

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2010

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

- Jednostka dominująca - Polskie Jadło S.A.

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 Kościuszk. Polskie Jadło Anna Kaliszka - Kościuszk 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 Kościuszk „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.

- **Jednostka zależna - Ko – Operator Bronikowski, Górzyński Sp.j.**

Nazwa (firma):	Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp. j.
Forma prawna:	spółka jawna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Piastowska 23, 30-065 Kraków
Telefon:	+48(12) 378 00 35
Faks:	+48(12) 397 80 20
Adres poczty elektronicznej:	biuro@ko-operator.pl
KRS:	0000287746
NIP:	6772297931
Regon:	120530110
Wspólnicy:	Michał Kościuszko, Leszek Władysław Bronikowski, Tomasz Piotr Górzyński, z udziałami odpowiednio w wysokości 80%, 10% i 10%
Reprezentacja:	spółka jest reprezentowana przez wspólników spółki jawnej, każdy ze wspólników ma jednoosobową reprezentację

Spółka Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. powstała w 2007 r., funkcjonując pierwotnie pod firmą MM – 7 Małgorzata Kończakowska – Kumala, Michał Kumala sp.j. Założycielami spółki byli: Małgorzata Kończakowska – Kumala i Michał Kumala. Spółka w 2008 r. przeszła przez szereg przekształceń zarówno jeśli chodzi o wspólników, jak i zmianę nazwy firmy. Małgorzata Kończakowska – Kumala, Michał Kumala sp.j. została przekształcona na BM SERWIS Badura – Mrowczyk sp.j., w której wspólnikami byli: Małgorzata Badura Mrowczyk i Łukasz Mrowczyk. W dniu 29 maja 2008 r. (zmiana zarejestrowana w KRS w dniu 19 czerwca 2008 r.) spółka została przekształcona na Ko-Operator Kościuszko sp.j., w której wspólnikami zostali: Anna Kaliszka – Kościuszko, Michał Kościuszko, Beata Bronikowska oraz Justyna Górzyńska. Ostatecznie na koniec 2008 r. spółka działała pod nazwą Ko-Operator Bronikowska, Górzyńska sp. j (zmiana

zarejestrowana w KRS w dniu 13 listopada 2008 r.) W dniu 1 grudnia 2008 r. poprzez aport do spółki Ko-Operator Bronikowska, Górzyńska sp.j. zostało wniesione przedsiębiorstwo: A.K.K. Anna Kaliszka – Kościuszko, Marcin Knapik s.c. Dzięki przeprowadzonej w 2008 r. działalności inwestycyjnej, spółka osiągnęła satysfakcjonujące zyski, umożliwiające jej dalszy rozwój.

W 2009 r. spółka przeszła kolejne transformacje. W kwietniu 2009 r. zmienili się wspólnicy spółki oraz jej nazwa, pod którą funkcjonuje spółka (zmiana zarejestrowana w KRS w dniu 1 czerwca 2009 r.). Według stanu na 31.12.2010 r. spółka działa pod nazwą Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j., a jej wspólnikami są: Michał Kościuszko, Leszek Bronikowski oraz Tomasz Górzyński.

Spółka Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. funkcjonując pod firmą MM – 7 Małgorzata Kończakowska – Kumala, Michał Kumala sp.j., a także pod firmą BM SERWIS Badura – Mrowczyk sp.j. nie była podmiotem powiązanym z Polskim Jadłem. Z momentem przekształcenia i prowadzenia działalności pod firmą Ko-Operator Kościuszko sp.j., w której wspólnikami zostali: Anna Kaliszka – Kościuszko, Michał Kościuszko i inni, spółka Ko-Operator jest spółką powiązaną z Polskie Jadło osobowo poprzez jej wspólników będących członkami rodziny Prezesa Zarządu Polskie Jadło i głównego akcjonariusza Jana Kościuszko, przy czym jest także spółką zależną od Spółki Polskie Jadło na mocy umowy operatorsko-franczyzowo konsolidacyjnej z dn. 24 sierpnia 2010r. i aneksu do tejże umowy z dnia 3 stycznia 2011 r.

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

2.1. Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.

Jan Kościuszko - Prezes Zarządu,

Janusz Głowacki – Wiceprezes Zarządu,

Zarządu Polskie Jadło S.A. w okresie objętym sprawozdaniem i do dnia sporządzenia niniejszego pracował w ww. składzie.

2.2. Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

Rada Nadzorcza Spółki

- Krzysztof Atłasiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Jolanta Gilewicz - Ziarko – członek Rady Nadzorczej;
- Dominik Leszczyński – członek Rady Nadzorczej;
- Barbara Wachułka – członek Rady Nadzorczej;
- Anna Dereń – członek Rady Nadzorczej;
- Adam Maciąg – członek Rady Nadzorczej.

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

- ze składu Rady odwołani zostali: Marek Zuber i Karolina Fela.
- Skład Rady został rozszerzony do 6 osób i zostali do niej **powołani** : Barbara Wachułka, Anna Dereń i Adam Maciąg.

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 31.12.2010 r. 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 WZA.

Dnia 15 lutego 2010 roku Prezes zarządu Jan Kościuszko złożył deklarację w formie oświadczenia dotyczącą warunkowego przekazania Spółce pakietu 2 400 000 akcji lub zasilenia spółki w środki finansowe w wysokości odpowiadającej ich aktualnej na dzień przekazania wartości rynkowej.

Stan Akcjonariatu na dzień 31.12.2010 r. prezentuje tabela poniżej.

Struktura akcjonariatu na dz. 31.12.2010				
	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA (%)
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%
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	34,02%	7 400 000	29,17%
akcje serii C	7 400 000	34,02%	7 400 000	29,17%
w tym:				
pan Jan Kościuszko	7 400 000	34,02%	7 400 000	29,17%
akcje serii D	1 751 059	8,05%	1 751 059	6,90%
RAZEM	21 751 059	100,00%	25 369 955	100,00%

Na dzień 31.12.2010 Jan Kościuszko posiadał łącznie 11.018 796 akcji, co stanowiło 50,66% kapitału zakładowego i odpowiadało 57,7% udziałów w głosach na WZA.

Ograniczeniem przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki - na dzień 31.12.2010 r. nie istnieją żadne ograniczenia przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

3. Zakres działalności Spółki

3.1. Główne obszary działalności Spółki dominującej

W okresie objętym historycznymi informacjami, Spółka prowadziła działalność polegającą na uruchamianiu i zarządzaniu siecią restauracji pod marką „Polskie Jadło” (w tym także w oparciu o zawierane umowy franczyzowe) oraz sprzedaży wyrobów gotowych pod marką „Polskie Jadło”. Działalność ta w 2010 roku była mocno ograniczona z uwagi na reorganizację działu handlowego. W 2010 roku Spółka nie prowadziła samodzielnie działalności polegającej na prowadzeniu restauracji. Na dzień bilansowy Spółka posiadała 5 restauracji i 2 Karczmy prowadzone na zasadzie franczyzy.

W dniu 24 sierpnia 2010 r. Spółka zawarła umowę operatorsko-franczyzowo-konsolidacyjną z Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j w Krakowie, w dniu 3 stycznia 2011r. strony podpisały aneks do tej umowy. Spółka uznaje, że umowa z dnia 24 sierpnia 2010r., łącznie z istniejącymi umowami regulującymi bieżącą współpracę, daje Spółce kontrolę nad Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie, pomimo braku zaangażowania kapitałowego w wyżej wymieniony podmiot z dniem 01 września 2010 r. (data obowiązywania umowy operatorsko-franczyzowo-konsolidacyjnej). W konsekwencji, Ko-Operator Bronikowski Górzyński spółka jawna w Krakowie została uznana za spółkę zależną Spółki, podlegającą konsolidacji od dnia objęcia nad nią kontroli tj. 1 września 2010r. (data obowiązywania umowy operatorsko-franczyzowo-konsolidacyjnej). W dniu 10 listopada 2010r. Spółka opublikowała skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2010 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, uwzględniające nabycie kontroli nad spółką Ko-

Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie. Umowa konsolidacyjna jest pierwszym etapem działań służących połączeniu kapitałowemu obu podmiotów, które ma nastąpić do 31 grudnia 2011 r., strony zawarły w dniu 5 stycznia 2011r. porozumienie w kwestii połączenia kapitałowego.

3.1.1. Główne obszary działalności Spółki zależnej

Przedmiotem działalności Spółki zależnej jest:

Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. prowadzi działalność gospodarczą polegającą na prowadzeniu na własny rachunek restauracji działających pod marką Polskie Jadło. Restauracje te są prowadzone na podstawie umów franczyzowych i są to następujące restauracje w poszczególnych lokalizacjach:

- Polskie Jadło w Starej Kuchni, ul. Św. Tomasza 8, Kraków;
- Polskie Jadło Klasyka Polska, Rynek Główny 23, Kraków;
- Polskie Jadło Gościniec, Plac Szczepański 2, Kraków;
- Polskie Jadło w Starej Kuchni, ul. Szpitalna 40, Kraków,
- Pierogarnia „Sztuka Pieroga” Polskie Jadło, Plac Szczepański 2, Kraków;
- Pierogarnia „Sztuka Pieroga” Polskie Jadło, ul. Szpitalna 40, Kraków;
- Pierogarnia „Sztuka Pieroga” Polskie Jadło, ul. Żurawia 22, Warszawa.
- Gościniec Polskie Jadło – Poczesna;
- Gościniec Polskie Jadło – Czechowice-Dziedzice.

Dodatkowo Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. zajmuje się produkcją i sprzedażą artykułów spożywczych (również pod marką Polskie Jadło) o przedłużonym terminie przydatności. Produkcja odbywa się w wytwórni zlokalizowanej w Czechowicach-Dziedzicach, Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. zarządza wytwórnią na zasadzie umowy franczyzy własnościowej zawartej ze Spółką Polskie Jadło. Wyprodukowane wyroby gotowe dostarczane są do restauracji i punktów gastronomicznych działających pod marką Polskie Jadło oraz za pośrednictwem przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją żywności dla segmentu HoReCa w Polsce.

Klasyfikacja działalności według PKD przedstawia się następująco:

Działalność podstawowa:

- Restauracje ujęte wg PKD w dziale 56.10. A

3.1.2. Działalność restauracyjna

Według stanu na Datę sporządzenia sprawozdania Grupę Kapitałową tworzą:

- Polskie Jadło S.A. z siedzibą w Krakowie (Spółka, podmiot dominujący);
- Ko-Operator Bronikowski-Górzyński sp. j. w Krakowie (podmiot zależny).

Grupa prowadzi działalność polegającą na uruchamianiu, zarządzaniu i prowadzeniu sieci restauracji funkcjonujących pod marką Spółki, przy czym Spółka Polskie Jadło nie prowadzi bezpośrednio żadnych restauracji, są one prowadzone przez franczyzobiorców (głównym jest spółka zależna Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j.), na podstawie udzielonej przez Spółkę franczyzy.

Grupa prowadzi także działalność w zakresie produkcji i sprzedaży artykułów spożywczych (pod marką Spółki) o przedłużonym terminie przydatności, artykuły te są produkowane przez spółkę zależną Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. na podstawie umowy franczyzy zawartej ze Spółką.

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.

Obecnie funkcjonujące restauracje funkcjonują pod marką Spółki w oparciu o umowy franczyzy, a ich wykaz zaprezentowano poniżej:

- Polskie Jadło Kraków – franczyzobiorcą jest J.G. Service Jacek Grochot w Krakowie, ul. Św. Jana 30, 31-018 Kraków;
- Polskie Jadło w Starej Kuchni – franczyzobiorcą jest Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. ul. Św. Tomasza 8, 31-014 Kraków;
- Polskie Jadło Klasyka Polska – franczyzobiorcą jest Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. Rynek Główny 23, 31-008 Kraków;

- Polskie Jadło Gościniec– franczyzobiorcą jest Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j.
Plac Szczepański 2 ,31-011 Kraków;
- Polskie Jadło w Starej Kuchni– franczyzobiorcą jest Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j.
ul. Szpitalna 40,31-024 Kraków,

Restauracje fast-food (Pierogarnie i Lanczowiska),

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”.

Wykaz restauracji funkcjonujących pod marką Spółki zaprezentowano poniżej, restauracje prowadzone są przez Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp. j:

- Pierogarnia „Sztuka Pieroga” Polskie Jadło
Plac Szczepański 2, 31-011 Kraków;
- Pierogarnia „Sztuka Pieroga” Polskie Jadło
ul. Szpitalna 40, 31-024 Kraków;
- Pierogarnia „Sztuka Pieroga” Polskie Jadło
ul. Żurawia 22, 00-515 Warszawa.

Karczmy przydrożne Gościniec Polskie Jadło,

Grupa Kapitałowa Spółki prowadzi 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.

Wykaz restauracji funkcjonujących pod marką Spółki w oparciu o umowy franczyzy, które zostały zawarte z Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j.:

- Gościniec Polskie Jadło – Poczesna;

- Gościniec Polskie Jadło – Czechowice-Dziedzice.

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

3.1.3. Działalność Handlowa pod marką Polskie Jadło

Sprzedaż wyrobów i dań gotowych

Spółka prowadziła działalność handlową wyrobami gotowymi od 2004 r. Grupę docelową sprzedawanych przez Spółki produktów stanowili klienci ceniący tradycyjny smak oraz jakość na najwyższym poziomie. Wszystkie produkty gotowe powstają przy przestrzeganiu restrykcyjnych procesów technologicznych przy wykorzystaniu wysokiej jakości surowców, bez użycia środków konserwujących i oferowane są pod marką „Polskie Jadło”.

Według stanu na 31.12.2010 poszczególne produkty znajdujące się w ofercie Grupy Kapitałowej pochodzą od stałej grupy dostawców, z którymi współpracuje Grupa Kapitałowa, a także są rezultatem pracy własnej wytwórni Grupy Kapitałowej zlokalizowanej w miejscowości Czechowice-Dziedzice, w której produkcję realizuje spółka zależna Ko-Operator na podstawie umowy franczyzy zawartej ze Spółką dominującą. Ko-Operator produkuje głównie wyroby mączne, które są dostarczane do restauracji działających pod marką Spółki dominującej i do sieci sprzedaży paliw grupy „Lotos” zgodnie z umową na dostawy zawartą z Lotos Paliwa sp. z o.o. w Gdańsku.

Do głównych produktów w tym segmencie działalności Grupy zalicza się:

- pierogi i mini pierogi,
- kluski, pizze,
- zapiekanki, makarony, spaghetti
- wyroby garmażeryjne,
- pieczone mięsa,
- sałatki,
- szmalec ze skwarkami;
- naturalne konfitury;
- wędliny tradycyjne;

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

Atutami gotowych wyrobów spożywczych sprzedawanych pod markami Spółki są:

- nawiązanie do staropolskich tradycji żywieniowych (produkty bez konserwantów);
- proste, czytelne opakowanie produktów;
- staropolska grafika na etykietach;
- nawiązujący do starych tradycji wystrój stoisk firmowych.

Obecnie działalność ta podlega procesowi reorganizacji, którego **zakończenie planowane jest najpóźniej do końca II kwartału 2011 r.** Reorganizacja działalności Spółki w segmencie sprzedaży dań gotowych polega na odejściu od dystrybucji wyrobów gotowych sprzedawanych pod marką Spółki dominującej za pośrednictwem wielkopowierzchniowych sieci sklepów i zastąpieniu jej wdrożeniem koncepcji opierającej się na kreacji własnej sieci sprzedaży Grupy Kapitałowej tj. małych stoisk i sklepów.

Mączne wyroby gotowe firmowane marką Spółki dominującej są produkowane w wytwórni zlokalizowanej w Czechowicach-Dziedzicach, zarządzanej na zasadzie franczyzy własnościowej przez Ko-Operatora Bronikowski, Górzyński sp.j. Wyprodukowane wyroby gotowe oferowane są za pośrednictwem punktów gastronomicznych funkcjonujących pod marką Spółki dominującej na zasadzie franczyzy własnościowej oraz za pośrednictwem przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją żywności dla segmentu HoReCa w Polsce.

3.1.4. 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”;
- **Opłaty operatorskie obejmują:** przychody Spółki z tytułu franczyzy;
- **Pozostałe usługi obejmują:**
 - prowadzenie dystrybucji, na zasadach wyłączności, produktów mącznych w oparciu o zaopatrzenie towarowe wytwórni pierogów spółki Ko-Operator (działającej na podstawie sprzedanej tej spółce technologii);

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej i rynki zbytu za lata 2009- 2010

	01.01.2010 - 31.12.2010	% udział	01.01.2009 31.12.2009	% udział	Dynamika wzrostu okres do okresu
Gastronomia	2 486	58,58%	4 534	32,58%	-45,17%
Handel	323	7,61%	2 750	19,76%	-88,25%
Opłaty operatorskie	834	19,65%	6 633	47,66%	-87,43%
Pozostałe	601	14,16%	-	-	100%
Razem	4 244	100,00%	13 917	100,00%	69,50 %

Struktura przychodów spółki dominującej i rynki zbytu za lata 2009- 2010

	01.01.2010 - 31.12.2010	% udział	01.01.2009 31.12.2009	% udział	Dynamika wzrostu okres do okresu
Gastronomia	8	0,45%	4 534	32,58%	-99,82%
Handel	323	18,30%	2 750	19,76%	-88,25%
Opłaty operatorskie	834	47,23%	6 633	47,66%	-87,43%
Pozostałe	601	34,02%		0,00%	100%
Razem	1 766	100,00%	13 917	100,00%	-87,31%

Dokonując analizy grupy kapitałowej za 2010 rok należy wspomnieć, iż zaprezentowane dane prezentują przychody spółki dominującej za 2010 rok oraz spółki zależnej za okres od 01.09 do 31.12.2010 roku. Niemniej jednak analiza dynamiki osiągniętych przychodów na przestrzeni 2010 roku wskazuje na spadek w/w o ponad 69,5 % w porównaniu z rokiem 2009. Największy spadek zanotowano w przychodach ze sprzedaży opłat operatorskich, oraz przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych takich jak stoików , konfitur , smarowideł, co było wynikiem przeprowadzonej w 2010 roku reorganizacji działu handlowego.

Łączne przychody Spółki Polskie Jadło w roku 2010 w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009 spadły o ok. 87,31%. Spadek zanotowano we wszystkich dziedzinach działalności Spółki tj. w gastronomii, handlu, jak również z opłat operatorskich. Spadek ten wynika głównie z faktu zmiany systemu współpracy z operatorami, jak również przeprowadzaną na przestrzeni 2010 roku restrukturyzacją działu handlowego polegającą na zaprzestaniu prowadzenia sprzedaży za pośrednictwem sklepów wielkopowierzchniowych, a nasileniu sprzedaży do własnej istniejącej i rozwijanej sieci handlowej – małych stoisk i sklepów. W związku z czym realizacja przedmiotu działalności dotyczącego sprzedaży wyrobów gotowych pod marką Polskie Jadło została mocno ograniczona. Niewątpliwie więc na spadek przychodów Spółki Polskie Jadło S.A. miał wpływ fakt, iż w 2010 roku Spółka nie prowadziła działalności wynikającej z podstawowej działalności statutowej czyli działalności gastronomicznej . Zmiana systemu współpracy z operatorami polegała na zastąpieniu franczyzy operatorskiej franczyzą własnościową. Przychody i koszty pojedynczej lokalizacji zostały przekazane pod zarządzenie i księgowość operatora, który prowadzi jednostkę gastronomiczną na własny rachunek płacąc tylko opłatę francyzową uzależnioną od wysokości osiągniętego przychodu. W związku z tym procesem zmianie uległa struktura przychodów i kosztów Spółki – zmniejszył się udział przychodów z tytułu świadczenia usług gastronomicznych w ogólnej strukturze przychodów generowanych przez Spółkę.

- Również jako główne przyczyny spadku wielkości osiągniętych przychodów należy traktować:
 - kryzys na rynkach finansowych i zahamowanie akcji kredytowych przez banki, co wpłynęło na niemożność pozyskiwania zewnętrznych źródeł finansowania na

wyposażenie i/lub zakup nowych lokali gastronomicznych zarówno przez Spółkę dominującą/ grupę kapitałową jak i przez potencjalnych franczyzobiorców oraz zmianę systemu współpracy z operatorami;

- przesunięcie w czasie planowanych wcześniej inwestycji oraz związane z tym opóźnienia w realizacji sprzedaży operatyw;
- ogólny kryzys na rynku gastronomicznym

4. Rynek działalności Grupy Kapitałowej w ujęciu asortymentowym i instytucjonalnym

4.1. Uruchamianie i zarządzanie siecią restauracji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski. Działalność Grupy Kapitałowej skoncentrowana jest w mieście Krakowie i województwie małopolskim i śląskim, a także mazowieckim. Lokalizacje prowadzone przez Grupę Kapitałową poszczególnych typów restauracji przedstawiają się następująco:

- Restauracje „Polskie Jadło” typu Premium – Kraków;
- Restauracje fast-food (Pierogarnie i Lanczowiska) – Kraków i Warszawa;
- Karczmy przydrożne Gościniec Polskie Jadło – Poczesna i Czechowice-Dziedzice.

Natomiast sprzedaż wyrobów i dań gotowych odbywa się na terenie całego kraju.

4.2.. Odbiorcy i Dostawcy

Dotychczasowa działalność Grupy Kapitałowej, polegająca na pośrednim zarządzaniu punktami gastronomicznymi, w związku z zawieranymi umowami franczyzy własnościowej, nie implikowała posiadania grupy dostawców, a z kolei jako grupę odbiorców należało traktować poszczególnych franczyzobiorców oraz podmioty zaopatrujące się w wyroby gotowe Grupy. Wykreowanie grupy dostawców i odbiorców Spółki, a w konsekwencji Grupy Kapitałowej jest efektem podpisania przez Spółkę Polskie Jadło S.A. umowy operatorsko-franczyzowo konsolidacyjnej z Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. przyjęła punkt widzenia preferowany przez Spółkę, ażeby wyselekcjonować z grupy wielu rozdrobnionych dostawców, maksymalnie po dwóch dla poszczególnych składników,

półproduktów, towarów, z uwagi na oferowaną jakość, ceny i terminowość dostaw, i tylko u nich zaopatrywać całą sieć. Taka polityka umożliwia powtarzalność oferowanych przez Grupę towarów, jak i jednolity smak serwowanych w restauracjach potraw.

Współpraca z pozostałymi odbiorcami odbywa się na mocy zawartych umów, wyroby gotowe sprzedawane są na podstawie bieżących zamówień. Ceny oferowanych produktów ustalane są w oparciu o warunki rynkowe przy uwzględnieniu częstotliwości i jakości współpracy z danym kontrahentem.

Należy jednak zaznaczyć, że dostawy mini pierogów, które wykonywane będą przez spółkę zależną Ko-Operator do punktów gastronomicznych w sieci sprzedaży „Lotos”, będą realizowane na mocy zawartej umowy ze spółką Lotos Paliwa sp. z o.o. w Gdańsku. Grupa Kapitałowa przewiduje, że na mocy umowy zawartej z Lotos Paliwa sp. z o.o. oraz zakończeniem procesu reorganizacji Działu Handlowego Spółki udział przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży wyrobów gotowych w ogóle uzyskiwanych przychodów z prowadzonej działalności będzie stopniowo wzrastać.

4.2. Pozycja konkurencyjna Grupy Kapitałowej

Główni konkurenci Spółki jak i szeroko rozumianej Grupy Kapitałowej 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.

Grupa Kapitałowa zarządza siecią 5 restauracji typu Premium działających na terenie Krakowa a spółka PolRest posiada 2 tego typu obiekty. Przewaga ilościowa posiadanych przez Grupę Kapitałową zarządzanych przez Spółki lokali oraz szeroki zakres tematyczny serwowanych dań, świadczą o występującej przewadze konkurencyjnej Grupy 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. Jednak na rynku woj. małopolskiego Grupa Kapitałowa zarządza większą liczbą placówek – na obszarze miasta Krakowa funkcjonuje 5 restauracji „Polskie Jadło” oraz 3 restauracje „Chłopskie Jadło”.

▪ **Sektor fast-food**

Do głównych konkurentów Grupy Kapitałowej w 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 Grupy Kapitałowej i 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 i jej Grupa Kapitałowa wdraża koncepcję zawierającą w sobie elementy food-cortu, lunch baru oraz klasycznych restauracji fast-food. W rezultacie oferta pierogarni i lanczowisk Grupy Kapitałowej nie jest tożsama z propozycjami potentatów w analizowanym segmencie, jak McDonald's, KFC, Burger King, czy Pizza Hut. Należy jednak zaznaczyć, że Grupa Kapitałowa 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.

Grupa Kapitałowa jest obecnie na etapie wdrażania koncepcji tworzenia lokali przydrożnych – Gościńców „Polskie Jadło” – w związku z czym jej pozycja konkurencyjna we wskazanym aspekcie działalności stopniowo umacnia się. Według stanu na Datę sporządzenia sprawozdania Grupa posiada w sumie 2 lokale w miejscowości Poczesna oraz Czechowice-Dziedzice.

Do głównych konkurentów sieciowych Grupy Kapitałowej 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 Grupy, ponieważ (tak jak Grupa) 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.

5. Perspektywy i plany rozwoju

Podstawowe założenia strategii rozwoju Grupy Kapitałowej są pochodną zawartej dn. 24 sierpnia 2010 r. umowy konsolidacyjnej spółki dominującej Polskie Jadło S.A. ze spółką Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j., będącej dotychczas głównym franczyzobiorcą Spółki. Na mocy tejże umowy Spółka Polskie Jadło S.A. sprawuje kontrolę nad działalnością spółki Ko-Operator, co wpłynie na usprawnienie procesu zarządzania obiema spółkami, jak również umożliwi prezentację ich skonsolidowanych wyników finansowych, gdyż Ko-Operator stał się spółką zależną od Spółki. Umowa konsolidacyjna jest pierwszym etapem działań służących połączeniu kapitałowemu obu podmiotów, które na mocy Porozumienia zawartego w dniu 5 stycznia 2011 r. ma

nastąpić poprzez przejęcie przez Spółkę udziałów w spółce Ko-Operator Bronikowski, do 31 grudnia 2011 r.

Strategia rozwoju na lata 2011-2015 zakłada dwutorowy rozwój działalności Spółki dominującej i jej Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z **pierwszym kierunkiem** Grupa Kapitałowa będzie **koncentrować się na** rozbudowie sieci małych i średnich punktów gastronomicznych **działających w oparciu** o zawarte umowy franczyzy. Co do zasady Spółka będzie zawierać **umowy franczyzowe** w ramach Grupy Kapitałowej – z podmiotem zależnym Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. Poszczególne placówki oferować będą produkty gotowe dostarczane w ramach działalności własnej wytwórni Spółki dominującej, w **której działalność** prowadzi Ko-Operator w oparciu o zawartą umowę franczyzy.

Grupa Kapitałowa zamierza rozwijać współpracę ze spółką Lotos Paliwa sp. z o.o. w Gdańsku. Współpraca ta została zapoczątkowana zawarciem przez Ko-Operatora z Lotos Paliwa sp. z o.o. ramowej umowy, o dostawy mini-pierogów wytwarzanych stosownie do ustalonych parametrów jakościowych w formie mrożonej do punktów sprzedaży paliw sieci „Lotos”. Podstawową grupę towarową stanowić będą pierogi systemu Premium w produkowanych 40-stu asortymentach. **Proces produkcji i** bezpośredniego zarządzania dostawami będzie realizowany **przez** Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp. j., natomiast na mocy umowy franczyzowej, a także konsolidacyjnej Spółka dominująca będzie sprawowała nadzór nad **tą działalnością** oraz używała swojej marki. Docelowo planowane jest do końca 2012 r. **dostarczanie** mini pierogów do 150 punktów gastronomicznych na stacjach benzynowych sieci „Lotos”.

Grupa Kapitałowa Polskie Jadło S.A. prowadzi dalsze rozmowy ze **spółką** Lotos Paliwa sp. z o.o. na temat instalacji stendów sprzedażowych dla wyrobów **produkowanych i** dystrybuowanych przez Grupę, a także otwarcia punktów gastronomicznych w sieci sprzedaży paliw „Lotos”. Spółka / Grupa dokonała już na własny koszt **oceny** wybranych stacji paliw pod względem możliwości prowadzenia w nich **działalności**, **przeprowadził** wizje lokalne na 36 stacjach, z których wybrano 10 do dalszej oceny, **dla** których będzie musiała wykonać prace projektowe i wizualizacji swoich stoisk. **Zastosowanie** tego typu rozwiązania pozwala na wdrożenie sytemu bezpośredniej **sprzedaży** docelowemu klientowi detalicznemu i na uniknięcie nakładania kolejnych **marż** na produkty oferowane przez sklepy wielkoprzemysłowe.

Ponadto Grupa planuje otwierać kolejne punkty gastronomiczne na terenie Miejsc Obsługi Podróżnych (MOP), zlokalizowanych przy głównych drogach Polski. W najbliższej przyszłości (początek 2011 r.) Grupa planuje dokonanie otwarć dwóch punktów małej gastronomii zlokalizowanych przy autostradzie A4 w miejscowościach Podłęże i Zakrzów. W tym celu w dniu 15 listopada 2010 r. Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp. j. podpisała umowę z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad z siedzibą w Krakowie, na dzierżawę powierzchni pod lokale małej gastronomii w ramach MOP, w miejscowościach Zakrzów i Podłęże.

Grupa planuje także dalszy rozwój sieci przydrożnych gościńców, tworzonej w oparciu o system alternatywnego finansowania. System alternatywnego finansowania wchodzący w skład zakupionego przez Polskie Jadło od Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie na mocy umowy z dn. 20 kwietnia 2009 r., zorganizowanego przedsiębiorstwa, tj. systemu budowy i organizacji przedsiębiorstw gastronomicznych. Założenie koncepcji zewnętrznego alternatywnego finansowania oparte jest na współpracy Grupy z inwestorem zewnętrznym jednym lub wieloma finansującymi projekt budowy obiektu gastronomicznego na etapie zakupu parceli po proces budowy aż do jej zakończenia, a następnie przekazania obiektu w stanie finalnym, zgodnym z dokumentacją techniczno-projektową, na podstawie wieloletniej umowy dzierżawy Grupa zobowiązana byłaby jedynie do zaopatrzenia obiektu w technologie kuchenne, sprzedażowe, dokonanie wystroju wnętrza i zagospodarowanie przyległych terenów. Podmiot, który zrealizuje inwestycję będzie dzierżawić obiekt na rzecz Grupy i uzyskiwać z tego tytułu przychód w wysokości 8-15% miesięcznego przychodu z działalności obiektu, przez okres trzech lat, z uwzględnieniem półrocznego okresu karencji (przez okres karencji rozumie się okres niezbędny do uzyskania w obiekcie planowanych założeń ekonomicznych, w okresie tym, jednak nie dłuższym niż 6 miesięcy, Spółka nie będzie ponosiła żadnych opłat na rzecz inwestora). Zgodnie z przyjętymi założeniami po upływie trzech i pół roku Grupa nabierze uprawnień do zakupu obiektu od inwestora zewnętrznego, a cena sprzedaży ustalona będzie na podstawie sumy kosztów poniesionych przez inwestora przy realizacji przedmiotowej inwestycji i powiększona o 20% naliczonej marży inwestycyjnej. W razie nie dojścia do skutku transakcji opisanej w zdaniu poprzednim forma rozliczeń pomiędzy Grupą, a inwestorem zostanie utrzymana na kolejne okresy. Grupa prowadzi poszukiwania

inwestorów, koncentrując się zgodnie z przyjętą strategią na obiektach usytuowanych przy drogach, wśród właścicieli sieci stacji benzynowych i prowadzi obecnie rozmowy z kilkoma z nich między innymi z sieciami Lotos, BP oraz Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad, ale na Datę sporządzenia sprawozdania rozmowy nie wyszły poza fazę wstępną i nie zapadły żadne wiążące decyzje odnośnie potencjalnej współpracy, a tym samym Grupa nie zawarła żadnych umów z inwestorami zewnętrznymi w ramach alternatywnego systemu finansowania.

Drugi kierunek rozwoju prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności zakłada zwiększenie wielkości uzyskiwanych przez nią przychodów poprzez rozszerzenie produkcji wyrobów gotowych w systemie Premium, w oparciu o posiadane receptury i technologie tradycyjnie wytwarzanych dań gotowych, jak np. smarowidła, szmalce smakowe, pasztety, czy też konfitury. Produkcja wyrobów gotowych będzie realizowana w wytwórni w Czechowicach-Dziedzicach, a bezpośrednią działalność w tym zakresie prowadzi Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j.

Cele związane z działalnością handlową na 2011 rok:

- Poprawa rentowności sprzedażowej produktów marki „Polskie Jadło” dzięki optymalizacji cen wytworzenia i zakupu produktów oraz częściowej podwyżce cen cennikowych,
- Wprowadzenie nowych produktów: w szerokiej sprzedaży: konfitury czekoladowe oraz nowe rodzaje pierogów i produktów typu pizza oraz zapiekane do sprzedaży w planowanych do obsługi punktach obsługi podróżnych i stacjach benzynowych,
- Utworzenie stoisk sklepowych z ofertą towarów handlowych wytwarzanych pod marką własną na terenie prowadzonych restauracji i stacji benzynowych.
- Pozyskanie nowych klientów krajowych i zagranicznych, wzmocnienie wizerunku marki i refreshing opakowań.

Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone przez Grupę

Zgodnie z opisanymi powyżej założeniami strategicznymi Grupa planuje wprowadzić następujące nowe usługi, pomimo faktu, że są to usługi planowane, to w zakresie ich

realizacji zostały już poczynione działania, np. dostawy pilotażowe, wizje lokalne, zawarcie umów dzierżawy:

- dostawy mini-pierogów do punktów gastronomicznych w sieci sprzedaży paliw „Lotos” - obecnie trwają dostawy pilotażowe,
- ustawienie stoisk z wyrobami Grupy, a także uruchomienie własnych punktów gastronomicznych w sieci sprzedaży paliw „Lotos” – Grupa przeprowadziła wizje lokalne na 36 stacjach, z których wybrano 10 do dalszej analizy, dla nich wykonano prace koncepcyjne, projektowe, wizualizacyjne. Grupa jest obecnie na etapie rozmów handlowych i trudno przewidzieć termin i skutek ich zakończenia;
- uruchomienia obiektów gastronomicznych zlokalizowanych na terenach MOP przy głównych drogach Polski - obecnie zostały podpisane umowy o dzierżawę terenów w MOP-ach Zakrzów i Podłęże, spółka zależna jest w trakcie szacowania wysokości nakładów niezbędnych do poniesienia celem uruchomienia tych dwóch punktów małej gastronomii, kosztorysowania inwestycji, doboru wykonawców i źródeł finansowania;
- uruchomienie obiektów gastronomicznych zlokalizowanych w Centrach Handlowych w postaci restauracji pełnowymiarowych, stoisk na tzw. Food Cortach oraz wysp gastronomicznych zlokalizowanych w pasażach i korytarzach ww. Centrach Handlowych.
- grupa w 2010 roku prowadziła z sukcesem prace nad wytworzeniem i wprowadzeniem do produkcji konfitur czekoladowych i prowadzi zaawansowane rozmowy z firmą Wawel mające na celu wprowadzenie tego wyrobu do krajowej i zagranicznej sieci sklepów tej firmy.

6. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

6.1. Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Rynek gastronomiczny, na którym działa Grupa 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. Grupa 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 Grupa stosuje na tym rynku politykę zachowawczą tak, aby chronić interesy akcjonariuszy.

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 utraty rynku nie jest znaczące. Dodatkowy fakt wyróżnienia obiektów Grupy 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

Grupa 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 Grupę działalności gospodarczej.

Grupa, 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 Grupy 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. Kolejnym aspektem jest załamanie na światowych rynkach finansowych, które miało bezpośredni wpływ na działanie systemu bankowego w Polsce. 2010 był okresem niestabilnym i czasem zaostrej polityki oceny wiarygodności kredytowej potencjalnych klientów stosowanej przez banki. Banki podtrzymały ostrożność w ocenie kredytowej kredytobiorców, w związku z czym rozwój działalności inwestycyjnej przesunięty zostanie w czasie ze względu na ograniczony dostęp do finansowania zewnętrznego.

Zmniejszona intensywność rozwoju sektora budownictwa daje Grupie 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. Grupa 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 Grupy, 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 Grupę. To właśnie one decydują o wysokości rozrachunków publiczno - prawnych Grupy, które w dużym stopniu wpływają na osiągnięty wynik finansowy. Przepisy te ulegają ciągłym zmianom, co skutkuje coraz to nowszymi interpretacjami. Istnieje ryzyko, iż zastosowana przez Grupę interpretacja będzie błędna, co może rodzić obowiązek zapłaty wysokiej kary. Grupa 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. 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 Grupy.

6.6. Ryzyko związane z kadrą zarządzającą Grupy

Osiągnięcie przez Grupę 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 Grupa planuje osiągnąć.

6.7. Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy od głównego dostawcy

W roku 2010r. Grupa podjęła działania nakierowane na współpracę z wieloma Firmami w celu zminimalizowania ewentualnego ryzyka i zdywersyfikowania dostaw.

6.8. Ryzyko związane z umowami najmu, podnajmu

Grupa prowadzi swoją działalność w użytkowanych na podstawie umów najmu i podnajmu lokalach. Umowy te mają charakter długoterminowy. Grupa nie może wykluczyć ryzyka nie przedłużenia umów po okresie ich obowiązywania. Grupa 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.

6.9. Ryzyko niezrealizowania planowanych obrotów w przyszłych restauracjach

Grupa posiada wystarczające doświadczenie w wyborze i pozyskiwaniu nowych lokali, mimo to istnieje ryzyko nie osiągnięcia przez nowo otwartą restaurację założonych przychodów z działalności. Lokalizacja, którą posiada Grupa może przestać być atrakcyjna w wyniku zmian znajdujących się poza kontrolą Grupy 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, czy kamienic w których usytuowane są restauracje. Takie wypadki do dnia sporządzenia sprawozdania zaistniały i wpłynęły niekorzystnie na osiągnięte wyniki finansowe niemniej nie były tak znaczące aby Grupa nie mogła zrealizować i gastronomicznej. W takiej sytuacji Grupa może podjąć działania mające uatrakcyjnić taki lokal poprzez urozmaicenie istniejącego menu, wprowadzenie nowego, czy też przeprowadzenie akcji promocyjnej na szeroką skalę.

6.10. Ryzyko obniżenia wyników finansowych w obecnie prowadzonych restauracjach

Istniejące restauracje również mogą stanowić czynnik ryzyka dla działalności Grupy i to przede wszystkim związane z ich lokalizacją.

6.11. Ryzyko związane z nie wywiązywaniem się kooperantów z warunków dostaw

Działalność handlowa Grupy oparta jest na kooperacji ze znanymi w branży spożywczej producentami polegającej na zlecaniu produkcji gotowych wyrobów, według ścisłych,

własnych technologii, a następnie sprzedaż tychże pod własną marką, swoimi kanałami sprzedaży. Istnieje zatem ryzyko nie wywiązania się dostawców z warunków umów, co może mieć wpływ na dostępność dań gotowych po marką „Polskie Jadło” u głównych odbiorców Grupy, a w następstwie spowodować spadek przychodów ze sprzedaży. Grupa zapobiega opisanym powyżej ryzykom stosując precyzyjne zapisy w umowach przewidujące wysokie kary umowne w przypadku naruszania warunków umowy.

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

Spółka dominująca zawarła następujące umowy, które uznaje jako znaczące w toku zwykłej działalności:

- 1) porozumienie z dn. 25 lutego 2010 r. z Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie regulujące wzajemne zobowiązania obu spółek w sprawie wskazania lokali zastępczych i rozliczenia opłaty wstępnej wniesionej przez Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. Spółka na podstawie umowy operatorskiej z dnia 30 czerwca 2008r. w wysokości 3 660 000 zł brutto zawartej na okres 10 lat. W wyniku sporu pomiędzy Spółką, a Miastem Stołecznym Warszawa, Spółka utraciła tytuł prawny do lokalu przy ul. Al. Jerozolimskich w Warszawie, który objęty był umową operatorską z dn. 30 czerwca 2008 r. W wyniku tych działań Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. zmuszony był zaprzestać działalności w ww. lokalizacji tak więc powstało roszczenie ze strony Ko-Operatora do Spółki w wysokości 3 092 069,00 zł, a kwota ta stanowi różnicę pomiędzy wniesioną opłatą wstępną w wysokości 3 660 000,00 zł brutto gwarantującą Ko-Operatorowi realizację umowy operatorskiej w tej lokalizacji, a faktycznie rozliczonym okresem jej trwania. Biorąc powyższe pod uwagę strony zawarły przedmiotowe porozumienie dotyczące przedstawienia Ko-Operatorowi lokalizacji zastępczej w zamian za utraconą lokalizację w Warszawie, Spółka przedstawił jako lokalizację alternatywną nieruchomość przy ul Piastowskiej 23 w Krakowie. Ponieważ strony wspólnie uznały, że atrakcyjność przedstawionej lokalizacji jest niższa od lokalizacji w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 30, Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. zredukował swoje roszczenia wobec Spółki z kwoty 3 092 069,00 zł do kwoty 1 092 069,00 tj. o 2 000 000 zł. Powyższą nierozliczoną kwotę 1 092 069 zł strony postanowiły

rozliczyć w ramach przyszłych należności czynszowych. Wykonanie porozumienia zostało zawieszone za zgodą stron, do czasu zakończenia mediacji pomiędzy Spółką, a Miastem Stołecznym Warszawa, lub podjęcia przez Spółkę w przedmiocie sporu dalszych kroków prawnych;

2) ramową umowę operatorsko-franczyzową konsolidacyjną z dn. 24 sierpnia 2010 r. z Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie; umowa, zawarta na dziesięć lat, reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie prowadzenia przez Ko-Operatora przedsiębiorstwa, w związku z czym Ko-Operator:

- a) używa i korzysta z koncepcji prowadzenia działalności gastronomicznej pod nazwami wskazanymi przez Spółkę.
- b) używa i korzysta z praw własności przemysłowej, których właścicielem jest Spółka,
- c) używa i korzysta z prawa do produkcji wyrobów własnych pod marką Polskie Jadło,
- d) używa i korzysta z nieruchomości i rzeczy ruchomych będących własnością Spółki.

Przez koncepcję prowadzenia działalności rozumie się ujednolicenie wszystkich standardów i procedur gastronomicznych.

Prawa własności przemysłowej obejmują w szczególności prawo do używania nazw zastrzeżonych, stanowiących własność przemysłową, których właścicielem jest Polskie Jadło.

Prawa do produkcji wyrobów własnych obejmują prawa związane z produkcją i dystrybucją artykułów spożywczych przez Ko-Operatora na podstawie receptur stanowiących własność Polskiego Jadła według standardów i procedur obowiązujących w Spółce Polskie Jadło.

Nieruchomości i rzeczy ruchome obejmują nieruchomości będące własnością Polskiego Jadła lub będące w użytkowaniu Polskiego Jadła w oparciu o stosowne umowy, zaś ruchomości oznaczają wyposażenie, linie technologiczne oraz inne maszyny i urządzenia będące własnością Polskiego Jadła, oddane w użytkowanie Ko-Operatorowi na podstawie odrębnych umów.

Stosownie do postanowień umowy Ko-Operator może prowadzić przedsiębiorstwo tylko w zakresie objętym prawami udzielonymi przez Spółkę na mocy umowy, zaś prowadzenie działalności w jakimkolwiek innym zakresie każdorazowo wymaga zgody Spółki. Wspólnikom Ko-Operatora nie wolno bez zgody Spółki prowadzić działalności

konkurencyjnej w stosunku do Spółki. Ko-Operator nie może nadto bez zgody Spółki przekazywać w użytkowanie lub podnajmować odpłatnie albo nieodpłatnie przedsiębiorstwa lub jego części osobom trzecim. Ko-Operator jest zobowiązany do ubezpieczenia prowadzonej działalności od odpowiedzialności cywilnej.

Ko-Operator prowadzi działania inwestycyjne niezbędne do prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek i ryzyko. Jest zobowiązany do uzgadniania z Spółką wszelkich działań inwestycyjnych, przy czym Spółce przysługuje prawo akceptacji następujących działań Ko-Operatora:

- a) wyboru lokalizacji do prowadzenia działalności,
- b) zakresu, modernizacji, przebudowy, rozbudowy i aranżacji wewnątrz placówek gastronomicznych,
- c) projektu inwestycyjnego, w tym także dostawców i wykonawców zaangażowanych w realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego,
- d) poziomu finansowania zewnętrznego w przypadku konieczności wykorzystania źródeł obcego finansowania, łącznie z akceptacją banku finansującego.

Spółka może wspierać działania inwestycyjne Ko-Operatora, zwłaszcza poprzez poręczenie lub gwarancję spłaty kredytu.

Ko-Operator samodzielnie prowadzi politykę finansową i jest zobowiązany do posiadania i angażowania w prowadzonej działalności odpowiedniej ilości środków finansowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności.

W zakresie polityki finansowej Spółce przysługują prawa do:

- a) wyrażenia pisemnej zgody na finansowanie zewnętrzne Ko-Operatora, rozumiane jako zaciąganie zobowiązań finansowych z umów pożyczek, kredytowych i leasingu, łącznie z akceptacją banku lub innego podmiotu finansującego,
- b) określenia zasad polityki rachunkowości Ko-Operatora, zgodnej z polityką rachunkowości Spółki,
- c) akceptacji lub wskazania Ko-Operatorowi usługodawcy w zakresie prowadzenia księgowości,
- d) wskazywania lub akceptacji biegłego rewidenta celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Ko-Operatora.

Spółce przysługuje prawo ustalania i akceptowania cen stosowanych przez Ko-Operatora, który zobowiązany jest do posługiwania się procedurami wskazanymi przez

Spółki w zakresie produkcji, organizacji i marketingu oraz do zaopatrywania się u dostawców wskazanych przez Spółki.

Ko-Operator ma obowiązek prowadzenia działalności objętej umową w oparciu i na zasadach określonych w umowie oraz normach, procedurach oraz „manualu” Polskiego Jadła, czyli wytycznych, wypracowanych przez Polskie Jadło i stanowiących intelektualną własność Spółki.

Ko-Operator zobowiązany jest do podawania wszystkich i wyłącznie tylko tych dań i napojów wymienionych w menu, które zostały zaakceptowane przez Spółki. Ma równocześnie prawo tworzenia nowych pozycji menu wraz z opracowaniem ich receptur, ale ich podawanie jest każdorazowo uzależnione od pisemnej zgody Polskiego Jadła. Ko-Operator jest nadto zobowiązany do zaopatrywania prowadzonej działalności u dostawców wskazanych i zaakceptowanych przez Spółki, jak również do uzyskiwania akceptacji przez Spółki akcji promocyjnych i reklamowych.

W zakresie polityki kadrowej Spółce przysługuje prawo weryfikowania i akceptacji osób zatrudnianych jako menedżerowie lub szefowie kuchni. Spółce przysługuje także prawo weryfikacji stanu zatrudnienia Ko-Operatora.

Zmiana formy prawnej Ko-Operatora lub przystąpienie do tej spółki nowego wspólnika wymaga zgody Spółki, któremu nadto przysługuje prawo kontroli Ko-Operatora, obejmujące zwłaszcza wgląd do dokumentacji finansowo – księgowej oraz kontrolę doraźną jednostek gastronomicznych i produkcyjnych.

Wykonywanie prawa kontroli obejmuje w szczególności:

- 1) wgląd do dokumentacji finansowo – księgowej oraz pozaksięgowej,
- 2) prawo do otrzymywania sprawozdań finansowych operatora, w tym sprawozdania rocznego z opinią biegłego rewidenta, jeśli podlegało ono badaniu,
- 3) przeprowadzanie kontroli w jednostkach gastronomicznych i produkcyjnych, zwłaszcza w zakresie magazynowania, jakości oraz przestrzegania przepisów i norm stosowanych przez Spółki.

Sprawowanie kontroli finansowej i operacyjnej na mocy tej umowy, czyni z Ko-Operatora spółkę zależną, a z Spółki spółkę dominującą, w wyniku czego spółki są zobligowane do konsolidacji swoich danych finansowych, a Spółka musi sporządzać skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg /MSSF.

Z tytułu udzielania praw Spółce przysługuje wynagrodzenie w formie opłaty operatorskiej i wynagrodzenia franczyzowego, szczegółowo ustalone w odrębnych umowach. Opłata operatorska jest uiszczana jednorazowo w terminie 90 dni od daty uruchomienia przedsięwzięcia przez Ko-Operatora Spółki, zaś wynagrodzenie franczyzowe – comiesięcznie. Podstawę ustalania wynagrodzenia franczyzowego stanowi przychód lub dochód Ko-Operatora. Rozliczenia między stronami mogą następować w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności.

Umowę zawarto na 5 lat. Okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy. Każda ze stron może umowę rozwiązać w przypadku rażącego naruszenia jej postanowień przez stronę drugą

W dn. 3 stycznia 2011r. strony zawarły aneks do umowy, na mocy którego zmieniony został okres jej zawarcia z 5 do 10 lat. Aneksem tym zmieniono także formę wypowiedzenia na następującą: Polskie Jadło S.A. uprawniona jest do wypowiedzenia w każdym czasie umowy z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia, natomiast Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. jest uprawniony do wypowiedzenia umowy jedynie za uprzednią zgodą Spółki i na warunkach określonych w zgodzie, przy czym termin wypowiedzenia zawsze będzie dłuższy niż jeden rok.

Umowa konsolidacyjna jest pierwszym etapem działań służących połączeniu kapitałowemu. W dn. 5 stycznia 2011r. strony zawarły Porozumienie wstępne w przedmiocie kapitałowego połączenia obu podmiotów polegające na skierowanej do wspólników spółki Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. propozycji odkupu posiadanych przez nich ogółu praw i obowiązków wspólników w spółce Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. (część „udziałów” w spółce). Strony wstępnie postanowiły, iż cena zakupu przedmiotu transakcji („udziałów”) określona zostanie na podstawie wyceny majątku spółki Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. sporządzonej przez wspólnie wytypowanego biegłego do spraw szacowania wartości majątku przedsiębiorstwa. Strony postanowiły, iż opisywana transakcja dokonywana będzie do dn. 31 grudnia 2011r. Ponadto Strony postanowiły, że szczegółowe warunki transakcji określone zostaną w ostatecznej umowie sprzedaży.

Umowa obowiązuje i jest wykonywana.

7.1. Umowy znaczące dla Grupy, a zawarte przez Spółkę zależną

Umową znaczącą dla Grupy Kapitałowej zawartą w toku zwykłej działalności jest umowa ramowa zawarta w dniu 29 września 2010 r., przez spółkę zależną Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie jako zleceniobiorca, a Lotos Paliwa sp. z o.o. w Gdańsku - zleceniodawca, której przedmiotem są dostawy produktu Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie, tj. to mini-pierogów wytwarzanych stosownie do ustalonych parametrów jakościowych w formie mrożonej do punktów sprzedaży paliw sieci „Lotos”; zleceniobiorca udzielił Lotos paliwa sp. z o.o. w Gdańsku wyłączności na dostawy produktu na okres początkowy 12 miesięcy obowiązywania umowy, zawartej na czas nieokreślony; równocześnie zleceniodawca przez okres obowiązywania klauzuli wyłączności nie może wprowadzać w sieci do sprzedaży produktów objętych umową, które byłyby wytworzone przez inne podmioty w takich samych lub zbliżonych technologiach; umowa określa szczegółowo zasady ekspozycji, podawania, reklamy, marketingu i kontroli wykonywania zobowiązań zleceniodawcy; rozwiązanie umowy może nastąpić za 3 – miesięcznym wypowiedzeniem lub w każdym czasie w przypadku rażącego naruszenia postanowień przez którąkolwiek ze stron. Umowa jest w trakcie realizacji; Umowa jest istotna dla Grupy ze względu na przedmiot umowy oraz potencjalne przychody do wygenerowania w trakcie realizacji umowy.

7.2. Pozostałe umowy Grupy zawierane w toku zwykłej działalności

Według stanu na 31.12.2010 Spółka nie zawarła w okresie objętym sprawozdaniem umów w zakresie sprzedaży wyrobów gotowych.

8. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy

8.1. Wyniki finansowe Grupy (dane wg. MSR)

Rachunek wyników Grupy

Opis pozycji	01.01.2010-31.12.2010 (w tys. zł)	01.01.2009-31.12.2009 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 244	13 917

Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)	140	2786
Rentowność operacyjna z uwzględnieniem amortyzacji (marża EBITDA)	3,3%	20,0%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-98	2 318
Rentowność operacyjna (marża EBIT)	- 2,3%	16,6%
Zysk brutto	-1374	-5 232
Zysk netto	-2 278	-5 962

Wybrane pozycje bilansowe Grupy

Opis pozycji	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
Aktywa trwałe	45 325	40 261
Aktywa obrotowe	505	1 396
Kapitał własny	20 643	22 409
Zobowiązania długoterminowe	12748	13051
Zobowiązania krótkoterminowe	6115	3807
Suma bilansowa	45 830	41 657

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy

Opis pozycji	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	779	-3 402
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-492	226
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-203	2 391
Przepływy pieniężne z działalności razem	84	-784

8.2. Wyniki finansowe Spółki dominującej (dane wg.MSR)

Rachunek wyników Spółki Polskie Jadło

Opis pozycji	01.01.2010-31.12.2010 (w tys. zł)	01.01.2009-31.12.2009 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 766	13 917
Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)	-72	5366
Rentowność operacyjna z uwzględnieniem amortyzacji (marża EBITDA)	-4,08%	38,6%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-288	2 318
Rentowność operacyjna (marża EBIT)	-16,3%	16,6%
Zysk brutto	-1 404	-5 232
Zysk netto	-2 278	-5 962

Wybrane pozycje bilansowe Spółki Polskie Jadło

Opis pozycji	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
Aktywa trwałe	40 196	40 261
Aktywa obrotowe	812	1 396
Kapitał własny	20 643	22 409
Zobowiązania długoterminowe	12 703	13 051
Zobowiązania krótkoterminowe	5 269	3 806
Suma bilansowa	41 008	41 657

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki Polskie Jadło

Opis pozycji	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-727	-3 402
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	3	226
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	730	2 391
Przepływy pieniężne z działalności razem	7	-784

8.3. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy(dane wg. MSR)

Opis pozycji	31.12.2010	31.12.2009
Rentowność aktywów (ROA)	-5,2 %	-13,93%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-9,47 %	-25,14%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	45,43%	46,21%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,01	0,30
Wskaźnik płynności szybkiej	0,06	0,35
Cykl rotacji należności (w dniach)	5	280
Cykl rotacji zobowiązań (w dniach)	38	153

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

Opis pozycji	31.12.2010	31.12.2009
Rentowność aktywów (ROA)	-5,6 %	-15,41%

Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-10,58 %	-28,86%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,83 %	40,47%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,15	0,36
Wskaźnik płynności szybkiej	0,15	0,35
Cykl rotacji należności (w dniach)	125	280
Cykl rotacji zobowiązań (w dniach)	143	153

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.

9. Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki Spółki dominującej Polskie Jadło S.A.

Kredytodawca	Kwota i waluta	Pozostała kwota do spłaty na dzień 31.12.2010 r.	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	%	Zabezpieczenia
Fortis Bank Polska SA	1.113.441,61 CHF	1 470 585 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	646 571	Kredyt odnawialny	Październik 2018	Wibor 1m+2	Zastaw rejestrowy na znaku towarowym, poręczenie wg prawa cywilnego
Bank Pocztowy	500 000 PLN	456 956	Kredyt odnawialny	Wrzesień 2010	Wibor 1m +1,7	Hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Pocztowy	10.827.809 PLN	10.454.585	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	5 234	Leasing Finansowy	31.01.2011	5,62%+ Wibor 1m	Weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	74.000 PLN	9 288	Leasing Finansowy	21.04.2011	5, 82%+Wibor 1m	Weksel in blanco

Na dzień 31.12.2010 roku zobowiązanie z tytułu zaciągniętych pożyczek Spółki Polskie Jadło S.A. wynosiło: 1 911 240,44 zł. Szczegółowo umowy pożyczek zostały opisane w pkt. 9 (4-6).

Kredyty i pożyczki spółki zależnej Ko - Operator

Spółka zależna na dzień 31.12.2010 roku nie ma żadnych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek . Zobowiązanie z tytułu umów leasingowych wynosi 84 327,40 zł . Poniżej zamieszczono opis w/w umów leasingowych Spółki Ko –Operator.

Kredytodawca	Kwota i waluta	Pozostała kwota do spłaty na dzień 31.12.2010 r.	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	%	Zabezpieczenia
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	6 800 PLN	5 473	Leasing operacyjny Sprzęt gastronomiczny	07.06.2013	23,68%	Weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	34 016 PLN	8 671	Leasing operacyjny Samochód osobowy	21.10.2011	6,31%	Weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	32 786 PLN	21 504	Leasing operacyjny samochód dostawczy	14.01.2013	3,64%	Weksel in blanco
BRE Leasing Sp. z o.o.	21 408 PLN	17 085	Leasing operacyjny samochód osobowy	15.09.2012	4,98%	Weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	40 000 PLN	23 440	Leasing operacyjny na sprzęt gastronomiczny	19.11.2013	3,52%	Weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	14 900 PLN	8 150	Leasing operacyjny na sprzęt gastronomiczny	16.11.2013	3,52%	Weksel in blanco

10. Inwestycje

W okresie od dn. 01 stycznia 2010 r. do 31.12.2010 Spółka Polskie Jadło S.A. nie ponosiła nakładów inwestycyjnych w aktywa trwałe. Tożsamy stan obserwuje się w zakresie inwestycji kapitałowych (nabycie udziałów, akcji innych podmiotów), tj. na przestrzeni 2010 r. do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

Podmiot zależny Ko- Operator na przestrzeni 2010 roku dokonał nakładów inwestycyjnych w wysokości 24 776zł. Obecnie Spółka zależna prowadzi inwestycje polegające na budowie dwóch punktów gastronomicznych MOP w okolicach Załęża i Podłęża . Przewidywany nakład inwestycyjny 500- 600 tys zł.

11. 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 roku 2010 Spółka zawarła następujące umowy z podmiotami powiązanymi:

- 1) porozumienie z dn. 25 lutego 2010 r. z Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie regulujące wzajemne zobowiązania obu spółek w sprawie wskazania lokali zastępczych; i rozliczenia opłaty wstępnej wniesionej przez Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. na podstawie umowy operatorskiej z dnia 30 czerwca 2008 r. w wysokości 3 660 000,00 zł brutto zawartej na okres 10 lat. W wyniku sporu pomiędzy Spółkami, a Miastem Stołecznym Warszawa, Spółka utraciła tytuł prawny do lokalu przy ul. Al. Jerozolimskich w Warszawie, który objęty był umową operatorską z dn. 30 czerwca 2008 r. W wyniku tych działań Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. zmuszona była zaprzestać działalności w ww. lokalizacji tak więc powstało roszczenie ze strony Ko-Operatora do Spółki w wysokości 3 092 069,00 zł, a kwota ta stanowi różnicę pomiędzy wniesioną opłatą wstępną w wysokości 3 660 000,00 zł brutto gwarantującą Ko-Operatorowi realizację umowy operatorskiej w tej lokalizacji, a faktycznie rozliczonym okresem jej trwania. Biorąc powyższe pod uwagę strony zawarły przedmiotowe porozumienie dotyczące przedstawienia Ko-Operatorowi lokalizacji zastępczej w zamian za utraconą lokalizację w Warszawie, Spółka przedstawił jako lokalizację alternatywną nieruchomość przy ul. Piastowskiej 23 w Krakowie. Ponieważ strony wspólnie uznały, że atrakcyjność przedstawionej lokalizacji jest niższa od lokalizacji w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 30, Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. zredukowała swoje roszczenia wobec Spółki z kwoty 3 092 069,00 zł do kwoty 1 092 069,00 tj. o 2 000 000,00 zł. Powyższą nierozliczoną kwotę 1 092 069,00 zł strony postanowiły rozliczyć w ramach przyszłych należności czynszowych. Wykonanie porozumienia zostało zawieszone za zgodą stron, do czasu zakończenia mediacji pomiędzy Spółkami, a Miastem Stołecznym Warszawa, lub podjęcia przez Spółki w przedmiocie sporu dalszych kroków prawnych;
- 2) porozumienie z dn. 25 lutego 2010 r. z Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie w sprawie zbycia operatorowi ruchomości - sprzętu biurowego oraz urządzeń i mebli służących do prowadzenia działalności gastronomicznej o wartości ewidencyjnej w księgach Spółki 908 332,97 zł, równej zobowiązaniu Spółki wobec Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie, wynikającego z umowy operatorskiej prowadzenia restauracji przy ul. Marynarskiej 13 w Warszawie z dn. 28 marca 2008 r z

Anną Kaliszka – Kościuszko prowadzącą działalność pod firmą Auto-Rest Anna Kaliszka – Kościuszko w Krakowie (obecnie Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie). Wspomniana umowa operatorska została zawarta na okres do 9 marca 2018 r., ponieważ utracono prawo do użytkowania lokalu przy ul. Marynarskiej 13, tak więc powstało roszczenie ze strony Ko-Operatora do Spółki w wysokości 908 332,97 zł, a kwota ta stanowi różnicę pomiędzy wniesioną opłatą wstępną w wysokości 1 000 000,00 zł gwarantującą Ko-Operatorowi realizację umowy operatorskiej w tej lokalizacji, a faktycznie rozliczonym okresem jej trwania. Wykonanie porozumienia zostało zawieszone do czasu podjęcia wykonania Porozumienia o którym mowa w punkcie 1 powyżej;

- 3) ramową umowę operatorsko-franczyzową konsolidacyjną z dn. 24 sierpnia 2010 r. z Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie; umowa, zawarta na dziesięć lat, reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie prowadzenia przez Ko-Operatora przedsiębiorstwa, w związku z czym Ko-Operator:
- a) używa i korzysta z koncepcji prowadzenia działalności gastronomicznej pod nazwami wskazanymi przez Spółki,
 - b) używa i korzysta z praw własności przemysłowej, których właścicielem jest Spółka,
 - c) używa i korzysta z prawa do produkcji wyrobów własnych pod marką Polskie Jadło,
 - d) używa i korzysta z nieruchomości i rzeczy ruchomych będących własnością Spółki.

Przez koncepcję prowadzenia działalności rozumie się ujednolicenie wszystkich standardów i procedur gastronomicznych.

Prawa własności przemysłowej obejmują w szczególności prawo do używania nazw zastrzeżonych, stanowiących własność przemysłową, których właścicielem jest Polskie Jadło.

Prawa do produkcji wyrobów własnych obejmują prawa związane z produkcją i dystrybucją artykułów spożywczych przez Ko-Operatora na podstawie receptur stanowiących własność Polskiego Jadła według standardów i procedur obowiązujących w Spółce Polskie Jadło.

Nieruchomości i rzeczy ruchome obejmują nieruchomości będące własnością Polskiego Jadła lub będące w użytkowaniu Polskiego Jadła w oparciu o stosowne umowy, zaś ruchomości oznaczają wyposażenie, linie technologiczne oraz inne maszyny i

urządzenia będące własnością Polskiego Jadła, oddane w użytkowanie Ko-Operatorowi na podstawie odrębnych umów.

Stosownie do postanowień umowy Ko-Operator może prowadzić przedsiębiorstwo tylko w zakresie objętym prawami udzielonymi przez Spółkę na mocy umowy, zaś prowadzenie działalności w jakimkolwiek innym zakresie każdorazowo wymaga zgody Spółki. Wspólnikom Ko-Operatora nie wolno bez zgody Spółki prowadzić działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki. Ko-Operator nie może nadto bez zgody Spółki przekazywać w użytkowanie lub podnajmować odpłatnie albo nieodpłatnie przedsiębiorstwa lub jego części osobom trzecim. Ko-Operator jest zobowiązany do ubezpieczenia prowadzonej działalności od odpowiedzialności cywilnej.

Ko-Operator prowadzi działania inwestycyjne niezbędne do prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek i ryzyko. Jest zobowiązany do uzgadniania wszelkich działań inwestycyjnych, przy czym Spółce przysługuje prawo akceptacji następujących działań Ko-Operatora:

- a) wyboru lokalizacji do prowadzenia działalności,
- b) zakresu, modernizacji, przebudowy, rozbudowy i aranżacji wnętrz placówek gastronomicznych,
- c) projektu inwestycyjnego, w tym także dostawców i wykonawców zaangażowanych w realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego,
- d) poziomu finansowania zewnętrznego w przypadku konieczności wykorzystania źródeł obcego finansowania, łącznie z akceptacją banku finansującego.

Spółka może wspierać działania inwestycyjne Ko-Operatora, zwłaszcza poprzez poręczenie lub gwarancję spłaty kredytu.

Ko-Operator samodzielnie prowadzi politykę finansową i jest zobowiązany do posiadania i angażowania w prowadzonej działalności odpowiedniej ilości środków finansowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności.

W zakresie polityki finansowej Spółce przysługują prawa do:

- a) wyrażenia pisemnej zgody na finansowanie zewnętrzne Ko-Operatora, rozumiane jako zaciąganie zobowiązań finansowych z umów pożyczek, kredytowych i leasingu, łącznie z akceptacją banku lub innego podmiotu finansującego,

- b) określenia zasad polityki rachunkowości Ko-Operatora, zgodnej z polityką rachunkowości Spółki,
- c) akceptacji lub wskazania Ko-Operatorowi usługodawcy w zakresie prowadzenia księgowości,
- d) wskazywania lub akceptacji biegłego rewidenta celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Ko-Operatora.

Spółce przysługuje prawo ustalania i akceptowania cen stosowanych przez Ko-Operatora, który zobowiązany jest do posługiwania się procedurami wskazanymi przez Spółki w zakresie produkcji, organizacji i marketingu oraz do zaopatrywania się u dostawców wskazanych przez Spółki.

Ko-Operator ma obowiązek prowadzenia działalności objętej umową w oparciu i na zasadach określonych w umowie oraz normach, procedurach oraz „manualu” Polskiego Jadła, czyli wytycznych, wypracowanych przez Polskie Jadło i stanowiących intelektualną własność Spółki.

Ko-Operator zobowiązany jest do podawania wszystkich i wyłącznie tylko tych dań i napojów wymienionych w menu, które zostały zaakceptowane przez Spółki. Ma równocześnie prawo tworzenia nowych pozycji menu wraz z opracowaniem ich receptur, ale ich podawanie jest każdorazowo uzależnione od pisemnej zgody Polskiego Jadła. Ko-Operator jest nadto zobowiązany do zaopatrywania prowadzonej działalności u dostawców wskazanych i zaakceptowanych przez Spółki, jak również do uzyskiwania akceptacji przez Spółki akcji promocyjnych i reklamowych.

W zakresie polityki kadrowej Spółce przysługuje prawo weryfikowania i akceptacji osób zatrudnianych jako menedżerowie lub szefowie kuchni. Spółce przysługuje także prawo weryfikacji stanu zatrudnienia Ko-Operatora.

Zmiana formy prawnej Ko-Operatora lub przystąpienie do tej spółki nowego wspólnika wymaga zgody Spółki, któremu nadto przysługuje prawo kontroli Ko-Operatora, obejmujące zwłaszcza wgląd do dokumentacji finansowo – księgowej oraz kontrolę doraźną jednostek gastronomicznych i produkcyjnych.

Wykonywanie prawa kontroli obejmuje w szczególności:

- 1) wgląd do dokumentacji finansowo – księgowej oraz pozaksięgowej,
- 2) prawo do otrzymywania sprawozdań finansowych operatora, w tym sprawozdania rocznego z opinią biegłego rewidenta, jeśli podlegało ono badaniu,

- 3) przeprowadzanie kontroli w jednostkach gastronomicznych i produkcyjnych, zwłaszcza w zakresie magazynowania, jakości oraz przestrzegania przepisów i norm stosowanych przez Spółki.

Sprawowanie kontroli finansowej i operacyjnej na mocy tej umowy, czyni z Ko-Operatora spółkę zależną, a z Spółki spółkę dominującą, w wyniku czego spółki są zobligowane do konsolidacji swoich danych finansowych, a Spółka musi sporządzać skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg /MSSF.

Z tytułu udzielania praw Spółce przysługuje wynagrodzenie w formie opłaty operatorskiej i wynagrodzenia franczyzowego, szczegółowo ustalone w odrębnych umowach. Opłata operatorska jest uiszczana jednorazowo w terminie 90 dni od daty uruchomienia przedsięwzięcia przez Ko-Operatora Spółki, zaś wynagrodzenie franczyzowe – comiesięcznie. Podstawę ustalania wynagrodzenia franczyzowego stanowi przychód lub dochód Ko-Operatora. Rozliczenia między stronami mogą następować w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności.

Umowę zawarto na 5 lat. Okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy. Każda ze stron może umowę rozwiązać w przypadku rażącego naruszenia jej postanowień przez stronę drugą. W dn. 3 stycznia 2011r. strony zawarły aneks do umowy, na mocy którego zmieniony został okres jej zawarcia z 5 do 10 lat. Aneksem tym zmieniono także formę wypowiedzenia na następującą: Polskie Jadło S.A. uprawniona jest do wypowiedzenia w każdym czasie umowy z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia, natomiast Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. jest uprawniony do wypowiedzenia umowy jedynie za uprzednią zgodą Spółki i na warunkach określonych w zgodzie, przy czym termin wypowiedzenia zawsze będzie dłuższy niż jeden rok.

Umowa konsolidacyjna jest pierwszym etapem działań służących połączeniu kapitałowemu. W dn. 5 stycznia 2011r. strony zawarły Porozumienie wstępne w przedmiocie kapitałowego połączenia obu podmiotów polegające na skierowanej do wspólników spółki Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. propozycji odkupu posiadanych przez nich ogółu praw i obowiązków wspólników w spółce Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. (część „udziałów” w spółce). Strony wstępnie postanowiły, iż cena zakupu przedmiotu transakcji („udziałów”) określona zostanie na podstawie wyceny majątku spółki Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. sporządzonej przez wspólnie wytypowanego biegłego do spraw szacowania wartości majątku

przedsiębiorstwa. Strony postanowiły, iż opisywana transakcja dokonywana będzie do dn. 31 grudnia 2011r. Ponadto Strony postanowiły, że szczegółowe warunki transakcji określone zostaną w ostatecznej umowie sprzedaży.

Umowa obowiązuje i jest wykonywana.

- 4) w dniach 20 kwietnia 2010 r. i 6 maja 2010 r. Spółka dominująca, jako pożyczkobiorca, zawarła umowy pożyczek pieniężnych z Leszkiem Bronikowskim, odpowiednio na kwoty 200 000,00 i 120 000,00 zł; wysokość oprocentowania określono na 5,5% w skali rocznej, a termin zwrotu ustalono odpowiednio na dni 30 czerwca 2010 r. i 30 sierpnia 2010 r., a następnie aneksami określono na dzień 31 marca 2011 r. Środki finansowe w ramach umowy pożyczki zostały uruchomione;
- 5) w dniu 11 maja 2010r. Spółka dominująca, jako pożyczkobiorca, zawarła umowę pożyczki niepieniężnej z Markiem Zuberem (który ówczesnie był członkiem rady nadzorczej Spółki - przewodniczącym), dotyczącą 700 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości 0,05 zł każda, a następnie dnia 21.09.2010 roku zawarł umowę pożyczki niepieniężnej dotyczącą 300 000 akcji zwykłych zdeponowanych na rachunku maklerskim pożyczkodawcy; wydanie przedmiotu pożyczki nastąpiło poprzez zapisanie akcji na rachunku maklerskim pożyczkobiorcy; wysokość wynagrodzenia pożyczkodawcy określono na 5% wartości nominalnej przedmiotu pożyczki w skali rocznej, a termin zwrotu ustalono na dzień 30 grudnia 2010r. celem nabycia przez Spółkę wyemitowanych przez nią akcji było zwiększenie dostępności do pozyskania środków finansowych; w ocenie Spółki umowa nie narusza art. 362 ksh, gdyż nabycie przez Spółkę akcji własnych, które nastąpiło przez zawarcie umowy pożyczki należy rozpatrywać jako wyjątek od zakazu, który ustawodawca umieścił w art. 362 § 1 pkt 1 oraz pkt 8 ksh; w przepisach tych wskazano, iż zakaz nabywania własnych akcji nie dotyczy nabycia akcji w celu zapobieżenia bezpośrednio zagrażającej spółce poważnej szkodzi; dzięki nabyciu akcji własnych przez Spółkę w drodze umowy pożyczki, a następnie ich odsprzedaży, Spółce udało się pozyskać dodatkowe środki finansowe, które pozwoliły Spółce poprawić sytuację finansową, a zatem doszło do spełnienia przesłanki „zapobieżenia” poważnej szkodzi majątkowej, która bezpośrednio zagrażała Spółce. Poważna szkoda majątkowa, której Spółka zapobiegła poprzez zawarcie przedmiotowej umowy pożyczki, miałaby miejsce gdyby nie udało się Spółce

pozyskać w krótkim okresie czasu środków finansowych niezbędnych do przeprowadzenia prac projektowych w zakresie wizualizacji i remodelingu, a także przeprowadzenia oceny zarówno w sensie technicznym, jak i ekonomicznym poszczególnych stacji paliw pod względem możliwości prowadzenia w nich działalności Spółki, na potrzeby złożenia oferty przez Spółkę dla Lotos Paliwa sp. z o.o. w Gdańsku. Spółka ze środków własnych musiała sfinansować wizje lokalne na 36 stacjach, z których wybrano 10 stacji do dalszej oceny, dla których Spółka musiała ponieść koszty wykonania prac projektowych i wizualizacji stoisk Spółki z wyrobami gotowymi i punktów gastronomicznych. Złożona oferta dotyczy działalności Spółki i jest odrębną od umowy zawartej pomiędzy Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie, a Lotos Paliwa sp. z o.o. w Gdańsku. Dodatkowo Spółka dzięki pozyskanym środkom finansowym pozostającym w dyspozycji Spółki, może uczestniczyć w konkursach i przetargach dotyczących pozyskiwania nowych lokalizacji, a wymagających składania przez oferenta wadium. Obecnie trwają prace związane z wyborem nowych lokalizacji i ofert. Oferty nie zostały zaakceptowane i tym samym żadne wiążące umowy w tym zakresie nie zostały jeszcze zawarte. Ewentualne skorzystanie przez Spółkę z innych potencjalnych źródeł finansowania niż pożyczka np. kredyt bankowy ze względu na przewlekłość procesu decyzyjnego a w tym ustanowienie zabezpieczeń oraz dużej dowolności w ocenie ryzyk stosowanych przez banki przy podejmowaniu decyzji kredytowych, w ocenie Spółki nie gwarantowało Spółce pozyskania środków finansowych w tak krótkim okresie. Reasumując Spółka poprzez pozyskanie środków finansowych pochodzących z pożyczki zapobiegła poważnym szkodom finansowym poprzez możliwość podjęcia działań opisanych powyżej. Co istotniejsze jednak, jak wynika z art. 362 § 1 pkt 8 ksh, zakaz nabycia własnych akcji nie obowiązuje w przypadku, gdy nabycie to nastąpiło na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez walne zgromadzenie; art. 393 pkt 6 ksh stanowi natomiast, że upoważnienie powinno zostać udzielone w drodze uchwały podjętej przez walne zgromadzenie; upoważnienie do zawarcia przez spółkę umowy pożyczki akcji własnych zostało zawarte w uchwale nr 5 podjętej w dniu 12 czerwca 2010r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki; upoważnienie do nabycia własnych akcji zostało zatem udzielone po zawarciu umowy pożyczki, jednakże, w myśl art. 17 § 1 ksh, który stanowi o możliwości podjęcia uchwały, wymaganej przez ustawę po złożeniu

oświadczenia przez spółkę, nie później jednak w terminie dwóch miesięcy, upoważnienie do nabycia przez Spółkę akcji własnych mogło zostać udzielone już po zawarciu umowy, na podstawie której doszło do nabycia akcji własnych; w takim przypadku nie było konieczne umieszczenie w upoważnieniu (uchwale) wszystkich elementów, o których stanowi art. 362 § 1 pkt 8 ksh, gdyż Walne Zgromadzenie podejmując uchwałę na bieżąco zapoznało się z podpisaną przez Spółkę umową pożyczki; w związku z powyższym, z racji, iż zostały spełnione przesłanki, określone w dwóch uregulowanych prawnie odstępstwach od zakazu nabywania akcji własnych nie można uznać, iż Spółka naruszył art. 362 ksh; podstawę prawną nabycia akcji stanowi więc art. 362 § 1 pkt 1 i art. 362 § 1 pkt 8 ksh w związku z art. 17 § 2 ksh. W ocenie Spółki upoważnienie do nabycia akcji własnych mogło zostać udzielone przez WZA po zawarciu umowy pożyczki, w trybie art. 17 § 2 ksh, gdyż z literalnej wykładni tego przepisu, jak i z art. 393 pkt 6 ksh nie wynika zakaz podjęcia uchwały w tym trybie. Udzielenie upoważnienia po zawarciu umowy pożyczki, spowodowało, że dopiero po podjęciu uchwały przez WZA, umowa stała się skuteczna. Środki finansowe w ramach umowy pożyczki zostały uruchomione, akcje zapisane na rachunku maklerskim Spółki zostały zbyte na rynku publicznym, po kursie obowiązującym w danym momencie, a środki pieniężne ze zbycia zostały przekazane na rachunek bieżący Spółki. Aneksiem do umowy zawartym w dniu 15 października 2010r., strony zmieniły termin zwrotu pożyczki do dnia 31 marca 2011r., a także doprecyzowały formę zwrotu pożyczki - zwrot pożyczki ma nastąpić w formie ekwiwalentu wyrażonego w pieniądzu w kwocie stanowiącej równowartość wartości akcji z dnia dokonania zwrotu pożyczki, nie mniejszy jednak niż ich wartość z dnia udzielenia pożyczki, wartość przedmiotu pożyczki obliczona zostanie na podstawie notowań ciągłych GPW S.A. w Warszawie.

- 6) w dniu 23 września 2010 r. Spółka dominująca, jako pożyczkobiorca, zawarła umowę pożyczki pieniężnej z Janem Kościuszko – Prezesem Zarządu Spółki na kwotę 145 000,00 zł; wysokość oprocentowania określono na 5,5% w skali rocznej, a termin zwrotu ustalono na dzień 31 grudnia 2010 r., na mocy aneksu do umowy zawartego w dniu 31 grudnia 2010r. przedłużono termin spłaty pożyczki do dnia 30 czerwca 2011r.; umowa powyższa dla swej ważności wymaga na podstawie art. 15 § 1 w zw. z art. 17 § 2 ksh zgody wyrażonej przez walne zgromadzenie akcjonariuszy w terminie nie późniejszym niż dwa miesiące od dnia jej zawarcia. Środki finansowe w ramach umowy

pożyczki zostały uruchomione. W dniu 12 listopada 2010r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polskie Jadło S.A. Uchwałą nr 3 wyraziło zgodę na zawarcie przez Spółki z Prezesem Zarządu Spółki umowy pożyczki pieniężnej na kwotę 145 000,00 zł.

W roku 2011 do daty publikacji sprawozdania Spółka dominująca zawarła następujące umowy z podmiotami powiązanymi:

Dnia 5 stycznia 2011r. Spółka dominująca i Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. w Krakowie zawarły Porozumienie wstępne w przedmiocie kapitałowego połączenia obu podmiotów polegające na skierowanej do wspólników spółki Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. propozycji odkupu posiadanych przez nich ogółu praw i obowiązków wspólników w spółce Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. (część „udziałów” w spółce). Strony wstępnie postanowiły, iż cena zakupu przedmiotu transakcji („udziałów”) określona zostanie na podstawie wyceny majątku spółki Ko-Operator Bronikowski, Górzyński sp.j. sporządzonej przez wspólnie wytypowanego biegłego do spraw szacowania wartości majątku przedsiębiorstwa. Strony postanowiły, iż opisywana transakcja dokonywana będzie do dn. 31 grudnia 2011r. Ponadto Strony postanowiły, że szczegółowe warunki transakcji określone zostaną w ostatecznej umowie sprzedaży.

Dnia 18.03.2011 roku została zawarta umowa pożyczki pieniężnej pomiędzy Spółką dominującą , a prezesem Spółki Janem Kościuszko. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce dominującej pożyczki o równowartości 2.400.000 szt. akcji o wartości rynkowej według obowiązującego kursu. Wyżej wymieniona kwota zostanie przekazywana sukcesywnie poprzez wpłaty na rachunek bankowy . Całość kwoty zostanie przekazana w terminie 8 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Zwrot pożyczki nastąpi w terminie 1 roku od dnia przekazania całości kwoty będącej przedmiotem umowy pożyczki.

Umowa pożyczki pieniężnej została zawarta pod warunkiem, że Pożyczkobiorca przeznaczy środki pochodzące z pożyczki w szczególności na: finansowanie nowych inwestycji, wdrażanie nowych technologii, zawieranie nowych kontraktów, podejmowanie działań w celu umocnienia pozycji rynkowej , realizowanie przyjętej strategii marketingowej rozbudowę istniejących i wprowadzanie innowacyjnych

rozwiązań w celu pozyskania nowych kontrahentów i wzrostu wartości, wykorzystywanie wewnętrznego potencjału Grupy, podejmowanie działań w celu ekspansji Grupy.

Warunki wszystkich dokonanych transakcji, zawartych na podstawie przedstawionych powyżej umów z podmiotami powiązanymi, nie odbiegały od warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

12. Zatrudnienie

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

Struktura zatrudnienia Grupy wynosiła 91 pracowników.

Zatrudnienie Grupy w podziale w podziale na podstawowe kategorie działalności.

<i>Zajmowane stanowisko</i>	<i>31.12.2010 r.</i>
administracja	5
menadżerowie,	12
pracownicy techniczni,	3
sprzedawcy oraz obsługa	71
restauracji	
<i>Razem</i>	<i>91</i>

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

<i>Zajmowane stanowisko</i>	<i>31.12.2010 r.</i>
administracja	6
pracownicy techniczni	3
<i>Razem</i>	<i>9</i>

Według stanu na datę 31.12.2010 r. w Spółce było zatrudnionych 9 pracowników.

Zatrudnienie w Grupie w podziale na wykształcenie.

Wykształcenie	31.12.2010 r.
wyższe	9
średnie (w tym policealne)	50
zasadnicze zawodowe	25
podstawowe	7
Razem	91

Zatrudnienie w Spółce Polskie Jadło w podziale na wykształcenie.

Wykształcenie	31.12.2010 r.
wyższe	4
średnie (w tym policealne)	3
zasadnicze zawodowe	1
podstawowe	1
Razem	9

W okresie bilansowym Spółka nie wprowadziła motywacyjnych programów akcji pracowniczych.

13. Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza. Zgodnie z § 9 ust. 7 regulaminu Rady Nadzorczej, wynagrodzenie to powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania spółką, odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, w także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.

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 dominującej w 2010 r. (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2010 r.	Wynagrodzenie brutto
Jan Kościuszko	prezes zarządu	60
	dyrektor generalny	180
Janusz Głowacki	wiceprezes zarządu	36
	z-ca dyrektora generalnego	115

Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za udział w posiedzeniu.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej w 2010 r. (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2010 r.	Wynagrodzenie brutto
Krzysztof Atlasiewicz	członek Rady Nadzorczej	8
Jolanta Gilewicz-Ziarko	członek Rady Nadzorczej	8
Barbara Wachułka	członek Rady Nadzorczej	0
Dominik Leszczyński	członek Rady Nadzorczej	4
Anna Dereń***	członek Rady Nadzorczej	0
Adam Maciąg****	członek Rady Nadzorczej	0

*Barbara Wachułka pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 26 sierpnia 2010 r.

**Dominik Leszczyński pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 10 listopada 2009 r.

*** Anna Dereń pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 26 sierpnia 2010 r.

**** Adam Maciąg pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 12 listopada 2010 r.

Ponadto w 2010 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Marek Zuber – Przewodniczący Rady Nadzorczej (wynagrodzenie brutto za 2010 r. w wysokości 4,0 tys. zł);
- Paweł Patena – członek Rady Nadzorczej (wynagrodzenie brutto za 2010 r. w wysokości 6,0 tys. zł);
- Karolina Fela – członek Rady Nadzorczej (wynagrodzenie brutto za 2010 r. w wysokości 4,0 tys. zł), Specjalista do spraw Nadzoru i Kontroli Jakości (wynagrodzenie brutto za 2010 r. w wysokości 39,0 tys. zł);

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 2010 roku Grupa nie zawierała również żadnych umów warunkowych z tymi osobami.

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

Spółką dokonującą badania sprawozdania finansowego skonsolidowanego za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 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.

Dnia 17.02.2010 roku zawarto umowę na przegląd sprawozdania finansowego spółki dominującej Polskie Jadło na 30.06.2010 oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010. Wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego zostało określone w umowie na kwotę 11 500 zł netto, natomiast na badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2010 roku na kwotę 16 500 zł. Następnie aneksem do w/w umowy zostało ustalone wynagrodzenie za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2010 według MSR/MSSF w wysokości 6 500 zł. Dnia 11.10.2010 roku pomiędzy spółka ECA Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. a Spółką Polskie Jadło S.A. została zawarta umowa doradztwa rachunkowego przy przekształceniu sprawozdania finansowego

sporządzonego według ustawy o Rachunkowości na potrzeby MSR/ MSSF. Wynagrodzenie za w/w prace zostało określone na 34 000 zł. Netto.

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. Z o.o. dokonywało także poprzedniego badania sprawozdania finansowego Spółki dominującej tj. za okres 01.01.2009- 31.12.2009.

Od 01.01.2010 roku obowiązkowi badania sprawozdania finansowego podlegała również spółka zależna Ko-Operator Bronikowski i Górzyński. Dnia 28.12.2010 roku Pomiedzy Ko-Operator Bronikowski , Górzyński Sp. Jawna a ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. zawarto umowę na badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok . Wynagrodzenie za w/w prace wynosiło 17 000,00 zł.

Dnia 22.10.2010 roku pomiędzy ECA Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o. a Ko- Operator została zawarta umowa przeglądu sprawozdania finansowego oraz doradztwa przy przekształceniu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 01.01.2009 roku na zgodne z zasadami MSR/ MSSF .Wynagrodzenie za w/w prace zostało określone na 36 000 zł. netto.

15. Pozostałe informacje.

Grupa nie posiada samodzielnych oddziałów i zakładów.

W roku 2010 roku nie nastąpiły zmiany w sposobach zarządzania Grupą.

W roku 2010 Grupa nie zawarła umów warunkowych z osobami zarządzającymi.

Nie są znane jakiegokolwiek ustalenia dotyczące możliwych zmian w sposobie kontroli Grupy.

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

Kraków, 15.04.2011.


PREZES ZARZĄDU
Polskie Jadło S.A.

Jan Kościuszka


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--