

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2010 roku

1. Dane identyfikujące Spółkę.

Dane rejestrowe:

Nazwa:	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

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. 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.

2.1 Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia raportu:

Jan Kościuszko - Prezes Zarządu,

Janusz Głowacki – Wiceprezes Zarządu,

Zmiany w składzie Zarządu Polskie Jadło S.A. w okresie objętym sprawozdaniem i do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły

2.2 Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu:

Krzysztof Atłasiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Jolanta Gilewicz – Ziarko - Członek Rady Nadzorczej,
Dominik Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej,
Anna Dereń – Członek Rady Nadzorczej,
Barbara Wachułka – Członek Rady Nadzorczej

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

Dnia 01 marca 2010 r. Pan Paweł Patena złożył rezygnację z funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej.

Dnia 03 sierpnia 2010 Zarząd Spółki Polskie Jadło otrzymał drogą mailową rezygnację ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Członka Rady Nadzorczej Pana Marka Zubera.

Dnia 27 sierpnia 2010 Pani Karolina Fela złożyła rezygnację z funkcji Sekretarza oraz Członka Rady Nadzorczej

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.



2.1 Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2010 r. wynosi 1.087.552,95 zł (jeden milion osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt dwa złote 95/100) i dzieli się na:

- 4.284.896 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1. o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja,
- 915.104 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja,
- 7.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja,
- 7.400.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja.
- 1.751.059 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja

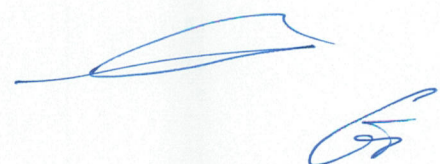
Na dzień 30.06.2010 roku akcje serii A1 i serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dnia 14 lipca 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 660/2010 uwzględniając w całości wniosek Spółki dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 915.104 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 0, 05 zł każda.

Dnia 29 lipca 2010 roku uchwałą nr Z/2/6/2010/P podjęto uchwałę o zamianie 666.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 na akcje zwykłe na okaziciela serii A3 oraz o zamianie 7.400.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C na akcje zwykłe na okaziciela serii C.

W wyniku przedmiotowej zamiany wysokość kapitału zakładowego pozostaje bez zmian i wynosi 1. 087. 552,95zł (jeden milion osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt dwa złote 95/100)

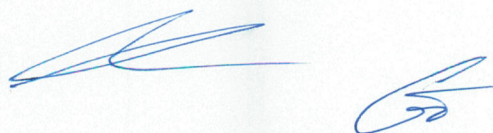
Obecny stan Akcjonariatu prezentuje tabela poniżej.



Struktura akcjonariatu przed emisją					Struktura akcjonariatu na dz. 30.08.2010			
	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%				
w tym:								
pan Jan Kościuszko	5 200 000	26,00%	10 400 000	31,90%				
akcje serii A1					3 618 896	16,64%	7 237 792	28,53%
w tym:								
pan Jan Kościuszko					3 618 796	16,64%	7 237 592	28,53%
pozostali					100	0,00%	200	0,00%
akcje serii A2					915 104	4,21%	915 104	3,61%
akcje serii A3					666 000	3,06%	666 000	2,63%
w tym:								
Hussar					666 000	3,06%	666 000	2,63%
akcje serii B	7 400 000	37,00%	7 400 000	22,70%	7 400 000	34,02%	7 400 000	29,17%
w tym:								
pan Jan Kościuszko	1 937 100	9,69%	1 937 100	5,94%	0	0,00%	0	0,00%
pan Marek Zuber	1 200 000	6,00%	1 200 000	3,68%	500 000	2,30%	500 000	1,97%
Hussar	0	0,00%	0	0,00%	59 554	0,27%	59 554	0,23%
pozostali	4 262 900	21,31%	4 007 700	12,29%	6 840 446	31,45%	6 840 446	26,96%
akcje serii C	7 400 000	37,00%	14 800 000	45,40%	7 400 000	34,02%	7 400 000	29,17%
w tym:								
pan Jan Kościuszko	7 400 000	37,00%	14 800 000	45,40%	7 400 000	34,02%	7 400 000	29,17%
akcje serii D	-	-	-	-	1 751 059	8,05%	1 751 059	6,90%
nowi akcjonariusze	-	-	-	-	1 751 059	8,05%	1 751 059	6,90%
RAZEM	20 000 000	100,00%	32 600 000	100,00%	21 751 059	100,00%	25 369 955	100,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Pan Jan Kościuszko posiada łącznie 11 018 796 akcji, co stanowiło 50, 66% kapitału zakładowego i odpowiadało 57, 70% udziału w głosach na WZA (14 637 592 liczby głosów).

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Kapitał zakładowy Spółki nie zmienił się i wynosi 1.087.552,95 zł (jeden milion osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt dwa złote 95/100) i dzieli się na:



- 3.618.896 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1. o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja,
- 915.104 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja,
- 666.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A3, o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja,
- 7.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja,
- 7.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja.
- 1.751.059 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0, 05 zł każda akcja

Akcje serii A1 są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu

Ograniczeniem przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki objęci byli pan Jan Kościuszko i Pan Marek Zuber w okresie 6 miesięcy od dnia debiutu spółki a zatem na dzień 30.06.2009 r. nie istnieją już żadne ograniczenia w tym aspekcie.

3. Zakres działalności Spółki.

3.1. Główne obszary działalności Spółki.

Podstawowe rodzaje działalności Spółki to:

- budowa placówek gastronomicznych,
- prowadzenie restauracji,
- prowadzenie pozostałych placówek gastronomicznych,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- pozostała sprzedaż hurtowa.

Spółka prowadzi działalność polegającą na budowie, uruchamianiu i zarządzaniu siecią restauracji oraz prowadzeniem produkcji i sprzedaży artykułów spożywczych.

3.1.1. Działalność restauracyjna




Program gastronomiczny Spółki oparty jest na trzech typach restauracji:

- działalność w sektorze restauracji Premium.
- budowa i zarządzanie siecią restauracji w segmencie fast food - pierogarnie
- budowa i zarządzanie siecią karczm przydrożnych Gościniec

Na dzień sporządzenia raportu Spółka posiada we franszyzie 5 jednostek gastronomicznych z segmentu Premium, oraz 2 karczmy przydrożne Polskie Jadło Gościniec.

3.1.2. Działalność handlowa pod marką 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.

Do produktów Działu Handlowego Spółka można m.in. zaliczyć:

- szmalec ze skwarkami,
- pasztety,
- naturalne konfitury,
- wędliny tradycyjne,
- zupy typowo polskie (grzybowa, kwaśnica, chłopski żurek, pomidorowa, ogórkowa, flaki, fasolka, barszcz czerwony) oraz zupy cebulowa i kocioł diabelski,
- gołąbki i pulpety w różnych sosach,
- łazanki oraz golonka polska,
- modra kapusta z żurawiną i kapusta kwaszona.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu przeprowadzana jest reorganizacja działu handlowego. Działalność w tym zakresie jest ograniczona.

3.2. Struktura przychodów i rynki zbytu.

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

	01.01.2010 – 30.06.2010	% udział	01.01.2009 – 30.06.2009	% udział	Dynamika wzrostu okres do okresu
Przychody ze sprzedaży produktów	974	75,33%	9 182	84,53%	-89,39%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	319	24,67%	1 681	15,47%	-81,02%
Razem	1 293	100,00%	10 863	100,00%	-88,10%

Łączne przychody w I półroczu 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009 roku spadły o ok. 88 %. Spadek zanotowano zarówno z działalności handlowej, jak również z opłat operatorskich.

Ogólnie jak podają statystyki sektor gastronomii w naszym kraju odnotowuje spadek ze sprzedaży. Ma to związek z ogólnie gorszymi nastrojami w biznesie, spadającym optymizmem konsumentów oraz mniejszą potrzebą jedzenia poza domem.

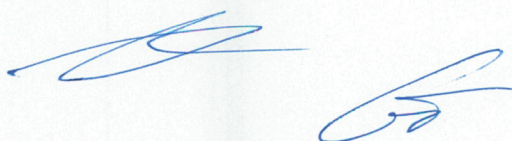
Również w sektorze potencjalnych nabywców francyz Spółka odczuła znaczny ponad 80% spadek w porównaniu z analogicznym 2009 rokiem. Na przestrzeni półrocza 2010 roku daje się zauważyć, bowiem oczekiwanie potencjalnych nabywców franczyzy na lepszą politykę kredytową banków, które to zachowują niezwykle zachowawczą tendencję do badania zdolności kredytowej, a co za tym idzie wydłużonego do maksimum procesu oceny potencjalnych francyzobiorców oraz wstrzymanie akcji kredytowej na nowe przedsięwzięcia. Zarówno, więc sama realizacja inwestycji jak i jej sprzedaż przez Polskie Jadło przesuwają się w czasie, co ma niewątpliwie wpływ zarówno na przychody Spółki ze sprzedaży francyz jak i na wynik finansowy.

Dlatego też Spółka rozpoczęła prowadzenie inwestycji w nowym systemie alternatywnego finansowania. System ten uniezależnia Spółkę od polityki kredytowej banków i pozwala na prowadzenie planowanych działań inwestycyjnych, co w konsekwencji ułatwi realizację zakładanych celów ekonomicznych.

4. Rynek działalności Spółki w ujęciu asortymentowym i instytucjonalnym

4.1.1. Uruchamianie i zarządzanie siecią restauracji

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



1. Restauracje „Polskie Jadło” oferująca potrawy kuchni tradycyjnej polskiej oraz kuchni ościennych
2. Restauracje typu fast food – pierogarnie – ten rodzaj restauracji serwuje autorskie dania fast food (inspirowane umownie kuchnią etniczną) o wysokiej, jakości walorach smakowych przy stosunkowo niskiej cenie sprzedaży. Formuła restauracji jest unikalna na rynku usług gastronomicznych, co wyróżnia Spółkę wśród konkurencji. Polega ona na wyborze wielu dań i serwowaniu ich na wagę wg wyboru konsumenta.
3. Karczmy Gościniec Polskie Jadło – placówki gastronomiczne usytuowane na trasach szybkiego ruchu o szerokiej dostępności zarówno dla klientów podróżujących jak i mieszkańców okolic, w których karczmy są usytuowane. Karczmy oprócz szerokiej gamy dań kuchni polskiej oferują usługi organizacji imprez okolicznościowych typu wesela, chrzty, komunie i inne.

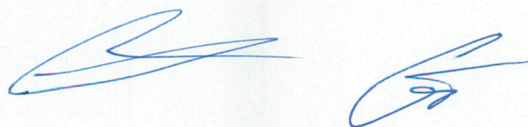
5. Perspektywy i plany rozwoju

5.1 Planowane kierunki rozwoju

W latach 2011-2015 Spółka rozwijać się będzie dwukierunkowo

Pierwszym kierunkiem rozwoju jest rozbudowa sieci małych i średnich pierogarni działających w ramach udzielanych franczyz. Punkty te działać będą w oparciu o dostawy produktowe pochodzące z własnej wytwórni. Główną grupą towarową będą pierogi systemu Premium w 40 produkowanych przez spółkę asortymentach. Dodatkowo spółka rozpoczęła wdrażanie instalacji mini-pierogarni w oparciu o wytworzoną unikatową technologię produkcji i dystrybucji mini-pierogów w istniejącej sieci strategicznego partnera. Docelowo planowane jest uruchomienie w ramach tej sieci od 100 do 150 mini-pierogarni w latach 2011-2012. Wartością dodaną do samej działalności pierogarni będzie instalacja większości jednostek stoisk sprzedażowych dla produktów produkowanych i dystrybuowanych przez spółkę. Rozwiązanie takie pozwoli na zastosowanie systemu bezpośredniej sprzedaży docelowemu detalicznemu klientowi oraz uniknięcie nakładania kolejnych marż na produkty spółki przez sklepy wielko powierzchniowe.

Drugi kierunek rozwoju to zwiększenie udziału przychodu firmy poprzez rozszerzenie produkcji dań gotowych w systemie Premium w oparciu o posiadane receptury i technologie tradycyjnie wytwarzanych dań gotowych, takich jak – smarowidła, szmalce smakowe oraz wiele rodzajów pasztetów i konfitur. Dla realizacji tych celów spółka w dniu 24 sierpnia roku podpisała umowę konsolidacyjną ze spółką Ko-operator Bronikowski, Górzyński spółka



jawna będącej do tej pory głównym franczyzobiorcą dla spółki Polskie Jadło. Na mocy sporządzonych umów spółka Polskie Jadło przejęła pełną kontrolę nad działalnością spółki Ko-operator, co pozwoli na efektywniejsze zarządzanie obydwoma firmami jak również umożliwi prezentowanie skonsolidowanych wyników obu firm. Umowa konsolidacyjna jest podstawowym krokiem do połączenia kapitałowego obu spółek, które nastąpić ma do 30 marca 2011 roku poprzez przejęcie 50% udziałów w spółce Ko-operator przez Polskie Jadło oraz dokonanie całościowego przejęcia spółki Ko-operator przez spółkę Polskie Jadło poprzez wykup pozostałych udziałów, które nastąpić ma do 31 grudnia 2011 roku.

6.Czynniki ryzyka i zagrożenia.

6.1. Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Rynek gastronomiczny, na którym działa Spółka jest rynkiem wyjątkowo konkurencyjnym, ale w dalszym ciągu perspektywnym (wzrost zamożności społeczeństwa, EURO 2012). Działa na nim wiele podmiotów, których oferta gastronomiczna jest bardzo zbliżona.

Polacy najbardziej gustują w kuchni polskiej, ale to włoska pizza i kebab są najczęściej jadany przez nich potrawami. Polscy konsumenci w wyborze restauracji kierują się głównie dobrą lokalizacją i ceną stąd popularność dość tanich i łatwo dostępnych potraw. Dlatego też uważane za najprężniej rozwijające się sieci fast food są niewątpliwie dużą konkurencją dla rynku Premium, w jakim działa Spółka.

W segmencie karczm 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 na tym rynku nie jest znaczące. Dodatkowy fakt wyróżnienia obiektów Spółki poprzez wspólną ciekawą aranżację w formie młyna, zapewnia bardzo dobrą rozpoznawalność samych punktów gastronomicznych jak i marki Polskie Jadło.

6.2. 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 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 rynki światowe, którego skutki można rozpatrywać w kilku aspektach.

Pierwszy, walutowy, który może wpływać pobudzająco na rozwój gospodarczy Polski w dwóch aspektach wpływających na działalność spółki – export oraz usługi turystyczne. Ostatnie miesiące charakteryzowały się stabilizacją kursu złotego, co pozytywnie wpłynęło na ruch turystyczny w Polsce a zatem na wysokość przychodów w restauracjach, Premium, które płacą Spółce opłatę franczyzową uzależnioną bezpośrednio od wysokości obrotów.

Kolejnym aspektem jest załamanie na światowych rynkach finansowych, które miało bezpośredni wpływ na działanie systemu bankowego w Polsce. Banki w ostatnim okresie podtrzymały ostrożność w ocenie kredytowej kredytobiorców. Wydłużyły do maksimum proces oceny kredytowej potencjalnych klientów, co niewątpliwie wpływa na przedłużenie się inwestycji w czasie.

Zmniejszona intensywność rozwoju sektora budownictwa daje Spółce kolejne możliwości w zakresie realizacji bardzo dobrych wyników finansowych. Sytuacja panująca na rynku pozostawia wciąż opcję renegotjacji wysokości czynszów najmu a znacznie niższe koszty realizacji inwestycji budowlanych rozszerzają możliwości inwestycji w kolejne atrakcyjne lokalizacje. Wszystkie te czynniki mogą znacząco wpłynąć na wyniki finansowe całej Spółki.

6.3. 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. Członkostwo Polski w Unii Europejskiej wymaga również wdrożenia nowych międzynarodowych regulacji. Wszelkie zmiany przepisów mają wpływ na działalność Spółki, mogą one spowodować wzrost jego kosztów oraz pogorszenie wyników finansowych w przyszłości.



6.4. Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Zmiany przepisów podatkowych mają ogromny wpływ na Spółkę. To właśnie one decydują o wysokości rozrachunków publiczno - prawnych Spółki, które w dużym stopniu wpływają na osiągany 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 księgowej

6.5. Ryzyko związane ze zmianami upodobań klientów

Upodobania klientów są bardzo zróżnicowane, ulegają ciągłym zmianom i restauratorzy muszą sprostać coraz to nowszym wymaganiom.

Polacy coraz więcej podróżują, zapoznają się z nowymi smakami kuchni orientalnych, a następnie tego samego szukają w polskich restauracjach. Ponad 44 % Polaków gustuje w kuchni polskiej, ale aż 25% w kuchni włoskiej. Gusty te zmieniają się z roku na rok.

6.6. 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 – Pana Jana Kościuszko. Rezygnacja z uczestnictwa w Zarządzie Spółki lub jakiegokolwiek inny powód odejścia ze Spółki Pana Jana Kościuszko, może mieć istotnie negatywny wpływ na wyniki finansowe, które Spółka planuje osiągnąć.

6.7. 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.



6.8. Ryzyko niezrealizowania planowanych obrotów w przyszłych restauracjach

Zarząd Spółki 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.

6.9. 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 zdarzyć się w centrach miast, gdzie następują remonty ulic. Takie wypadki do dnia sporządzenia raportu zaistniały i wpłynęły na niekorzystnie na osiągane wyniki finansowe niemniej nie były tak znaczące, aby Spółka nie mogła zrealizować założonych wyników.

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

Dnia 17.02.2010 roku pomiędzy Spółką Polskie Jadło S.A. a Spółką ECA Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Praska 6/5 została podpisana umowa o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za 2010 rok.

Umowa (polisa) ubezpieczenia floty samochodowej zawarta na okres 23.04.2010-23.04.2011 roku. Umowa obejmuje ubezpieczenie komunikacyjne OC, AC, NW i zawarta została z Generali T.U.S.A.

Umowa z dnia 12 maja 2010 roku w wyniku pożyczki niepieniężnej zawartej na podstawie art. 720 Kodeksu Cywilnego Spółka Polskie Jadło S.A. nabyła 700.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Polskie Jadło S.A. Dnia 13 maja 2010 roku Spółka Polskie Jadło S.A. zbyła zakupione wcześniej akcje zwykłe na okaziciela w ilości 700.000 szt. inwestorowi funkcjonalnemu. Pozyskane w ten sposób środki zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań wobec kontrahentów, banków, jak również zobowiązań publiczno – prawnych.

8. Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

8.1. Wyniki finansowe

8.1.1. Wybrane pozycje finansowe

Rachunek wyników

Opis pozycji	01.01.2010- 30.06.2010 (w tys. zł)	01.01.2009-30.06.2009 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 293	10 863
Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)	216	3 793
Rentowność operacyjna z uwzględnieniem amortyzacji (marża EBITDA)	16,70%	34,91%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-392	2 967
Rentowność operacyjna (marża EBIT)	-30,32%	27,31%
Zysk brutto	-1 185	2 695
Zysk netto	-1500	2 168

Wybrane pozycje bilansowe

Opis pozycji	30.06.2010 (w tys. zł)	30.06.2009 (w tys. zł)
Aktywa trwałe	37 636	43 876
Aktywa obrotowe	1 650	22 741
Kapitał własny	19 260	29 624
Zobowiązania długoterminowe	13 117	12 316
Zobowiązania krótkoterminowe	5 047	23 366
Suma bilansowa	39 286	66 616



Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

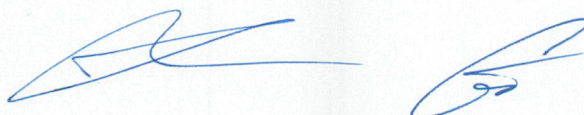
Opis pozycji	30.06.2010 (w tys. zł)	30.06.2009 (w tys. zł)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-213	12 916
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	3	-17 542
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 055	3 987
Przepływy pieniężne z działalności razem	845	-639

8.1.2. Wybrane wskaźniki finansowe

Opis pozycji	30.06.2010	30.06.2009
Rentowność aktywów (ROA)	-2,83%	3,71%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-6,13%	7,60%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	46,23%	53,56%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,33	0,97
Wskaźnik płynności szybkiej	0,32	0,97

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,



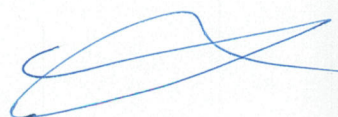
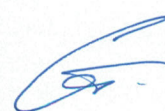
- rentowność aktywów (ROA) - stosunek zysku netto do wartości aktywów (średni stan w okresie),
- rentowność kapitałów własnych (ROE) - stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie),
- wskaźnik ogólnego zadłużenia- stosunek zobowiązań (długo-i krótkoterminowych) do sumy bilansowej,
- wskaźnik bieżącej płynności- stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych,
- wskaźnik płynności szybkiej- stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.

8.1.3. Kredyty i pożyczki

Kredytodawca	Kwota i waluta	Pozostała kwota do spłaty na dzień 30.06.2010 r.	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	%	Zabezpieczenia
Fortis Bank Polska SA	1.113.441,61 CHF	1 080119,13 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 SA	1.000.000 PLN	802 812	Kredyt odnawialny	Październik 2018	Wibor 1m+2	Zastaw rejestrowy na znaku towarowym, poręczenie wg prawa cywilnego
Bank Pocztowy	500 000 PLN	500 000	Kredyt odnawialny	Wrzesień 2010	Wibor 1m +1,7	Hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Pocztowy	10.827.809 PLN	10.824.283	Kredyt nieodnawialny	Wrzesień 2024	Wibor 1m +1,8	Hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z polisy ubezp.,zastaw rejestrowy na znaku Polskie Jadło
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	57.787 PLN	14 004	Leasing Finansowy	31.01.2011	5,62%+ Wibor 1m	Weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	74.000 PLN	22 374	Leasing Finansowy	21.04.2011	5,82%+ Wibor 1m	Weksel in blanco

W okresie bilansowym Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

8.1.4. Inwestycje

W okresie od 01.01.2010 do 30.06.2010 roku Spółka nie ponosiła nakładów na inwestycje.

9. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro.

W I półroczu 2010 roku i do dnia opublikowania niniejszego raportu, Spółka zawarła umowy z podmiotem powiązanym 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).

Warunki wszystkich dokonanych transakcji zawartych na podstawie niżej przedstawionych umów nie odbiegały od warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Dnia 25 lutego 2010 roku porozumienie, w którym w związku z nie przedstawieniem przez PJ lokalizacji zastępczej w zamian utraconej lokalizacji przy ul. Marynarskiej w Warszawie, w której wykonywana była umowa operatorska z dnia 23 marca 2008 roku, a co za tym idzie kary umownej wynikającej z porozumienia z 27 lipca 2009 roku w kwocie 908 332, 97 zł, PJ wypełniając swoje zobowiązanie wobec Ko- Operatora składa ofertę nabycia przez Ko- Operatora części wyposażenia określonego w załączniku do w/w porozumienia.

Dnia 25 lutego 2010 roku zostało zawarte porozumienie, w którym w związku z przedstawieniem lokalizacji zastępczej w zamian utraconej lokalizacji w Warszawie przy Al. Jerozolimskich, w którym była prowadzona działalność przez KO- Operatora na podstawie umowy operatorskiej z dnia 30 czerwca 2008 roku strony ustaliły, iż, PJ wypełniając swoje zobowiązanie wobec Ko- Operatora przedstawia, jako lokalizację zastępczą nieruchomość położoną w Krakowie przy ul. Piastowskiej 23, którą może oddać Ko- Operatorowi do korzystania na zasadzie użytkowania. Ko-Operator akceptuje wskazaną lokalizację, jako lokalizację zastępczą w miejsce lokalizacji w Warszawie przy Al. Jerozolimskich. Biorąc pod uwagę mniejszą atrakcyjność wskazanej lokalizacji dla celów handlowych i usługowych, a



przed wszystkim gastronomicznych Ko -operator nie będzie dochodził kwoty 2 000 000, 00 zł z tytułu jego roszczeń dotyczących zwrotu niewykorzystanej operatywy za lokalizacje przy Al. Jerozolimskich w kwocie 3 092 069,00. Pozostałe roszczenia Ko- operatora w kwocie 1 092 069, 00 zł. zostaną zaliczone na poczet należnych czynszów za użytkowanie w/w nieruchomości.

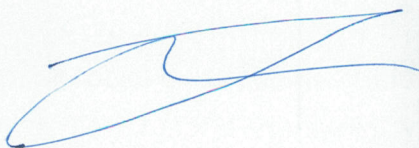
Do dnia przekazania niniejszego raportu w/w porozumienia nie zostały zrealizowane. Obie strony odstąpiły od ich realizacji, Zarząd Polskiego Jadła prowadzi negocjacje z Ko – Operatorem, jednocześnie czyni starania zmierzające do wywiązania się ze swych zobowiązań.

Dnia 10 maja 2010 roku został zawarty list intencyjny, którego celem jest stworzenie porozumienia między Ko –Operatorem a Spółką Polskie. Wolą Partnerów jest stworzenie takich procedur i standardów współpracy między nimi, które umożliwią skonsolidowanie obu przedsięwzięć. Partnerzy zakładają, że przez czas prowadzenia współpracy w ramach i na zasadach, które określone zostaną porozumieniem stworzona zostanie zasada tak zwanej dominacji na rzecz Spółki Polskie Jadło S.A., a tak wypracowane standardy prócz planowanych korzyści gospodarczych stworzą również możliwość dla partnerów konsolidacji sprawozdań finansowych.

Dnia 24 sierpnia 2010 roku zawarta została umowa konsolidacyjna pomiędzy Polskie Jadło S.A., a Spółką Ko- Operator Bronikowski, Górzyński spółka jawna. Przedmiotowa umowa jest wynikiem długoletniej współpracy pomiędzy obydwojema jednostkami oraz realizacji listu intencyjnego zawartego 10 maja 2010 roku. W/w umowa zastępuje w całości Ramową Umowę Operatorską z dnia 27 czerwca 2008 roku.

Na mocy umowy Spółka Polskie Jadło S.A. przejmuje pełną kontrolę finansową i organizacyjną i staje się Spółką dominującą.

Zawarcie umowy konsolidacyjnej pomiędzy Spółkami jest rozpoczęciem procesu połączenia kapitałowego obu spółek poprzez docelowe przejęcie Spółki Ko- Operator przez Polskie Jadło S.A.



10. Zatrudnienie

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

Wykształcenie	30.06.2010	
	ilość	udział
wyższe	6	50%
średnie (w tym policealne)	3	25%
zasadnicze zawodowe	3	25%
Razem	12	100%

Funkcja	30.06.2010	
	ilość	udział
administracja	8	67%
pracownicy techniczni	4	33%
Razem	12	100%

W okresie bilansowym Spółka nie wprowadziła motywacyjnych programów akcji pracowniczych.

10.1. Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom pełniącym funkcje zarządzające i nadzorcze w okresie od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w okresie 01.01.2009- 31.12..2009	Wynagrodzenie brutto
Jan Kościuszko	Prezes Zarządu	15
	Dyrektor Generalny	45

Janusz Głowacki	Wiceprezes Zarządu	57
	Z-ca Dyrektora Generalnego	18

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w okresie 01.01.2009- 31.12.2009	Wynagrodzenie brutto
Marek Zuber	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Paweł Patena	Członek Rady Nadzorczej	0
Karolina Fela	Członek Rady Nadzorczej	0
	Specjalista ds. nadzoru i kontroli jakości	30
Krzysztof Atłasiewicz	Członek Rady Nadzorczej	0
Dominik Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	0
Jolanta Gilewicz	Członek Rady Nadzorczej	0

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 I półrocze 2010 jest ECA Serdyński i Partnerzy sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Praskiej 6/5, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Przedmiotem zlecenia jest: - przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2010 r. według Ustawy o rachunkowości wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim. Za w/w prace wyznaczono wynagrodzenie w wysokości 11 500, 00 zł (jedenaście tysięcy pięćset złotych 00/100) netto,

Spółka ECA Serdyński Partnerzy dokona również badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2010 roku według Ustawy o rachunkowości wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim. Za w/w prace wyznaczono wynagrodzenie w wysokości 16 500, 00 zł (szesnaście tysięcy pięćset złotych 00/100) netto.

12. Pozostałe informacje.

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

W I półroczu 2010 roku nie nastąpiły zmiany w sposobach zarządzania spółką.

W I półroczu 2010 roku Spółka nie zawarła umów warunkowych z osobami zarządzającymi.

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

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

Kraków, 30.08.2010 r.

PREZES ZARZĄDU
Polskie Jadło S.A.

Jan Kościuszko

Janusz Głowacki

Wiceprezes Zarządu

Polskie Jadło S.A.
ul. Piastowska 23, 30-065 Kraków
NIP 676-17-62-258
tel. 012 292 02 60, faks 012 292 02 59

— 3 —