



RAPORT PÓŁROCZNY

SAKANA S.A.

Za okres od 1.01.2009 do 30.06.2009

SPIS TREŚCI

List Przewodni

Oświadczenie Zarządu

Wstęp do sprawozdania

1. Informacje ogólne o Spółce
2. Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej
 - 2.1. Zarząd
 - 2.2. Rada Nadzorcza
3. Informacje o stanie finansowym Spółki
 - 3.1 Rachunek zysków i strat
 - 3.2 Bilans
4. Opis podstawowych ryzyk

Szanowni Państwo !

W imieniu Sakana S.A. mamy przyjemność zaprezentować Państwu Raport za pierwsze półrocze 2009 roku.

Wszystkich zainteresowanych zapraszamy do odwiedzenia naszej strony, www.sakanasa.pl, na której znajdziecie Państwo dodatkowe informacje na temat spółki i prowadzonej przez nas działalności.

Z poważaniem

Prezes Zarządu

Tomasz Romanik

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące rzetelności danych zawartych w sprawozdaniu za okres od 01.01.2009 –
31.06.2009

Zarząd Spółki Sakana S.A., oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w sposób rzetelny i odzwierciedlający prawdziwą sytuację finansową.

Tomasz Romanik – Prezes Zarządu
Warszawa, dnia 31.07.2009

WSTĘP DO SPRAWOZDANIA

Stosownie do art. 52 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2002, nr 76, poz. 694 ze zm.) Zarząd Spółki SAKANA S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009, na które składa się:

- Bilans wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę 5 548 750,15.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z opisanymi zasadami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Prezes Zarządu – Tomasz Romanik

Warszawa, dnia 31.07.2009 r.

1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

Firma: Sakana S.A.
Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: Al. Solidarności 61, 03-402 Warszawa
Telefon: + 48 22 201 63 40
Faks: +48 22 201 63 42
Adres internetowy: www.sakanasa.pl
KRS: 0000298107
REGON: 141289468
NIP: 1132703905

SAKANA S.A., zwana dalej „Spółką”, powstała na mocy Umowy Spółki z dnia 9 stycznia 2008r. sporządzonej w formie aktu notarialnego w kancelarii notarialnej przy ul. Łuckiej 2/4/6 lok. 35, w dniu 9 stycznia 2008 roku (Repetitorium A nr 229/2008).

Przedmiotem działalności Spółki są m.in.: restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne (PKD 56.10A), hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.10Z), pozostała usługowa działalność gastronomiczna (PKD 56.29Z).

Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży 6 568 423,46 zł, które są porównywalnym wynikiem do adekwatnego okresu roku 2008. Niewielki spadek przychodów na tle kryzysu ekonomicznego i trudnych warunków rynkowych należy odczytywać jako pozytywny sygnał, dobrze rokujący na kolejne okresy. Należy nadmienić, iż dopiero w czerwcu Spółka zakończyła jedną z prowadzonych inwestycji w Warszawie. W najbliższym czasie należy się spodziewać poprawy przychodów, dzięki wygenerowaniu sprzedaży z nowych punktów. Jednocześnie Spółka dokonała rozliczeń w koszty zakończonych inwestycji, co w znaczący sposób wpłynęło na wyniki finansowe na koniec czerwca i spowodowało stratę w kwocie 426 000,00 zł. W kolejnych miesiącach, w związku z zakończeniem inwestycji w Katowicach, Spółka dokona kolejnych odpisów.

Nie bez znaczenia na wyniki Spółki miał wzrost kursu euro z poziomu 3,35 PLN do 4,46 PLN. Większość asortymentu produktowego stanowią świeże ryby importowane, których cena uzależniona jest wahań kursowych. Spółka realizuje projekt „Winobar”, którego uruchomienie przewidziane jest na koniec bieżącego roku.

W przedstawionym bilansie za I półrocze 2009 roku widać znaczny wzrost sumy bilansowej o kwotę 640 995,56 zł. Wzrost ten, między innymi, spowodowany jest zwiększeniem majątku trwałego Spółki poprzez oddanie inwestycji w obcym środku trwałym, co oznacza uruchomienie kolejnego lokalu w Warszawie.

W pozycji bilansu, po stronie aktywów, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów również widać znaczny wzrost spowodowany dynamicznym rozpoczęciem kolejnej inwestycji dotyczącej nowego lokalu, jak również spowodowany podpisaniem umów leasingowych. Po stronie pasywów znaczne zmiany w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego widać na pozycjach:

- „inne zobowiązania finansowe długoterminowe” - czyli umowy leasingu spełniające wymogi ustawy o rachunkowości aby kwalifikować je jako umowy leasingu finansowego,
- „zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych” – są to w znaczącej wysokości składki ZUS, których termin płatności przypadł na lipiec 2009 r.
- „zobowiązania z tytułu wynagrodzeń” – są to wynagrodzenia zaksięgowane w czerwcu, jednak płatne w lipcu, zgodnie z zasadami wynagradzania panującymi w Spółce.

Spółka planuje, w najbliższym czasie, zakończyć cykl inwestycji związanych z pozyskaniem kapitału na NC i skoncentrować swoje działania zmierzające do wypracowania zysku oraz zwiększenia przychodów, w wyniku dokonanych inwestycji. W opinii Zarządu nie ma zagrożeń dla realizacji wyznaczonych celów.

2. INFORMACJE O ZMIANACH W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

2.1.

Zarząd Spółki na dzień 30.06.2009

Tomasz Romanik – Prezes Zarządu

2.2.

Rada Nadzorcza na dzień 30.06.2009

Robert Bender – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wojciech Sękalski – Członek Rady Nadzorczej

Joanna Mizik – Członek Rady Nadzorczej

Agnieszka Rylska – Członek Rady Nadzorczej

Dominika Romanik – Członek Rady Nadzorczej

3. INFORMACJE FINANSOWE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

3.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2009 – 30.06.2009 SAKANA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Stan na 30 VI 2008 w PLN	Stan na 30 VI 2009 w PLN	Stan na 30 VI 2008 w EUR	Stan na 30 VI 2009 w EUR
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	6723974,57	6568423,46	2004643,30	1469577,47
<i>od jednostek powiązanych</i>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	6723974,57	6568423,46	2004643,30	1469577,47
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)				
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
B. Koszty działalności operacyjnej	5751564,28	6896300,96	1714735,04	1542934,71
<i>w tym: od jednostek powiązanych</i>	0,00			
1. Amortyzacja	140608,23	132305,99	41920,05	29601,30
2. Zużycie materiałów i energii	2429149,91	2551371,96	724211,41	570827,81
3. Usługi obce	984880,22	1121773,19	293625,97	250978,43
4. Podatki i opłaty, w tym:	59801,15	26928,96	17828,74	6024,91
a). podatek akcyzowy			0,00	0,00
5. Wynagrodzenia	1487816,71	2282569,33	443568,28	510687,61
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	251861,96	391102,46	75088,53	87502,79
7. Pozostałe koszty rodzajowe	315215,97	390249,07	93976,50	87311,86
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	82230,13		24515,57	0,00

C. Zysk (strata) na sprzedaży	972410,29	-327877,50	289908,26	-73357,24
D. Pozostałe przychody operacyjne	41963,62	51211,11	12510,77	11457,65
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8000,00	8901,65	2385,07	1991,60
2. Dotacje		33080,82	0,00	7401,29
3. Inne przychody operacyjne	33963,62	9228,64	10125,70	2064,76
E. Pozostałe koszty operacyjne	99014,38	137055,87	29519,52	30664,01
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	99014,38	137055,87	29519,52	30664,01
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	915359,53	-413722,26	272899,51	-92563,60
G. Przychody finansowe	20266,36	11071,07	6042,08	2476,97
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: a) od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym: a) od jednostek powiązanych	15981,64	10704,99	4764,67	2395,07
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne	4284,72	366,08	1277,42	81,90
H. Koszty finansowe	33187,82	23595,23	9894,41	5279,05
1. Odsetki, w tym: a) dla jednostek powiązanych	32987,40	20802,96	9834,66	4654,32
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne	200,42	2792,27	59,75	624,72
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	902438,07	-426246,42	269047,19	-95365,67
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Zyski nadzwyczajne				
2. Straty nadzwyczajne				
K. Zysk (strata) brutto	902438,07	-426246,42	269047,19	-95365,67
L. Podatek dochodowy	205430,00		61245,60	
Ł. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
M. Zysk (strata) netto	697008,07	-426246,42	207801,58	-95365,67

* kurs z dnia 30.06.2008r (tabela NBP 126A - 1 EUR = 3,3542 PLN)

* kurs z dnia 30.06.2009r (tabela NBP 125A - 1 EUR = 4,4696 PLN)

Warszawa 30.07.2009r

Sporządzający sprawozdanie

Joanna Skrzypek

Zarząd

Tomasz Romanik - Prezes Zarządu

3.2 BILANS ZA OKRES 01.01.2009-30.06.2009

BILANS	Stan na 30 VI 2008 w PLN	Stan na 30 VI 2009 w PLN	Stan na 30 VI 2008 w EUR	Stan na 30 VI 2009 w EUR
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	894029,28	3539645,38	266540,24	791937,84
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1905,50	1683,50	568,09	376,66
1.1. wartość firmy				

1.2. koszt zakończonych prac rozwojowych				
1.3. Inne wartości niematerialne i prawne	1905,50	1683,50	568,09	376,66
1.4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne				
2. Wartość firm jednostek podporządkowanych				
3. Rzeczowe aktywa trwałe	887595,08	2302929,68	264621,99	515242,90
3.1. Środki trwałe	872998,36	2292093,62	260270,22	512818,51
a) grunty				
b) budynki, lokale, i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	643501,30	1434109,53	191849,41	320858,58
c) urządzenia techniczne i maszyny	153920,56	694578,14	45888,90	155400,51
d) środki transportu	28120,70	90419,39	8383,73	20229,86
e) inne środki trwałe	47455,80	72986,56	14148,17	16329,55
3.2. Środki trwałe w budowie	1000,00	1000,00	298,13	223,73
3.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	13596,72	9836,06	4053,64	2200,66
4. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1. Od jednostek powiązanych				
4.2. Od pozostałych jednostek				
5. Inwestycje długoterminowe	0,00	209207,75	0,00	46806,82
5.1. Nieruchomości	0,00	32700,00	0,00	7316,09
5.2. Wartości niematerialne i prawne				
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	176507,75	0,00	39490,73
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0,00	126507,75	0,00	28304,04
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności				
- pożyczki długoterminowe	0,00	126507,75	0,00	28304,04
- udziały i akcje				
- inne papiery wartościowe				
- inne długoterminowe aktywa				
b) w pozostałych jednostkach	0,00	50000,00	0,00	11186,68
- pożyczki długoterminowe				
- udziały i akcje	0,00	50000,00	0,00	11186,68
- inne papiery wartościowe				
- inne długoterminowe aktywa finansowe				
5.4. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4528,70	1025824,45	1350,16	229511,47
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	98560,00	0,00	22051,19
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	4528,70	927264,45	1350,16	207460,28
II. Aktywa obrotowe	4013725,31	2009104,77	1196626,71	449504,38
1. Zapasy	201636,94	290230,00	60114,76	64934,22
1.1. Materiały				
1.2. Półprodukty i produkty w toku				
1.3. Produkty gotowe				
1.4. Towary	111406,94	290230,00	33214,16	64934,22
1.5. Zaliczki na dostawy	90230,00	0,00	26900,60	0,00
2. Należności krótkoterminowe	1427689,10	846539,74	425642,21	189399,44
2.1. Od jednostek powiązanych	40603,00	0,00	12105,12	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy				
- powyżej 12miesięcy				

b) inne	40603,00	0,00	12105,12	0,00
2.2. Od pozostałych jednostek	1387086,10	846539,74	413537,09	189399,44
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	526033,27	212399,13	156828,24	47520,84
- do 12 miesięcy	526033,27	212399,13	156828,24	47520,84
- powyżej 12miesięcy				
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	19013,58	164969,68	5668,59	36909,27
c) inne	842039,25	469170,93	251040,26	104969,33
d) dochodzone na drodze sądowej				
3. Inwestycje krótkoterminowe	2212032,98	599260,38	659481,54	134074,72
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2212032,98	599260,38	659481,54	134074,72
a) w jednostkach powiązanych	0,00	145864,66	0,00	32634,84
- udziały i akcje				
- inne papiery wartościowe				
- udzielone pożyczki	0,00	145864,66	0,00	32634,84
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały i akcje				
- inne papiery wartościowe				
- udzielone pożyczki				
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2212032,98	453395,72	659481,54	101439,89
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2212032,98	453395,72	659481,54	101439,89
- inne środki pieniężne				
- inne aktywa pieniężne				
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	172366,29	273074,65	51388,20	61095,99
Aktywa razem	4907754,59	5548750,15	1463166,95	1241442,22

Pasywa	Stan na 30 VI 2008 w PLN	Stan na 30 VI 2009 w PLN	Stan na 30 VI 2008 w EUR	Stan na 30 VI 2009 w EUR
I. Kapitał własny	3192206,77	2532832,01	951704,36	566679,79
1. Kapitał zakładowy	673300,00	673300,00	200733,41	150639,88
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy				
3. Kapitał zakładowy uchwalony, niezarejestrowany				
4. Kapitał zakładowy uchwalony niezapłacony				
8. Kapitał zapasowy	1782764,38	1774764,38	531502,11	397074,54
5. Kapitał rezerwowy	225017,56	225017,56	67085,31	50344,00
6. Kapitał zapasowy uchwalony, niezapłacony				
11. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-103156,76	285996,49	-30754,50	63987,04
12. Zysk (strata) netto	697008,07	-426246,42	207801,58	-95365,67
13. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-82726,48	0,00	-24663,55	0,00
IA. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych				
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1715547,82	3015918,14	511462,59	674762,43
1. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00

1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00
a) długoterminowa				
b) krótkoterminowa				
1.3. Pozostałe rezerwy				
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe				
2. Zobowiązania długoterminowe	224922,92	496203,30	67057,10	111017,38
2.1. Wobec jednostek powiązanych				
2.2. Wobec pozostałych jednostek	224922,92	496203,30	67057,10	111017,38
a) kredyty i pożyczki	176941,55	136288,63	52752,24	30492,36
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
c) inne zobowiązania finansowe	47981,37	359914,67	14304,86	80525,03
d) inne, dotnia wartość firm				
3. Zobowiązania krótkoterminowe	1490624,90	2519714,84	444405,49	563745,04
3.1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy				
- powyżej 12 miesięcy				
b) inne				
3.2. Wobec pozostałych jednostek	1438722,20	2514964,12	428931,55	562682,15
a) kredyty i pożyczki	55,10	2000,00	16,43	447,47
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
c) inne zobowiązania finansowe	21494,48	0,00	6408,23	0,00
d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	1211906,70	1987643,61	361310,21	444702,79
- do 12 miesięcy	1211906,70	1987643,61	361310,21	444702,79
- powyżej 12 miesięcy				
e) zaliczki otrzymane na dostawy				
f) zobowiązania wekslowe				
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	140422,35	320261,94	41864,63	71653,38
h) z tytułu wynagrodzeń	34819,55	205058,57	10380,88	45878,51
i) inne	30024,02	0,00	8951,17	0,00
3.3. Fundusze specjalne	51902,70	4750,72	15473,94	1062,90
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1. Ujemna wartość firmy				
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe				
Pasywa razem	4907754,59	5548750,15	1463166,95	1241442,22

* kurs z dnia 30.06.2008r (tabela NBP 126A - 1 EUR = 3,3542 PLN)

* kurs z dnia 30.06.2009r (tabela NBP 125A - 1 EUR = 4,4696 PLN)

Warszawa 30.07.2009r

Sporządzający sprawozdanie

Joanna Skrzypek

Zarząd

Tomasz Romanik - Prezes Zarządu

4. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK

Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej strategię rozwoju

Spółka zamierza kontynuować strategię, której celem jest umocnienie pozycji Spółki, jako czołowego dostawcy usług gastronomicznych w segmencie restauracji sushi. Realizacja tej strategii w dużej mierze zależy od zdolności Spółki do otwierania nowych i sprawnego zarządzania już istniejącymi restauracjami. Pomimo, że Zarząd dołożył należytej staranności przy sporządzaniu strategii Spółki nie można zapewnić, czy w przyszłości (a) Spółka będzie w stanie uzyskać w terminie od właściwych organów wszystkie wymagane zgody i pozwolenia, (b) Spółka będzie w stanie uzyskiwać założone poziomy czynszów, (c) nie dojdzie do zasadniczych negatywnych zmian w zakresie liczby osób korzystających z restauracji, (d) zmiany regulacji prawnych oraz zmiany ogólnej sytuacji ekonomicznej nie wpłyną negatywnie na działalność Spółki, (e) nie wystąpią inne zdarzenia, które były podstawą do zdefiniowania opisanych w tym rozdziale Dokumentu Informacyjnego „Czynników ryzyka”.

Ryzyko zmiany gustów klientów

Gusta konsumentów podlegają ciągłym zmianom, w chwili obecnej Polska a, w szczególności największe miasta odnotowują szczególną modę na kuchnię japońską, nie da się jednak wykluczyć, iż gusta konsumentów ulegną zmianie co może spowodować spadek wyników Spółki. Strategia rozwoju Spółki obejmuje również rozwój poprzez restauracje serwujące dania innych kuchni niż kuchnia japońska, co w przyszłości może zmniejszyć negatywny skutek potencjalnych zmian gustów konsumentów.

Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Spółka działa w segmencie restauracji typu „premium”. W segmencie tym Spółka spotyka się z konkurencją. Ewentualna niezdolność Spółki do podjęcia efektywnej walki konkurencyjnej lub też podjęcie błędnych założeń tego konkurowania może w niekorzystny sposób wpłynąć na działalność, i ostatecznie wyniki Spółki. Ponadto od kilku lat w branży, w której działa Spółka obserwuje się wzrost konkurencji. Powstaje dużo nowych restauracji. Dodatkowo wejście Polski do Unii Europejskiej zliberalizowało nasz rynek i spowodowało, iż cieszy się on jeszcze większym zainteresowaniem ze strony międzynarodowych sieci usług gastronomicznych. Osiągnięcie założonych przez Spółkę celów jest uzależnione od utrzymania przez Spółkę zdolności skutecznego konkurowania. Niezdolność do efektywnej walki z konkurencją w tym segmencie może w niekorzystny sposób wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki działalności Spółki. Nawet w sytuacji, gdy Spółka będzie w stanie stawić czoło konkurencji, zmiana preferencji klientów oraz ich zwyczajów żywieniowych może zmusić Spółkę do zmiany jednej lub większej liczby jej koncepcji. Jeżeli Spółka dokona zmiany koncepcji restauracji, może stracić klientów, którym nie będzie odpowiadać nowa koncepcja i nowe menu, i może nie być w stanie pozyskać dostatecznie dużej liczby nowych klientów, aby zrekompensować poniesione w ten sposób straty. Dodatkowo na sytuację Spółki może niekorzystnie wpłynąć zachowanie konkurencji przejawiające się w takiej zmianie koncepcji lub cen, która w sposób bezpośredni będzie powodować niekorzystne skutki dla Spółki.

Ryzyko związane z wpływem czynników pozostających poza kontrolą Spółki na strategię rozwoju Spółki, której podstawą jest otwieranie nowych restauracji

Spółka zamierza realizować strategię, której celem jest osiągnięcie przyspieszonego i jednocześnie kontrolowanego rozwoju. Realizacja tej strategii w dużej mierze zależy od zdolności Spółki w zakresie otwierania nowych restauracji i w zakresie zarządzania tymi restauracjami w sposób przynoszący zyski, a także od zdolności Spółki do udanego wprowadzenia nowych koncepcji na rynkach, na których Spółka jest już obecna. Spółka przewiduje, że osiągnięcie planowanego poziomu wyniku operacyjnego przez nowe restauracje zajmie kilka miesięcy od momentu otwarcia. Spowodowane jest to m.in. typowymi dla nowych restauracji trudnościami, np. brakiem znajomości rynku oraz potrzebą zatrudnienia i przeszkolenia odpowiedniej liczby pracowników. Spółka nie gwarantuje, że będzie w stanie osiągnąć swoje cele dotyczące ekspansji ani że nowe restauracje będą przynosić zyski. Spółka nie gwarantuje również, że którakolwiek z restauracji otwartych przez Spółkę osiągnie wyniki podobne do tych, jakie osiągają restauracje już działające. Sukces planowanej ekspansji będzie zależał od wielu czynników, z których wiele leży poza kontrolą Spółki, w tym:

- możliwości znalezienia oraz zapewnienia dostępnych i odpowiednich lokalizacji restauracji;
- możliwości uzyskania w terminie wymaganych przez właściwe organy zgód i pozwoleń;
- zdolności Spółki w zakresie negocjowania zadowalających warunków najmu;
- zdolności Spółki w zakresie zatrudniania, szkolenia i zatrzymania wykwalifikowanego personelu, zwłaszcza menedżerów;
- opóźnień w otwieraniu nowych restauracji;
- ogólnej sytuacji ekonomicznej.

Ryzyko związane ze zmianami w dostępności i kosztami produktów spożywczych

Wyniki Spółki uzależnione są w pewnym zakresie od umiejętności przewidywania i reagowania na zmiany kosztów zaopatrzenia. Ewentualne niedobory lub przerwy w dostawach produktów spożywczych spowodowane czynnikami takimi jak niekorzystne warunki pogodowe, epidemie, zmiany przepisów prawa czy też wycofanie niektórych produktów spożywczych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki Spółki. Chociaż większość umów o zaopatrzenie podlega negocjacji, a Spółka posiada partnerów z którymi łączy ją długoletnia współpraca niewykonanie przez dostawcę zobowiązań może spowodować znaczące krótkoterminowe zakłócenia w łańcuchu dostaw Spółki, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki.

Ryzyko związane z umowami najmu i ich przedłużeniem

Wszystkie restauracje Spółki działają w wynajmowanych obiektach. Większość umów najmu są to umowy długoterminowe – okres obowiązywania umów wynosi od 5 lub 10 lat od daty rozpoczęcia najmu. Wiele umów najmu przyznaje Spółce prawo do przedłużenia okresu obowiązywania umowy, pod warunkiem przestrzegania przez Spółkę warunków najmu. Niezależnie od przestrzegania takich warunków, nie ma gwarancji, że Spółka będzie w stanie przedłużyć okres obowiązywania umów najmu na warunkach zadowalających z punktu widzenia praktyki handlowej. W wypadku braku takiej możliwości, potencjalna utrata głównych lokalizacji restauracji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne Spółki i jej działalność. Ponadto, w pewnych okolicznościach Spółka może podjąć decyzję o zamknięciu danej restauracji, a rozwiązanie odnośnej umowy najmu na efektywnych kosztowo warunkach może okazać się niemożliwe. Również taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki.

Ryzyko związane z regulacjami wydawanymi przez stosowne władze

Spółka podlega polskim przepisom prawa oraz innym regulacjom normującym jej działalność. W szczególności prowadzenie każdej z restauracji Spółki, w której sprzedawany jest alkohol, wymaga uzyskania zezwolenia na sprzedaż alkoholu, a prowadzenie każdej z

restauracji Spółki podlega regulacjom wydawanym przez stosowne władze, w tym dotyczących kontroli napojów alkoholowych, palenia papierosów, bezpieczeństwa i higieny pracy, dostępności obiektów dla osób niepełnosprawnych oraz bezpieczeństwa pożarowego. Trudności związane z uzyskaniem lub niemożność uzyskania stosownych zezwoleń lub ich utrata, a także konieczność dostosowania się do zmieniających się regulacji mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki prowadzonej przez Spółkę działalności. Spółka podlega przepisom prawa pracy, normującym takie kwestie, jak minimalne wynagrodzenie oraz warunki pracy. Wielu pracowników Spółki zajmujących się obsługą klientów oraz przygotowaniem potraw opłacanych jest zgodnie ze stawkami ustalonymi według minimalnego wynagrodzenia. W związku z tym podwyższenie minimalnego wynagrodzenia zwiększa koszty pracy i może niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki prowadzonej przez Spółkę działalności.

Ryzyko związane z konsumpcją produktów rybnych i innych produktów spożywczych

Preferencje konsumentów mogą zmienić się w związku z powstaniem wątpliwości co do walorów zdrowotnych ryb, będących głównym składnikiem w menu restauracji Spółki. Takie niekorzystne informacje mogą negatywnie wpłynąć na popyt na produkty oferowane przez Spółkę, co może spowodować spadek liczby klientów w restauracjach Spółki. Mniejsza liczba klientów wynikająca z niepewności co do skutków zdrowotnych korzystania z restauracji Spółki oraz z niekorzystnych informacji rozpowszechnianych w środkach masowego przekazu może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki prowadzonej przez Spółkę działalności.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne dotyczące Polski

Przychody i koszty Spółki zależą od całej gamy czynników kształtowanych tak przez ogólną sytuację ekonomiczną Polski, jak i przez warunki ekonomiczne specyficzne dla danych regionów Polski. Czynniki te obejmują m.in.: wzrost i spadek PKB, inflację, bezrobocie, stawki podatków, kształtowanie się kursów walutowych, stóp procentowych oraz sytuację demograficzną. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany dotyczące każdego z wymienionych czynników mogą wpłynąć na działalność i na wyniki działalności Spółki.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

W pewnym stopniu niekorzystnym czynnikiem dla działalności Emitenta mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje zwłaszcza, że w dalszym ciągu przepisy prawa polskiego dostosowywane są do rozporządzeń i dyrektyw unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Spółki. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Istnieje ryzyko, że przyszłe zmiany przepisów podatkowych w Polsce bądź też interpretacji przepisów przez organy podatkowe będą miały poważny wpływ na opodatkowanie Spółki oraz możliwość wypłaty dywidend. Polskie prawo podatkowe nie przewiduje w odpowiednim stopniu formalnych procedur regulujących nakładanie zobowiązań podatkowych w danym okresie. Złożone deklaracje i zapłacone podatki mogą podlegać kontroli organów podatkowych raz bądź wielokrotnie w okresie pełnych pięciu lat kalendarzowych. Przyjęcie przez urzędy podatkowe odmiennych interpretacji obowiązujących przepisów podatkowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki. Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka

organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się, że wprowadzona od 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjność postępowania przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Unii Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Czynnikiem zmniejszającym powyższe ryzyko jest możliwość skorzystania przez Emitenta, na podstawie przepisów Ordynacji podatkowej, z pisemnej wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego wydawanej w indywidualnej sprawie.

Ryzyko związane z umowami kredytu

Emitent jest stroną umowy kredytu, na kwotę 250.000 złotych zawartą z Polbankiem EFG, na okres od dnia 24 sierpnia 2006 roku do 24 sierpnia 2011 roku.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego Emitent poddał się egzekucji w trybie art. 97 ust. 1-2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe, wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 500 000,00 PLN, w przypadku nie wywiązania się z zobowiązań oraz udzielił pełnomocnictwa Bankowi do rachunku bankowego.

Zdaniem Zarządu Emitenta, w chwili obecnej nie występują żadne okoliczności, które wskazywałyby na niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie zobowiązań wynikających z umowy kredytowej.