AmRest Holdings SE

(spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem polskim, z siedzibą we Wrocławiu i adresem: Plac Grunwaldzki 25-27, 50-365 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000320252)

Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 2.271.590 akcji zwykłych na okaziciela serii 7 i 8 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt") został sporządzony w związku z ubieganiem się przez AmRest Holdings SE z siedzibą we Wrocławiu, Spółkę Europejską utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim („Emitent" lub „Spółka") o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW") 2.271.590 akcji zwykłych na okaziciela serii 7 i 8 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda („Akcje Wprowadzane").

Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW, zawierającym informacje na temat Emitenta oraz Akcji.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt emisyjny w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych („Dyrektywa 2003/71/WE"), ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie") oraz Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającego Dyrektywę 2003/71/WE („Rozporządzenie 809/2004").

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu 18.934.099 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta jest notowanych na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na tym samym rynku Akcji Wprowadzanych.

Inwestowanie w Akcje łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta, oraz z sektorem, w którym Emitent prowadzi swoją działalność. Opis niektórych czynników ryzyka, które inwestorzy powinni rozważyć przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje, znajduje się w Rozdziale „Czynniki ryzyka". Treści zawartych w niniejszym Prospekcie nie należy traktować ani interpretować jako porad prawnych, finansowych lub podatkowych. Każdy z potencjalnych inwestorów powinien zasięgnąć porady własnego doradcy prawnego lub niezależnego doradcy finansowego lub podatkowego, nie opierając się wyłącznie na informacjach prawnych, finansowych i podatkowych zawartych w Prospekcie.

AKCJE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R., ZE ZMIANAMI (ANG. *U.S. SECURITIES ACT OF 1933*). UBIEGANIE SIĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI DO OBROTU BĘDZIE PRZEPROWADZANE WYŁĄCZNIE POZA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI ZGODNIE Z REGULACJĄ S (ANG. *REGULATION S*) WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. NINIEJSZY PROSPEKT NIE STANOWI OFERTY NABYCIA AKCJI ADRESOWANEJ DO PODMIOTÓW ZE STANÓW ZJEDNOCZONYCH (ANG. *US PERSONS*) (ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W REGULACJI S). POTENCJALNYCH INWESTORÓW BĘDĄCYCH KWALIFIKOWANYMI INWESTORAMI INSTYTUCJONALNYMI (ANG. *QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYERS*) NINIEJSZYM INFORMUJE SIĘ, ŻE KAŻDY PODMIOT ZBYWAJĄCY AKCJE MOŻE OPIERAĆ SIĘ NA ZWOLNIENIU Z ART. 5 AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ZGODNIE Z PRZEPISEM 144A (ANG. *RULE 144A*).

FIRMA INWESTYCYJNA

Erste Securities Polska
Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
ul. Królewska 16

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 9 listopada 2011 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE 11

1.1. Podsumowanie działalności 11
1.2. Historia…….. 11
1.3. Strategia rozwoju 12
1.4. Osoby zarządzające i nadzorujące 13
1.5. Podsumowanie czynników ryzyka 14
1.5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta 14
1.5.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta 15
1.5.3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje 15
1.6. Szczegóły dopuszczenia do obrotu 16
1.7. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych 16
1.8. Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych 17
1.8.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta 17

2. CZYNNIKI RYZYKA 18

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta 18
2.1.1. Ryzyko związane z charakterem branży restauracyjnej 18
2.1.2. Ryzyko związane z dostawcami 18
2.1.3. Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji 18
2.1.4. Ryzyko nasycenia rynku 19
2.1.5. Ryzyko związane z umowami najmu i ich przedłużeniem 19
2.1.6. Ryzyko związane ze zobowiązaniami wynikającymi z istniejących umów najmu 19
2.1.7. Ryzyko związane z utratą i trudnościami w pozyskiwaniu pracowników 19
2.1.8. Ryzyko niedopasowania infrastruktury i zasobów Emitenta do przyśpieszonego rozwoju 19
2.1.9. Ryzyko związane z umowami franczyzowymi i umowami rozwoju sieci 19
2.1.10. Ryzyko prowadzenia działalności jako franczyzodawca 20
2.1.11. Ryzyko związane z partnerami *joint venture* 20
2.1.12. Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia 21
2.1.13. Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami 21
2.1.14. Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskiwania 21
2.1.15. Ryzyka walutowe 21
2.1.16. Ryzyko zmian stóp procentowych 21
2.1.17. Ryzyko związane z utratą zezwoleń na sprzedaż alkoholu 22
2.1.18. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży 22
2.1.19. Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci 22
2.1.20. Ryzyko związane z ochroną i wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta 22
2.1.21. Ryzyko związane z dokonanymi i planowanymi transakcjami nabyć i połączeń 22
2.1.22. Ryzyko związane z refinansowaniem długu 23
2.1.23. Ryzyko utraty płynności 23
2.1.24. Ryzyko wpływu czynników niezależnych od Emitenta na rozwój i funkcjonowanie Grupy 23
2.1.25. Ryzyko dotyczące akcjonariusza większościowego i potencjalnej zmiany kontroli 23
2.1.26. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi 24
2.1.27. Ryzyko związane z możliwością uwzględnienia przez sądy roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi oraz wszczęcia nowych postępowań sądowych w związku z doręczonymi wezwaniami do zapłaty 24

2.1.28. Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi 24
2.1.29. Ryzyko geograficzne 24
2.1.30. Ryzyko nadużyć....25
2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta....25
2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce, na rynkach europejskich oraz amerykańskim....25
2.2.2. Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego 25
2.2.3. Ryzyko związane z istnieniem konkurencji 25
2.2.4. Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów 25
2.2.5. Ryzyko związane z rozwojem produktów....25
2.2.6. Ryzyko związane z własnością intelektualną 26
2.2.7. Ryzyko związane z rozwojem nowych marek 26
2.2.8. Ryzyko związane z otwarciem restauracji w nowych krajach 26
2.2.9. Ryzyko związane z chorobami zwierząt....26
2.2.10. Ryzyko dotyczące ograniczeń w dostępności produktów spożywczych i zmienności ich kosztów 26
2.2.11. Ryzyko związane z niezachowaniem jakości i wycofaniem produktu 26
2.2.12. Ryzyko nieutrzymania lub zdobycia wymaganych pozwoleń prawnych 27
2.2.13. Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w handlu....27
2.2.14. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi....27
2.2.15. Ryzyko związane z utrzymaniem osób zajmujących kluczowe stanowiska....27
2.2.16. Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry 27
2.2.17. Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach....28
2.2.18. Ryzyko związane z systemem podatkowym 28
2.2.19. Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne 28
2.3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje 28
2.3.1. Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa mogącego skutkować wstrzymaniem lub zakazem ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym 28
2.3.2. Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego....29
2.3.3. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami....29
2.3.4. Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji z obrotu 29
2.3.5. Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa i wynikająca z tego możliwość nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF 30
2.3.6. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków 30
2.3.7. Ryzyko płynności i wahań ceny Akcji 31
2.3.8. Ryzyko rozwodnienia akcjonariatu w rezultacie kolejnych emisji....31

3. ISTOTNE INFORMACJE 33

3.1. Prezentacja informacji finansowych i innych danych 33
3.2. Zmiana prezentacji danych finansowych w wyniku nabycia biznesu hiszpańskiego....34

4. PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 37

5. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY....38

5.1. Polityka wypłaty dywidendy....38
5.2. Informacje na temat wypłat dywidendy za lata 2005-2011 38

6. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE 39

7. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA 43

7.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi poświadczającej dotyczącej informacji finansowych pro forma 44
7.2. Informacje Finansowe Pro Forma 46
7.2.1. Wprowadzenie 46
7.2.2. Cel sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma 46
7.2.3. Podstawa i zasady sporzadzenia Informacji Finansowych Pro Forma 46
7.2.4. Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. 47
7.2.5. Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku 50
7.2.6. Opis korekt pro forma i przyjęte założenia 52

8. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ 53

8.1. Ogólna sytuacja finansowa 53
8.2. Wynik operacyjny 55
8.2.1. Informacje dotyczące czynników mających istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik 55
8.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany 56
8.2.3. Informacje dotyczące wyników poszczególnych segmentów Grupy Kapitałowej Emitenta 57
8.2.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta 59
8.3. Informacje o tendencjach 59
8.3.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży 59
8.3.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta 60
8.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta 60
8.5. Informacje dotyczące prognoz 60

9. ZASOBY KAPITAŁOWE 61

9.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym 61
9.2. Kapitalizacja i zadłużenie 61
9.3. Informacje dotyczące zadłużenia warunkowego i pośredniego Grupy Emitenta 61
9.4. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta 62
9.5. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Grupy Emitenta 64
9.6. Analiza płynności finansowej Grupy Emitenta 66
9.7. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy Emitenta 67
9.8. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta 67
9.9. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Grupy Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje 67

10. INFORMACJE O EMITENCIE 69

10.1. Historia i rozwój Grupy Emitenta 69
10.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta 70
10.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny 71
10.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki Emitent został utworzony 71
10.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby 71
10.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta 72
10.2. Działalność Emitenta 76
10.2.1. Działalność podstawowa i główne rynki działalności 76
10.2.2. Istotne nowe produkty 80
10.2.3. Główne rynki 80
10.2.4. Struktura przychodów według segmentów geograficznych 81
10.2.5. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Emitenta 82
10.2.6. Strategia rozwoju 82
10.2.7. Uzależnienie od patentów i licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych 82
10.2.8. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej 86
10.3. Otoczenie prawne Emitenta 86
10.3.1. Otoczenie prawne w Polsce 86
10.3.2. Otoczenie prawne w Czechach 87
10.3.3. Otoczenie prawne w USA 87
10.3.4. Otoczenie prawne w Rosji 88
10.4. Środki trwałe 89
10.4.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta 89
10.4.2. Informacje dotyczące planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych 92
10.4.3. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych 92
10.5. Istotne umowy 92
10.5.1. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek Grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu 92
10.5.2. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek Grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu 105
10.6. Inwestycje Grupy Emitenta 118
10.6.1. Opis głównych inwestycji Grupy Emitenta w latach 2008-2010 oraz pierwszym półroczu 2011 roku 118
10.6.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Grupy Emitenta 119
10.6.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy Emitenta w przyszłości 119
10.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe 120
10.7.1. Postępowania sądowe i arbitrażowe w Polsce 120
10.7.2. Postępowania sądowe i arbitrażowe za granicą 120
10.8. Struktura organizacyjna 120
10.8.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie 120
10.8.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta 123
10.9. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach 124

11. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE 125

11.1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 125
11.1.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką 125
11.1.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród zarządzających wyższego szczebla 132

11.2. Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego 133
11.2.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje 133
11.2.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 134
11.2.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta..... 134
11.2.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego .. 134
11.3. Wynagrodzenia i inne świadczenia 135
11.3.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki 135
11.3.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia..... 136

12. ZATRUDNIENIE 137

12.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta 137
12.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta..... 138
12.2.1. Program opcji pracowniczych 1..... 138
12.2.2. Program opcji pracowniczych 2..... 138
12.2.3. Program opcji pracowniczych 3..... 139
12.2.4. Opcje i akcje Emitenta posiadane przez Członków Zarządu Emitenta 139
12.2.5. Opcje i akcje Emitenta posiadane przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta..... 140
12.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta..... 141

13. ZNACZNI AKCJONARIUSZE 142

13.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu, podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta wraz z podaniem wielkości udziałów każdej z takich osób. 142
13.2. Informacja, czy znaczni Akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt. 142
13.3. W zakresie, w jakim jest to znane Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu..... 142
13.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta. 142

14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 143

14.1. Transakcje z Podmiotami Powiązanymi 143
14.2. Umowy pożyczki zawarte pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta..... 143
14.3. Inne transakcje z Podmiotami Powiązanymi..... 146
14.3.1. Transakcje z Członkami Zarządu 146
14.4. Transakcje z członkami Rady Nadzorczej 147
14.4.1. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej..... 147
14.5. Inne transakcje z podmiotami powiązanymi 148

15. UMOWA SPÓŁKI I STATUT 151

15.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są określone ... 151
15.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ... 151
15.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Akcji…… ... 153
15.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa ... 154
15.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych WZA oraz nadzwyczajnych WZA, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich ... 155
15.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem ... 159
15.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza ... 159
15.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu lub regulaminów Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa ... 160

16. KAPITAŁ ZAKŁADOWY ... 161

16.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego ... 161
16.2. Akcje nie reprezentujące kapitału ... 161
16.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta ... 161
16.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja ... 161
16.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału ... 162
16.6. Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji ... 162
16.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego ... 164

17. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU ... 166

17.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczonych do obrotu ... 166
17.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje ... 166
17.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu ... 166
17.4. Waluta emitowanych akcji ... 166
17.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw ... 166
17.5.1. Prawo do dywidendy ... 166
17.5.2. Prawo poboru ... 167
17.5.3. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia ... 168
17.5.4. Prawo uczestnictwa i głosu ... 168
17.5.5. Prawo do uzyskania informacji ... 169
17.5.6. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami ... 169
17.5.7. Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy ... 169
17.5.8. Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia ... 169
17.5.9. Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu ... 169
17.5.10. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia ... 169

17.5.11. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki ... 170
17.5.12. Umorzenie Akcji ... 170
17.5.13. Zamiana Akcji ... 170
17.5.14. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych ... 170
17.5.15. Prawo do udziału w zyskach ... 170
17.5.16. Przymusowy wykup i przymusowy odkup Akcji ... 171
17.6. Podstawa prawna emisji akcji ... 171
17.7. Przewidywana data emisji akcji ... 171
17.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji ... 171
17.8.1. Ograniczenia wynikające ze statutu ... 171
17.8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie ... 171
17.8.3. Obowiązek zawiadomienia Spółki o osiągnięciu stosunku dominacji wynikający z Kodeksu Spółek Handlowych ... 178
17.8.4. Ograniczenia wynikające z regulacji antymonopolowych ... 178
17.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji ... 179
17.9.1. Przymusowy wykup akcji (squeeze-out) ... 179
17.9.2. Przymusowy odkup akcji (sell-out) ... 180
17.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego…… ... 180
17.11. Informacje na temat potrącenia u źródła podatków od dochodu ... 180
17.11.1. Zasady opodatkowania dochodów z posiadania Akcji ... 180
17.11.2. Dochody z posiadania Akcji uzyskiwane przez zagraniczne osoby fizyczne i zagraniczne osoby prawne, nie podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu ... 181
17.11.3. Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez krajowe i zagraniczne osoby prawne posiadające znaczne pakiety Akcji ... 182
17.11.4. Dochody z obrotu Akcjami – zasady opodatkowania ... 182
17.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych ... 183
17.11.6. Podatek od spadków i darowizn ... 184
17.11.7. Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła przez Emitenta ... 184

18. INFORMACJE O WARUNKACH EMISJI ... 185

18.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów ... 185
18.1.1. Warunki oferty ... 185
18.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty ... 185
18.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów ... 185
18.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona ... 185
18.1.5. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom ... 186
18.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu ... 186
18.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu ... 186
18.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe ... 186
18.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości ... 186
18.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane ... 186
18.2. Zasady dystrybucji i przydziału ... 186
18.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane były papiery wartościowe ... 186
18.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta, co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty ... 186
18.2.3. Informacje podawane przed przydziałem ... 186
18.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych ... 186
18.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe” ... 186

18.3. Cena 187
18.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe 187
18.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie. 187
18.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru 187
18.4. Plasowanie i gwarantowanie 187
18.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty 187
18.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju 187
18.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty 188
18.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji 188

19. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU 189

19.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych 189
19.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu 189
19.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie, co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym 189
19.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań, jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania 189
19.5. Działania stabilizacyjne 189
19.5.2. Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie 189
19.5.3. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne 189
19.5.4. Wskazanie podmiotu zarządzającego działania stabilizacyjnymi 189
19.5.5. Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku 189

20. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ 190

20.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży 190
20.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających 190
20.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży. 190

21. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY 191

21.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty 191

22. ROZWODNIENIE 192

22.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą 192

22.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty 192

23. INFORMACJE DODATKOWE 193

23.1. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport…… 193
23.2. Dane na temat eksperta 193
23.3. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji 193

24. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ 194

24.1. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. 194
24.2. Erste Securities Polska S.A. 194
24.3. Wierzbowski Eversheds Sp.k. 194

25. BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI 195

26. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM 196

26.1. Emitent…… 196
26.1.1. Informacje o Emitencie 196
26.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta 196
26.1.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Emitenta 196
26.2. Firma Inwestycyjna 197
26.2.1. Informacje o firmie inwestycyjnej 197
26.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej 197
26.2.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej 197
26.3. Doradca Prawny 198
26.3.1. Informacje o Doradcy Prawnym 198
26.3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego 198
26.3.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Doradcy Prawnego 198

27. DEFINICJE 199

28. SPRAWOZDANIA FINANSOWE 205

29. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 206

30. ZAŁĄCZNIKI 207

1. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie jest wprowadzeniem do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Akcje Emitenta wprowadzane do obrotu na podstawie niniejszego Prospektu powinna być podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu, w szczególności Rozdziału „Czynniki ryzyka" oraz Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Osoby sporządzające niniejsze podsumowanie ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

1.1. Podsumowanie działalności

AmRest Holdings SE („Emitent", „Spółka") zarządza ośmioma markami restauracyjnymi w dziewięciu krajach Europy oraz Ameryki Północnej. Każdego dnia ponad 19 tysięcy pracowników AmRest w myśl zasady „Wszystko Jest Możliwe!" dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

AmRest prowadzi swoje restauracje w dwóch segmentach szybkiej obsługi (ang. Quick Service Restaurants - QSR – KFC, Burger King, Starbucks) oraz z obsługą kelnerską (ang. Casual Dining Restaurants (CDR) – La Tagliatella, Trastevere, il Pastificcio, Pizza Hut i Applebee's).

1.2. Historia

W 1993 roku Donald M. Kendall (senior), Christian R. Eisenbeiss, Henry J. McGovern oraz Donald M. Kendall (junior) założyli spółkę American Retail Systems Sp. z o.o. (dalej: „ARS", obecnie działająca jako American Retail Concepts Inc. - „ARC") w celu prowadzenia działalności związanej z funkcjonowaniem sieci restauracji szybkiej obsługi na rynku Europy Środkowo-Wschodniej.

Początkowo ARS posiadał prawa franczyzy do stworzenia restauracji Pizza Hut we Wrocławiu i w Szczecinie. Stopniowo ARS uzyskał prawa franczyzy odnośnie innych lokalizacji, obejmując w 1995 roku – Poznań, w 1996 roku – całe terytorium zachodniej Polski, w 1998 roku - Bydgoszcz i Toruń. W 1995 roku ARS uzyskał prawa franczyzy KFC do lokalizacji we Wrocławiu, Szczecinie i Poznaniu. Podobnie jak w przypadku uzyskania prawa franczyzy Pizza Hut, ARS uzyskała stopniowo prawo franczyzy KFC do innych lokalizacji, obejmując w 1996 roku – całe terytorium zachodniej Polski, w 1998 roku – Bydgoszcz i Toruń.

W 1997 roku działalność w zakresie restauracji została wydzielona z ARS, która skupiła się na działalności w zakresie nieruchomości.

W ramach ekspansji poza Polskę, w styczniu 1998 roku ARC nabyła spółkę Quick Service Restaurants a.s., która posiadała prawa franczyzy odnośnie KFC i Pizza Hut na terenie Czech.

Spółka - Emitent została założona w Holandii w październiku 2000 roku jako spółka akcyjna pod nazwą AmRest Holdings N.V.

27 kwietnia 2005 roku akcje Spółki zadebiutowały na GPW.

W czerwcu 2006 roku Grupa Emitenta nabyła 100% udziałów w kapitale oraz głosach w spółce Kentucky System Kft, z siedzibą w Budapeszcie.

W 2007 roku Grupa Emitenta weszła na rynek w Rosji poprzez spółkę AmRest Acquisition Subsidiary Inc., z siedzibą w Delaware, Stany Zjednoczone.

W marcu 2007 roku doszło do zawiązania spółki AmRest Coffee Sp. z o.o. W sierpniu 2007 roku AmRest Sp. z o.o. oraz Starbucks Coffee International Inc. zawarły umowę tworzącą Spółkę AmRest Coffee s.r.o., z siedzibą w Pradze, Republika Czeska. Również w sierpniu 2007 roku AmRest Sp. z o.o. oraz Starbucks Coffee International Inc. zawarły umowę tworzącą spółkę AmRest Kávézó Kft z siedzibą w Budapeszcie, Węgry.

W październiku 2007 roku AmRest Sp. z o.o. oraz ProFood Invest GmbH podpisały umowę założycielską spółki AmRest D.O.O., z siedzibą w Belgradzie, Serbia.

W 2008 roku nastąpiło zwiększenie udziału w rynku restauracji w Rosji poprzez nabycie 9 restauracji Rostik's KFC od OOO Tetra oraz 2 restauracji Rostik's KFC od OOO Fast Food Restaurants Group, a także wejście na rynek restauracyjny w USA poprzez przejęcie AppleGrove Holdings LLC, w wyniku którego nabyto 104 restauracje Applebee's.

W dniu 19 września 2008 r. Izba Handlowa w Amsterdamie zrejestrowała zmianę formy prawnej Spółki na Spółkę Europejską oraz zmianę jej nazwy na AmRest Holdings SE. W grudniu 2008 roku siedziba Spółki została przeniesiona do Polski, do Wrocławia.

Na jesieni 2008 roku Emitent zainwestował w spółkę Sfinks Polska S.A. Jednakże w związku z trudną sytuacją spółki zdecydował się na wyjście z tej inwestycji, co nastąpiło w kwietniu 2009 roku.

W kwietniu 2010 roku podpisano umowę subskrypcji akcji pomiędzy Spółką a WP Holdings VII B.V., spółką zarejestrowaną w Amsterdamie, Holandia. Subskrybent, który jest podmiotem zależnym Warburg Pincus, objął 4.726.263 akcji Spółki nowej subskrypcji, po cenie emisyjnej 65 PLN za akcję, co stanowiło 24,96% rozwodnionego kapitału zakładowego

W czerwcu 2010 roku dokonano zbycia 99 ze 100 udziałów w spółce FP SPV Sp. z o.o. będącą spółką desygnowaną do zarządzania marką *freshpoint* oraz prowadzenia wszystkich 5 lokali tej marki znajdujących się na terenie Polski.

W lutym 2011 roku Spółka zawarła Umowę Sprzedaży Zakupu i Objęcia Udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L. spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Hiszpanii. Spółka ta posiada 100% udziałów w Restauravia Food S.L.U. hiszpańskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Pastificio Service S.L.U. hiszpańskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Na dzień podpisania wyżej wskazanej umowy Restauravia Grupo Empresarial S.L. operowała łącznie 130 restauracjami w Hiszpanii: 30 restauracji KFC oraz 89 La Tagliatella, w tym 73 restauracji operowanych przez franczyzobiorców, 6 restauracji il Pastificcio i 5 restauracji Trastevere, w tym 1 restauracja operowana przez franczyzobiorcę. W związku z finalizacją powyższej umowy, która nastąpiła 28 kwietnia 2011 roku, Spółka stała się właścicielem 76,27% udziałów Resturavii, a pozostała część udziałów (23,73%) została objęta przez menedżerów Restauravii.

Restauravia jest jedną z największych spółek restauracyjnych na rynku hiszpańskim. Jest właścicielem grupy marek La Tagliatella – 117 restauracji w Hiszpanii i Francji, prowadzi również 32 restauracji KFC. Wyjątkowy model biznesowy marki La Tagliatella oparty na centralnej kuchni pozwala łączyć bardzo wysoką jakość serwowanych dań z cenami typowymi dla restauracji z obsługą kelnerską i prostotą restauracji szybkiej obsługi.

W dniach 28 lutego i 25 marca 2011 r. WP Holdings VII B.V. dokonał zapisu na dodatkowe akcje w liczbach, odpowiednio 1.048.000 i 1.223.590 akcji po cenie emisyjnej 75 PLN za akcję. W rezultacie w marcu 2011 roku Zarząd Spółki podjął uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji Akcji Serii 7 i 8, które zostały objęte przez subskrybenta WP Holdings VII B.V. zgodnie z postanowieniami umowy subskrypcji akcji z kwietnia 2010 roku. Cena emisyjna Akcji Serii 7 i 8 wyniosła 75 zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w kwietniu 2011 roku. W rezultacie udział WP Holdings VII B.V. w rozwodnionym kapitale zakładowym Emitenta wynosi na dzień zatwierdzenia Prospektu 32,99%.

1.3. Strategia rozwoju

Strategią Emitenta jest uzyskanie pozycji lidera pod względem sprzedaży w segmencie restauracji szybkiej obsługi (z ang. Quick Service Restaurants) oraz w segmencie restauracji z obsługą kelnerską (z ang. Casual Dining Restaurants), poprzez przejęcia i akwizycje oraz prowadzenie markowych sieci restauracyjnych będących w stanie osiągnąć wymaganą skalę (minimalne roczne przychody ze sprzedaży USD 50 mln) oraz kryterium rentowności (wewnętrzna stopa zwrotu IRR minimum 20%).

Emitent szacuje, że w zakresie marek obecnie prowadzonych przez Spółkę w regionie Europy dzisiejszy potencjał rynków, na których operuje, jest wielokrotnie wyższy od obecnie posiadanego portfela restauracji. Spółka planuje znacznie przyspieszyć swój wzrost. Planowane przyspieszenie wzrostu i znacznie zwiększona liczba otwieranych restauracji powodować będzie krótkoterminową presję na marżę zysku netto, związaną ze zwiększonymi kosztami finansowymi (wydatki związane z obsługą zadłużenia) oraz podwyższonymi jednorazowymi kosztami związanymi z otwieraniem nowych restauracji.

Emitent poprzez spółkę AmRest LLC, operatora 103 restauracji Applebee's w Stanach Zjednoczonych, jest obecny na największym na świecie rynku restauracyjnym. Strategia wzrostu na rynku amerykańskim zakłada przejęcia i konsolidację w ramach marki Applebee's. Celem Emitenta jest dalsze wykorzystanie bogatego doświadczenia kadry zarządzającej AmRest LLC przy konsolidacji biznesu Applebee's oraz wykorzystanie potencjału marki Applebee's.

W opinii Emitenta unikalny model biznesowy marki La Tagliatella tworzy z niej doskonałą platformę globalnego wzrostu. Emitent przy wykorzystaniu potencjału marki La Tagliatella zamierza rozwijać się w perspektywie najbliższych lat na światowych rynkach ze szczególnym uwzględnieniem dużych rynków wschodzących. Spółka zamierza konsekwentnie kontynuować działania mające na celu zwiększenie wartości dla klientów. Poprzez dalsze doskonalenie jakości obsługi, oferowanie smacznych potraw przyrządzonych ze świeżych składników oraz wprowadzanie nowych produktów Emitent zamierza pogłębiać wśród klientów świadomość doskonałej relacji pomiędzy ceną a wartością usługi.

1.4. Osoby zarządzające i nadzorujące

W skład Rady Nadzorczej AmRest Holdings SE wchodzą:

- **Raimondo Eggink**

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu, Pan Raimondo Eggink poza sprawowaniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, zasiada również w Radach Nadzorczych spółek: KOFOLA S.A., Netia S.A., Firma Oponiarska Dębica S.A., Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., PERŁA – Browary Lubelskie S.A. Jest także Prezesem Zarządu spółki Dukat Inwestycje Sp. z o.o., w której posiada 99% udziałów. Ponadto, Pan Raimondo Eggink był w przeszłości Członkiem Rad Nadzorczych m.in. następujących spółek: Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., PKN ORLEN S.A., Mostostal Płock S.A., Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Wilbo S.A., a także Prezesem Zarządu i likwidatorem spółki ABN AMRO Asset Management (Polska) S.A. Pan Raimondo Eggink posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Jagiellońskiego. Posiada stopień doktora nauk matematycznych, licencję maklera papierów wartościowych i doradcy inwestycyjnego, a także tytuł CFA. Opublikował liczne artykuły na temat rozwoju polskiego rynku kapitałowego i ochrony akcjonariuszy mniejszościowych. Pan Raimondo Eggink jest obywatelem holenderskim na stałe zamieszkałym w Polsce.

- **Robert Feuer**

Pan Robert Feuer pracuje obecnie w Warburg Pincus, gdzie zajmuje się kierowaniem inwestycjami funduszu w Europie Środkowej i Wschodniej. Jest on również Członkiem Zarządu Centrum Coop. Poprzednio pan Robert Feuer zajmował stanowisko wice-prezesa departamentu inwestycji w akcje w Bankers Trust Brown. Jest on również współzałożycielem Cashline Securities, niezależnego banku inwestycyjnego w Europie Środkowej i Wschodniej. Wykształcenie pana Roberta Feuer obejmuje studia i uzyskanie dyplomu MBA na Wharton School Pensylwania w dziedzinach finansów i opieki zdrowotnej. Posiada on również tytuł CFA.

- **Jacek Wojciech Kseń**

Pan Jacek Wojciech Kseń aktualnie prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Jacek Kseń Consulting. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie SGH). Posiada stopień doktora nauk ekonomicznych. Pan Jacek Kseń posiada ponad 20 letnie doświadczenie w przeprowadzaniu operacji skarbowych. W latach 1975-1996 pracował m.in. jako wicedyrektor Departamentu Gospodarki Dewizowej banku Polska Kasa Opieki S.A. w Paryżu, jako wicedyrektor Banku Lyonnaise de Banque w Paryżu, nadzorujący operacje na międzynarodowych rynkach finansowych, jako członek ścisłego kierownictwa banku Caisse National de Credit Agricole w Paryżu, odpowiedzialny za rynek pieniężny w dewizach. W 1996 roku objął stanowisko Prezesa Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A. Od czerwca 2001 do kwietnia 2007 był prezesem Banku Zachodniego WBK S.A. Pan Jacek Kseń jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki Sygnity S.A., spółki Caspar Assets Management S.A. oraz Wice-przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki Orbis S.A. oraz spółki NWAI Dom Maklerski S.A., a także – Członkiem Rady Nadzorczej spółki Polimex-Mostostal S.A.

- **Joseph P. Landy**

Pan Joseph P. Landy jest obecnie prezesem Warburg Pincus LLC, gdzie od roku 1985 pracuje przy projektach inwestycyjnych private equity. Jest współodpowiedzialny za tworzenie strategii Warburg Pincus, nadzorowanie procesu i decyzji inwestycyjnych. Pan Joseph Landy pełni również funkcję członka Zarządu Bausch and Lomb. Jest członkiem National Board of the Boy Scouts of America i przewodniczącym Strategy and Innovation Council oraz Corporate Sponsorship Committee tego stowarzyszenia. Wykształcenie pana Josepha P. Landy obejmuje studia licencjackie na wydziale ekonomii Wharton School Pensylwania oraz studia i dyplom MBA na The Leonard N. Stern School of Business at New York University.

- **Henry McGovern**

Pan Henry McGovern pełni obecnie funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Poprzednio pełnił rolę CEO AmRest Holdings SE. Współzałożyciel Spółki, CEO od 1995 roku, początkowo American Retail Systems (ARS) następnie od roku 1999 AmRest. W latach 1993 – 1995, Pan Henry McGovern był Członkiem Rady Nadzorczej ARS. W latach wcześniejszych Pan Henry McGovern był CEO Metropolitan Properties International Sp. z o.o. – firmy deweloperskiej specjalizującej się w nieruchomościach komercyjnych. Obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce IRI oraz Wiceprezesa Zarządu Metropolitan Properties International Sp. z o.o. Pan Henry McGovern studiował Biologię i Filozofię na Uniwersytecie w Georgetown, uczęszczał również do London School of Economics.

- **Per Steen Breimyr**

Pan Per Steen Breimyr pracuje w Coca-Cola Hellenic od 2008 roku na stanowisku Prezesa ds. klientów i handlu. W latach 2003 – 2008 pracował w InBev (Belgia) jako Prezes ds. sprzedaży odpowiadający za region Europy Środkowo-Wschodniej. Od 1994 do 2003 roku pracował na wielu stanowiskach związanych z zarządzaniem sprzedażą w PepsiCo Beverages International (Norwegia). W latach 1992 – 1994 pracował w Duracell (Norwegia) na stanowisku Dyrektora ds. sprzedaży. W latach 1987 - 1992 pracował w Master Foods (Norwegia) jako

Dyrektor ds. Sprzedaży.Pan Per Steen Breimyr ukończł Arendal Handelsskole oraz London School of Foreign Trade.

- **Jan Sykora**

Pan Jan Sykora obecnie pełni funkcję prezesa Zarządu Wood & Company Financial Services. Poprzednio Pan Jan Sykora był konsultantem biznesowym w Ameritech International. W latach 1991 – 1993, Pan Sykora był asystentem Dyrektora Anglo – American Business Institute Inc. W tym samym okresie pracował również w założonej przez siebie firmie oferującej doradztwo dla biur podróży. Pan Jan Sykora ukończył studia na Uniwersytecie Ekonomicznym w Pradze, zdobył tytuł MBA Rochester Institute of Technology.

Zarząd

W skład Zarządu AmRest wchodzą następujące osoby:

- **Piotr Boliński**

Pan Piotr Boliński pracuje w Grupie Emitenta od roku 2005. Od roku 2008 jest dyrektorem finansowym. Pan Piotr Boliński jest również Członkiem Zarządu w AmRest EOOD z siedzibą w Sofii (Bułgaria), Członkiem Zarządu w AmRest d.o.o. z siedzibą w Novi Belgrad (Serbia), Członkiem Zarządu AmRest TAG S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), Członkiem Zarządu AmRestavia S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), Członkiem Zarządu Restauravia Grupo Empresarial S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), Członkiem Zarządu Restauravia Food S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), Członkiem Zarządu Pastificio Service S.L.U. z siedzibą w Lleida (Hiszpania), Członkiem Zarządu Pastificio S.L.U. z siedzibą w Lleida (Hiszpania), Członkiem Zarządu Pastificio Restaurantes S.L.U. z siedzibą w Lleida (Hiszpania) and Członkiem Zarządu Tagligat S.L.U z siedzibą w Lleida (Hiszpania) oraz prokurentem w AmRest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i Prezesem AmRest Acquisition Subsidiary, Inc.z siedzibą w stanie Delaware (USA) spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta. Dodatkowo od października 2008 do marca 2009 roku był wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. Przed pracą w Grupie Emitenta zatrudniony był w Mondi Świecie S.A. na stanowisku Managera ds. Treasury, a następnie Managera działu Kontrolingu. Pan Piotr Boliński jest absolwentem Uniwersytetu im. Mikołaja Kopernika w Toruniu, gdzie studiował Ekonomię i Zarządanie. Pan Piotr Boliński ukończył „High Potentials Leadership Program" na Harvard Business School w Bostonie.

- **Mark Randall Chandler**

Pan Mark Chandler rozpoczął pracę w Grupie Emitenta w roku 2008 na stanowisku CFO. Posiada bogate doświadczenie z zakresu finansów, zarządzania i rozwoju biznesu. Pracował w charakterze CFO m.in. w Oh!Shoes oraz On-Site Screening Inc. Był również Prezesem Zarządu oraz Dyrektorem ds. Finansowym w Waytronix Inc. (obecnie CUI Global Inc.), spółce publiczniej zajmującej się technologiami informatycznymi, której jest obecnie akcjonariuszem. Przez 23 lata pracował w Sara Lee Corporation, gdzie pełnił wiele funkcji zarządczych, w tym funkcję CEO ds. rozwoju biznesu w Europie oraz jako członek zarządu Sara Lee Apparel Europe. Swoją karierę zawodową rozpoczął w American Express oraz w spółce General Foods. Pan Mark Chandler jest absolwentem studiów z zakresu matematyki i ekonomii na Whitman College. Uzyskał również tytuł MBA z marketingu i finansów na Columbia Universty w USA.

- **Drew Torr O'Malley**

Pan Drew O'Malley jest jednym z pierwszych pracowników AmRest, pracuje od 1994 roku. Od 2009 roku pracuje na stanowisku COO. Pełni również funkcje: (i) członka zarządu następujących spólek: AmRest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, AmRest Coffee Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, AmRest Coffee s.r.o. z siedzibą w Pradze(Czechy), AmRest Kft z siedzibą w Budapeszcie (Węgry), AmRest Kavezo Kft z siedzibą w Budapeszcie (Węgry), oraz (ii) Prokurenta w Amrest s.r.o. z siedzibą w Pradze (Czechy). Wcześniej pełnił wiele funkcji zarządczych w Grupie Emitenta. W latach 2001 – 2003 pracował w McKinsey & Company. Pracował również w American Express Company i Citibank. Pan Drew O'Malley jest absolwentem Goergetown University w Waszyngtonie i studiów MBA na Uniwersytecie Michigan Business School.

1.5. Podsumowanie czynników ryzyka

1.5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z charakterem branży restauracyjnej
- Ryzyko związane z dostawcami
- Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji
- Ryzyko nasycenia rynku
- Ryzyko związane z umowami najmu i ich przedłużeniem
- Ryzyko związane ze zobowiązaniami wynikającymi z istniejących umów najmu
- Ryzyko związane z utratą i trudnościami w pozyskiwaniu pracowników
- Ryzyko niedopasowania infrastruktury i zasobów Emitenta do przyśpieszonego rozwoju
- Ryzyko związane z umowami franczyzowymi i umowami rozwoju sieci
- Ryzyko prowadzenia działalności jako franczyzodawca

- Ryzyko związane z partnerami *joint venture*
- Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia
- Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami
- Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskiwania
- Ryzyka walutowe (ryzyko transakcyjne oraz ryzyko powstania różnic kursowych z przeliczenia)
- Ryzyko zmian stóp procentowych
- Ryzyko związane z utratą zezwoleń na sprzedaż alkoholu
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci
- Ryzyko związane z ochroną i wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta
- Ryzyko związane z dokonanymi i planowanymi transakcjami nabyć i połączeń
- Ryzyko związane z refinansowaniem długu
- Ryzyko utraty płynności
- Ryzyko wpływu czynników niezależnych od Emitenta na rozwój i funkcjonowanie Grupy
- Ryzyko dotyczące akcjonariusza większościowego i potencjalnej zmiany kontroli
- Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi
- Ryzyko związane z możliwością uwzględnienia przez sądy roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi oraz wszczęcia nowych postępowań sądowych w związku z doręczonymi wezwaniami do zapłaty
- Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi
- Ryzyko geograficzne
- Ryzyko nadużyć

1.5.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

- Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce, na rynkach europejskich oraz amerykańskim
- Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego
- Ryzyko związane z istnieniem konkurencji
- Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów
- Ryzyko związane z rozwojem produktów
- Ryzyko związane z własnością intelektualną
- Ryzyko związane z rozwojem nowych marek
- Ryzyko związane z otwarciem restauracji w nowych krajach
- Ryzyko związane z chorobami zwierząt
- Ryzyko dotyczące ograniczeń w dostępności produktów spożywczych i zmienności ich kosztów
- Ryzyko związane z niezachowaniem jakości i wycofaniem produktu
- Ryzyko nieutrzymania lub zdobycia wymaganych pozwoleń prawnych
- Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w handlu
- Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi
- Ryzyko związane z utrzymaniem osób zajmujących kluczowe stanowiska
- Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry
- Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne

1.5.3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje

- Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa mogącego skutkować wstrzymaniem lub zakazem ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami
- Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji z obrotu
- Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa i wynikająca z tego możliwość nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF
- Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków
- Ryzyko płynności i wahań ceny Akcji
- Ryzyko rozwodnienia akcjonariatu w rezultacie kolejnych emisji

1.6. Szczegóły dopuszczenia do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) Akcji Serii 7 i 8 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden euro cent) każda, zaoferowanych uprzednio Inwestorowi w trybie subskrypcji prywatnej.

1.7. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Akcje Wprowadzane zostały zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej. W ramach niepublicznej emisji podpisano umowę objęcia akcji dotyczącą 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) Akcji Serii 7 i 8 Spółki, tj. wszystkich akcji emitowanych. Akcje Serii 7 i 8 zostały objęte po cenie emisyjnej równej 75 zł (siedemdziesiąt pięć złotych) za akcję o łącznej kwocie brutto 170.369.250 zł (sto siedemdziesiąt milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych).

Zgodnie z pkt. 21.1 Prospektu, Emitent szacuje, iż wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły ok. 169,9 mln zł.

Celem przeprowadzenia subskrypcji prywatnej jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Emitenta. Gwarancja sprawnego pozyskania znacznych środków finansowych w tym momencie cyklu koniunkturalnego pozwoli Emitentowi na podjęcie odpowiednich kroków w celu skutecznego przyspieszenia rozwoju organicznego oraz rozwoju poprzez akwizycje. Zarząd Emitenta jest przekonany, że pozycja strategiczna Grupy AmRest umożliwia wykorzystywanie potencjału jej marek na ciągle słabo rozwiniętym rynku restauracyjnym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Emitent planuje:

- dynamicznie rozwijać najbardziej ugruntowaną markę ze swojego portfolio, tj. markę KFC,
- rozwijać markę Burger King,
- rozwijać markę Starbucks - lidera na rynku kawy premium,
- rozwijać unikalny model biznesowy marki La Tagliatella korzystając z niej jako doskonałej platformy globalnego wzrostu i rozwoju na rynkach wschodzących,
- rozszerzać swoją obecność w Rosji.

Jednocześnie dzięki emisji Akcji Serii 7 i 8 wzmocniona została pozycja WP Holdings VII B.V. jako strategicznego akacjonariusza. .Obecność i wzrost zaangażowania Inwestora w strukturze akcjonariatu Emitenta zwiększa wiarygodność Emitenta na międzynarodowych rynkach finansowych. W opinii Zarządu wpływa to również na umocnienie pozycji Emitenta wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec innych dotychczasowych kontrahentów.

Pozyskane środki z emisji wszystkich Akcji Serii 7 i 8, w wysokości ok. 169,9 mln zł netto, wykorzystane zostały w celu sfinansowania nabycia udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L. spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Hiszpanii.

W perspektywie długoterminowej środki pozyskane z emisji Akcji Serii 7 i 8 oraz obecność w strukturze akcjonariatu Inwestora pozwolą na zwiększenie efektywności działań Emitenta, czego bezpośrednim skutkiem powinna być większa dynamika rozwoju Emitenta.

1.8. Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych

1.8.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Przychody razem	1.140.333	993.762	2.033.816	2.000.490	1.409.893
Koszty i straty operacyjne razem	-1.096.410	-955.625	-1.965.154	-1.920.666	-1.317.625
Zysk z działalności operacyjnej	43.923	38.137	68.662	79.824	92.268
Zysk przed opodatkowaniem	31.176	31.453	50.959	61.411	55.934
Zysk z działalności kontynuowanej	25.541	24.906	43.615	51.460	39.852
Zysk netto	24.818	23.902	39.996	38.574	29.279
Pozostałe dochody całkowite netto	4.069	53.504	7.549	-32.963	56.351
Dochody całkowite razem	28.887	77.406	47.545	5.611	85.630
	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)		**Na dzień 31.12.2010**	**Na dzień 31.12.2009**	**Na dzień 31.12.2008**
Aktywa razem	2.303.754		1.368.959	1.151.095	1.098.376
Aktywa trwałe	2.040.264		1.034.111	912.024	939.682
Aktywa obrotowe	263.490		334.848	239.071	158.694
Kapitał własny razem	890.427		746.030	382.891	372.310
Zobowiązania długoterminowe razem	1.145.757		391.540	142.512	414.175
Zobowiązania krótkoterminowe razem	267.570		231.389	625.692	311.891
	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	**Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)**	**2010**	**2009**	**2008**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	46.165	39.014	168.149	134.394	190.978
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-625.028	-57.103	-233.031	-96.065	-374.685
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	474.096	339.144	150.164	84.071	168.714
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-104.504	325.115	85.282	122.400	-14.993
Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych	263	4.060	688	-835	5.703
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	245.118	159.148	159.148	37.583	46.873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	140.614	484.263	245.118	159.148	37.583

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

2. CZYNNIKI RYZYKA

Podjęcie decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni poprzedzić analizą przedstawionych poniżej czynników ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Czynniki ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi, które mogą mieć wpływ na Emitenta i prowadzoną przez Emitenta działalność. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Kolejność prezentowanych poniżej ryzyk nie jest w żadnym stopniu wypadkową oceny ich istotności lub prawdopodobieństwa wystąpienia.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

2.1.1. Ryzyko związane z charakterem branży restauracyjnej

Działalność Emitenta zależy od czynników kształtujących cały sektor gastronomii, a w szczególności należący do niego segment restauracji szybkiej obsługi oraz segment restauracji z obsługą kelnerską.

Czynnikami tymi są:

- konkurencja w zakresie cen, obsługi, lokalizacji i jakości posiłków,
- zmiany dotyczące demografii, tendencji w zakresie liczby osób korzystających z restauracji oraz typu, liczby i lokalizacji restauracji konkurencji,
- zmiany dotyczące ogólnej sytuacji ekonomicznej, zaufania klientów, wysokości dochodu rozporządzalnego oraz indywidualnych sposobów wydawania pieniędzy,
- kwestie zdrowotne oraz związane z nimi postępowania sądowe,
- zmiany w przepisach państwowych i regulacjach dotyczących restauracji oraz ich pracowników.

Niekorzystne zmiany dotyczące wymienionych czynników mogą spowodować zmniejszenie liczby transakcji w restauracjach Emitenta, ograniczenie wzrostu cen usług i konieczność poniesienia dodatkowych kosztów w celu wprowadzenia zmian w wykorzystywanych przez Emitenta markach oraz oferowanych produktach. Wystąpienie któregokolwiek z wymienionych czynników może w sposób niekorzystny wpłynąć na działalność i wyniki Emitenta.

2.1.2. Ryzyko związane z dostawcami

Działalność Emitenta wymaga zawierania umów z dostawcami. Należy zaznaczyć, iż istnieje ryzyko rozwiązania lub niekorzystnej zmiany istotnych warunków umów, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki, w szczególności w przypadku gdyby ww. zdarzenia dotyczyły znacznej liczby umów. W celu minimalizacji tego ryzyka AmRest zawarł ze spółką zależną od AmRest, SCM Sp. z o.o., umowę świadczenia usług polegających na pośrednictwie i negocjacji warunków dostaw do restauracji, w tym negocjacji warunków umów dystrybucji. Zgodnie z ww. umową, SCM Sp. z o.o. zobowiązuje się do zachowania najwyższej staranności przy negocjacji cen i ogólnych warunków umów.

2.1.3. Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji

Sukces restauracji zarządzanych przez AmRest w istotny sposób zależy od ich lokalizacji. Nie można zapewnić, że obecna lokalizacja restauracji pozostanie atrakcyjna, ani że spółki z Grupy Emitenta będą w stanie znaleźć i zapewnić miejsca dla nowych restauracji, które będą odpowiadać zmianom sytuacji demograficznej. Nie można wykluczyć, że obecna lokalizacja restauracji stanie się mniej atrakcyjna bądź, że w wyniku niekorzystnej sytuacji ekonomicznej i innych czynników nie obniży się poziom sprzedaży. Nie można również zagwarantować, że przyszła lokalizacja restauracji przyniesie wyniki porównywalne z uzyskiwanymi obecnie lub od nich lepsze. Nie jest wykluczone, że zwiększając liczbę restauracji w danym rejonie, Emitent będzie pozyskiwać klientów, którzy w innej sytuacji byliby klientami innych restauracji Emitenta funkcjonujących w tym rejonie. Strategia Emitenta obejmuje potencjalną ekspansję na nowe rynki geograficzne. Dla realizacji takiej ekspansji niezbędne jest uzyskanie zgody franczyzodawców, a nie ma pewności, że taka zgoda zostanie uzyskana. Dlatego też nowe restauracje otwierane w ramach realizacji strategii ekspansji mogą być lokalizowane na rynkach, na których Spółka do tej pory nie działała bądź działała na niewielką skalę. Na rynkach tych mogą występować inne warunki konkurencji, inne preferencje konsumentów oraz inne zwyczaje wydawania pieniędzy niż te, które występują na rynkach, na których Spółka jest już obecna. W związku z tym nowe restauracje mogą nie cieszyć się takim powodzeniem jak restauracje już istniejące na rynku.

2.1.4. Ryzyko nasycenia rynku

Strategia Emitenta obejmuje plany ekspansji na obecnych, jak i nowych rynkach. Nie można wykluczyć, że założenia dotyczące popytu na poszczególnych rynkach przyjęte przez Spółkę okażą się zbyt optymistyczne, co mogłoby spowodować, że poziomy sprzedaży na tych rynkach będą kształtować się poniżej poziomu gwarantującego rentowność restauracji.

2.1.5. Ryzyko związane z umowami najmu i ich przedłużeniem

Prawie wszystkie restauracje Emitenta działają w wynajmowanych obiektach. Większość umów to umowy długoterminowe – średni okres obowiązywania wynosi około 20, 15, 11 i 5 lat od daty rozpoczęcia najmu odpowiednio dla USA, Hiszpanii, Europy Środkowej i Rosji. Wiele umów najmu przyznaje spółkom z grupy Emitenta prawo do przedłużenia okresu obowiązywania umowy, pod warunkiem przestrzegania przez daną spółkę warunków najmu. Niezależnie od przestrzegania takich warunków, nie ma gwarancji, że Emitent będzie w stanie przedłużać okres obowiązywania umów najmu na warunkach zadowalających z punktu widzenia racjonalności ekonomicznej. W wypadku braku takiej możliwości, potencjalna utrata głównych lokalizacji restauracji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne Emitenta i jego działalność. Ponadto, w pewnych okolicznościach Emitent może podjąć decyzję o zamknięciu danej restauracji, a rozwiązanie odnośnej umowy najmu na efektywnych kosztowo warunkach może okazać się niemożliwe. Również taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki. Zamknięcie którejkolwiek restauracji zależy od zgody franczyzodawcy, a nie ma pewności, że zgoda taka zostanie uzyskana.

2.1.6. Ryzyko związane ze zobowiązaniami wynikającymi z istniejących umów najmu

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta zawarły wiele nieodwoływalnych umów najmu dotyczących restauracji. Ryzyko związane z tymi umowami dotyczy sytuacji, gdy jakiekolwiek zmiany w zakresie działalności operacyjnej wpływają negatywnie na opłacalność prowadzenia restauracji w danej lokalizacji. W takiej sytuacji pozostaje konieczność ponoszenia opłaty umownej w tej lokalizacji. W notach 19 do Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego oraz 28 do Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego „Leasing operacyjny" prezentowane jest dokładne ujawnienie przewidywanych minimalnych opłat najmu dotyczących umów najmu pozbawionych możliwości wcześniejszego wypowiedzenia.

2.1.7. Ryzyko związane z utratą i trudnościami w pozyskiwaniu pracowników

Działalność oraz rozwój Emitenta są uzależnione w istotny sposób od wiedzy i doświadczenia kadry zarządzającej oraz pracowników Emitenta oraz spółek z Grupy Emitenta. Zarządzanie poszczególnymi markami i prowadzenie działalności restauracyjnej wymaga pozyskiwania wysoko wykwalifikowanych pracowników z odpowiednim doświadczeniem, których podaż na rynku środkowoeuropejskim jest stosunkowo ograniczona.

Nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia u Emitenta trudności w pozyskaniu bądź zatrzymaniu pracowników niezbędnych do prowadzenia działalności, szczególnie w obliczu planowanego istotnego rozwoju organicznego. Przyczynić się to może do wzrostu ponoszonych przez Emitenta kosztów zatrudnienia, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

2.1.8. Ryzyko niedopasowania infrastruktury i zasobów Emitenta do przyśpieszonego rozwoju

Strategia rozwoju AmRest obejmuje plany szybkiego wzrostu organicznego na obecnych i nowych rynkach. Nie można wykluczyć, że założenia dotyczące zasobów wymaganych do zapewnienia wzrostu Spółki zgodnego ze wspomnianą strategią okażą się nietrafione. W takim przypadku Spółka może stanąć przed problemem niedostatecznych zasobów, rozumianych jako środki potrzebne do sprawnego prowadzenia biznesu, co mogłoby spowodować gorsze od oczekiwanych wyniki finansowe Emitenta.

2.1.9. Ryzyko związane z umowami franczyzowymi i umowami rozwoju sieci

Emitent oraz spółki z Grupy zarządzają restauracjami KFC, Pizza Hut, Burger King, Applebee's oraz kawiarniami Starbucks jako franczyzobiorcy, z czym związane są w ograniczonym zakresie pewne ryzyka. W szczególności należy tu wyróżnić brak wyłączności prowadzenia działalności na danym terytorium (z wyjątkiem kawiarni Starbucks i restauracji Applebee's oraz w ograniczonym zakresie Burger King w Polsce), konieczność uzyskania zgody franczyzodawców na określone działania, ryzyko nieprzedłużenia umów franczyzowych, ryzyko związane z otwieraniem niedostatecznej ilości restauracji/kawiarni w stosunku do planów rozwoju.

Istotnym czynnikiem ryzyka związanym z umowami franczyzowymi jest brak wyłączności franczyzobiorcy do prowadzenia działalności na danym terytorium z wyłączeniem Starbucks i Applebee's i ograniczonym zakresie restauracji Burger King w Polsce. Umowy franczyzowe nie zawierają postanowień o przyznaniu Emitentowi lub spółkom z Grupy jakichkolwiek praw wyłączności na danym terytorium, ochrony ani innych praw na terenie, obszarze lub rynku otaczającym restauracje Emitenta. Co do zasady franczyzodawcy mają prawo do korzystania lub udzielania innym osobom niż Emitent lub spółki z Grupy, prawa do korzystania ze wszelkich praw związanych z jego koncepcjami, znakami towarowymi odnoszącymi się do koncepcji oraz systemem i prawami własności do systemu związanymi z realizacją koncepcji w dowolny sposób oraz w dowolnych innych lokalizacjach. Ryzyko braku wyłączności nie istnieje w odniesieniu do kawiarni Starbucks, gdyż spółki *joint venture*, utworzone przez Emitenta i Starbucks Coffee EMEA B.V., prowadzące działalność na terytorium Polski, Republiki Czeskiej i

Węgier uzyskały wyłączność na prowadzenie kawiarni pod tą marką na terytorium objętym umową. Jednakże w świetle obowiązujących umów istnieje potencjalne ryzyko, że w przypadku impasu decyzyjnego w zarządzaniu spółkami *joint venture* Starbucks będzie uprawniony do nabycia wszystkich udziałów od AmRest Sp. z o.o. W przypadku restauracji Applebee's franczyzobiorca ma wyłączność na otwieranie restauracji Applebee's na określonym w umowie terytorium. W przypadku restauracji Burger King w Polsce franczyzobiorca uzyskał prawo pierwszeństwa w przypadku, gdyby franczyzodawca lub osoba trzecia, chciała otwierać restauracje Burger King w Polsce (z wyłączeniem jednak pewnych lokalizacji).

Zgodnie z umowami franczyzowymi wiele czynników i decyzji, w ramach prowadzonej przez Emitenta działalności, zależy od ograniczeń lub specyfikacji narzucanych przez franczyzodawców lub też od ich zgody. Restauracje i kawiarnie muszą być prowadzone w ściśle określony przez franczyzodawców sposób i zgodnie z ich zaleceniami.

Kolejnym czynnikiem ryzyka jest ryzyko związane z możliwością nieprzedłużenia obowiązywania umów franczyzowych. Okres obowiązywania umów franczyzowych dotyczących marek KFC, Pizza Hut i Burger King wynosi 10 lat (za wyjątkiem Republiki Czeskiej i Bułgarii, gdzie okres obowiązywania umowy dotyczącej Burger King wynosi 20 lat oraz restauracji Burger King na terytorium Polski otwieranych od 1 marca 2009 r.), Starbucks – 15 lat, zaś Applebee's – 20 lat. Emitentowi lub spółkom z Grupy przysługuje opcja przedłużenia o kolejne 10 lat (KFC, Pizza Hut), 5 lat (Starbucks) lub 20 lat (Applebee's) pod warunkiem spełniania warunków wskazanych w umowach franczyzowych oraz innych wymogów, w tym wniesienia opłaty z tytułu przedłużenia. Spełnienie warunków niezbędnych do przedłużenia umów franczyzowych jest oceniane przez franczyzodawcę, a zatem istnieje potencjalne ryzyko uznania przez franczyzodawcę pewnych warunków za niespełnione i tym samym nieprzedłużenie obowiązywania umowy.

Działalność Emitenta oraz spółek z Grupy podlega również ograniczeniom wynikającym z umów w sprawie rozwoju sieci restauracji/kawiarni. Umowy te, co do zasady, nakładają na Emitenta lub spółki z Grupy obowiązek otwierania każdego roku określonej liczby nowych restauracji/kawiarni, zgodnie z planem rozwoju. W wypadku gdyby Emitent lub spółki z Grupy nie zdołały otworzyć nowych restauracji/kawiarni zgodnie z planami rozwoju, istnieje ryzyko, że strony nie dojdą do porozumienia w sprawie zmian do umów rozwoju odzwierciedlających takie zmniejszenie ilości restauracji/kawiarni, co może być przyczyną rozwiązania umowy rozwoju. Należy jednak stwierdzić, że dotychczasowe doświadczenie Emitenta pokazuje, iż ewentualne opóźnienia w wykonaniu przez Spółkę założeń planów rozwoju sieci nie wpływa w sposób istotny na bieżącą działalność Emitenta i współpracę z Franczyzodawcą.

Współpraca ze spółkami zależnymi Yum! Brands, Inc. (franczyzodawcami marek KFC i Pizza Hut), co do zasady, opiera się na jednorazowych umowach franczyzowych zawieranych pomiędzy stronami przy otwieraniu poszczególnych restauracji. Strony wiąże umowa rozwoju dotycząca jedynie pierwszych 38 restauracji KFC, 41 restauracji Pizza Hut i 14 połączonych restauracji KFC i Pizza Hut. W pozostałym zakresie współpraca jest regulowana pojedynczymi umowami franczyzowymi. W związku z tym istnieje ryzyko zaprzestania współpracy ze strony spółek zależnych Yum! Brands, Inc. i brak możliwości podpisania kolejnych umów franczyzowych obejmujących nowe lokalizacje. Dotychczasowe doświadczenie Emitenta w tym zakresie pokazuje jednak, że ryzyko to jest ograniczone.

Otwieranie przez Emitenta lub spółki z Grupy kolejnych restauracji/kawiarni uzależnione jest od zatwierdzenia przez franczyzodawcę lokalizacji każdej nowej restauracji/kawiarni. Opóźnienie w uzyskaniu zgody na proponowaną restaurację/kawiarnię, bądź odmowa udzielenia takiej zgody, mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na działalność Grupy Emitenta i jej wyniki.

2.1.10. Ryzyko prowadzenia działalności jako franczyzodawca

W ramach transakcji wejścia na rynek hiszpański Emitent stał się właścicielem marek własnych udostępnianych innym podmiotom na zasadzie umowy franczyzy. Realizowanie zobowiązań umownych ze strony franczyzodawcy jest stosunkowo nową kategorią prowadzonej działalności, z którą wiąże się szereg dodatkowych ryzyk.

Kluczowym ryzykiem rozwoju, w szczególności przy rosnącej skali działalności, jest utrata kontroli i władzy nad biznesem marki własnej, gdy w dużym stopniu przekazana jest w ręce franczyzobiorcy. Kolejnym ryzykiem są ewentualne roszczenia powstałe w wyniku niewypełniania zobowiązań umowy franczyzowej zarówno ze strony franczyzobiorcy jak i franczyzodawcy. Równocześnie ewentualne należności z tytułu korzystania z marki własnej przez franczyzobiorców mogą być nieprawidłowe lub być narażone na ryzyko niewypłacalności.

W ocenie Emitenta podmioty z Grupy zajmujące się działalnością udzielania franczyzy posiadają długoletnie doświadczenie, systemy kontroli i kadrę pozwalającą skutecznie minimalizować opisane ryzyko prowadzenia działalności jako franczyzodawca.

2.1.11. Ryzyko związane z partnerami *joint venture*

Emitent otwiera restauracje Starbucks poprzez spółki *joint venture* w Polsce, Czechach i na Węgrzech na zasadach partnerskich, w ramach umów *joint venture*. Również na zasadzie spółki *joint venture* opiera się rozwój

marki KFC w Serbii, gdzie partnerem jest spółka ProFood Invest GmbH. W związku z tym niektóre decyzje w ramach wspólnie prowadzonych działalności są uzależnione od zgody partnerów.

Umowy *joint venture* ze Starbucks zostały zawarte na okres 15 lat, z możliwością ich przedłużenia na okres dodatkowych 5 lat po spełnieniu określonych warunków. W przypadku, gdy Emitent nie dotrzyma zobowiązań dotyczących otwierania i prowadzenia minimalnej liczby kawiarni, Starbucks Coffee International Inc. będzie miał prawo do zwiększenia swojego udziału w spółkach *joint venture* poprzez nabycie udziałów od AmRest Sp. z o.o. po cenie uzgodnionej pomiędzy stronami na podstawie wyceny spółek *joint venture*.

2.1.12. Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna, inwestycyjna oraz finansowa Emitenta podlega istotnym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów kredytowych oraz umowy emisyjnej dotyczącej programu emisji obligacji. Zgodnie z tymi umowami Emitent podjął się przestrzegać pewnych ograniczeń w zakresie możliwości zaciągania pożyczek i kredytów, ponoszenia nakładów inwestycyjnych, udzielania zabezpieczeń oraz zbywania majątku, a także zobowiązał się utrzymywać określone wartości wskaźników finansowych. Istnieje możliwość, że przyjęcie tych zobowiązań istotnie ograniczy możliwości prowadzenia działalności przez Emitenta w przyszłości, a ewentualne niespełnienie ich wymogów może skutkować koniecznością wcześniejszej spłaty transz zaciągniętych w ramach kredytu, co z kolei może mieć negatywny wpływ na płynność, kondycję finansową i wyniki działalności Grupy.

2.1.13. Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami

Emitent według własnego uznania, w granicach uzasadnionych ekonomicznie kosztów, ustala w umowach z ubezpieczycielami zakres ubezpieczenia, limity ochrony czy poziom franczyzy, w celu zapewnienia adekwatnej ochrony ubezpieczeniowej swojego majątku oraz pokrycia strat wynikających z utraty zysków lub strat powstałych w wyniku roszczeń osób trzecich w ramach odpowiedzialności cywilnej Emitenta. Uzyskana w ten sposób ochrona ubezpieczeniowa może, w wypadku strat znacznej wartości, być niewystarczająca do pokrycia pełnej wartości rynkowej lub kosztów odtworzeniowych majątku, czy pokrycia strat opisanych powyżej.

2.1.14. Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskiwania

Zmiany planów operacyjnych Grupy, przyspieszenie realizacji planów rozwoju działalności, nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty lub inne zdarzenia, włącznie z opisanymi w niniejszej części, mogą spowodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego lub kapitałowego. Należy liczyć się z brakiem możliwości pozyskania funduszy na warunkach możliwych do przyjęcia z komercyjnego punktu widzenia bądź nawet całkowitą niedostępnością finansowania. Niemożność pozyskania kapitału w sytuacji zapotrzebowania może negatywnie wpłynąć na perspektywy realizacji planów Emitenta, m.in. dotyczących rozwoju Grupy, a także na jego stan finansowy i wyniki działalności. Dodatkowe finansowanie poprzez emisję akcji może spowodować rozwodnienie istniejącego akcjonariatu. Natomiast ewentualne zwiększone finansowanie dłużne może pociągnąć za sobą wzrost zobowiązań płatniczych oraz wpłynąć na wskaźniki finansowe w sposób ograniczający zdolność Spółki do prowadzenia działalności.

2.1.15. Ryzyka walutowe

2.1.15.1. Ryzyko transakcyjne

Zdecydowana większość przychodów ze sprzedaży spółek wchodzących w skład Grupy jest realizowana w walutach lokalnych, obowiązujących na rynkach, na których prowadzi ona swoją działalność. Część kosztów takich jak koszty zakupu niektórych półproduktów, koszty najmu, opłaty związane z wypełnieniem warunków umowy franczyzowej są wyrażane, lub indeksowane do walut obcych, głównie euro, dolara amerykańskiego oraz funta brytyjskiego. Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany kursu walutowego wpłyną negatywnie na rentowność sprzedaży, a co za tym idzie, wynik finansowy Grupy.

2.1.15.2. Ryzyko powstania różnic kursowych z przeliczenia

Emitent posiada udziały w spółkach zależnych, prowadzących działalność na rynkach, na których walutami funkcjonalnymi są waluty inne niż waluta funkcjonalna Emitenta, takie jak euro, dolar amerykański, rubel rosyjski, korona czeska, lew bułgarski, forint węgierski oraz dinar serbski. Istnieje ryzyko istotnego negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na skonsolidowany wynik finansowy oraz pozycję finansową Grupy, z uwagi na przeliczenie wyników oraz aktywów netto spółek, których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż polski złoty. Dodatkowo, Emitent i jego spółki zależne mogą, w ramach strategii zabezpieczania swojej ekspozycji walutowej, zawierać pochodne i inne kontrakty finansowe, na których wycenę istotny wpływ ma poziom kursów walutowych.

2.1.16. Ryzyko zmian stóp procentowych

Emitent i jego spółki zależne narażone są na istotny negatywny wpływ zmian stóp procentowych w związku z pozyskiwaniem finansowania oprocentowanego zmienną stopą procentową i inwestowaniem w aktywa oprocentowane zmienną i stałą stopą procentową. Oprocentowanie kredytów i pożyczek bankowych oraz

wyemitowanych obligacji jest oparte na zmiennych stopach referencyjnych aktualizowanych w okresach krótszych niż jeden rok. Odsetki od aktywów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Dodatkowo, Emitent i jego spółki zależne mogą, w ramach strategii zabezpieczania ryzyka zmian stóp procentowych, zawierać pochodne i inne kontrakty finansowe, na których wycenę istotny wpływ ma poziom referencyjnych stóp procentowych.

2.1.17. Ryzyko związane z utratą zezwoleń na sprzedaż alkoholu

Oferta produktowa wybranych marek restauracyjnych z portfela Grupy obejmuje wyroby alkoholowe. Restauracje Emitenta na niektórych rynkach (np. restauracje Applebee's w Stanach Zjednoczonych) są w pewnej części zależne od sprzedaży alkoholu. Sprzedaż ta podlega w dużej mierze restrykcjom lokalnym i jest koncesjonowana.

W związku z dużym rozproszeniem geograficznym prowadzonej działalności i specyfiką branży restauracyjnej, istnieje ryzyko utraty lub nieprzedłużenia zezwoleń na sprzedaż alkoholu w części lokalizacji. Taka sytuacja może mieć znaczący wpływ na funkcjonowanie i wyniki operacyjne wybranych restauracji. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez ścisłe egzekwowanie procedur operacyjnych dotyczących sprzedaży alkoholu oraz monitorowanie wymogów formalno-prawnych związanych z tymi zezwoleniami.

2.1.18. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sezonowość sprzedaży oraz zapasów Grupy nie jest znaczna, co cechuje całą branżę restauracyjną. Na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i Zachodniej niższa sprzedaż jest osiągana przez restauracje w pierwszej połowie roku, co wynika głównie z mniejszej liczby dni sprzedaży w lutym oraz stosunkowo rzadszych wizyt klientów w restauracjach. Rynek Stanów Zjednoczonych charakteryzuje się wyższą sprzedażą w pierwszej połowie roku w porównaniu do drugiej połowy roku. Po okresie niższej sprzedaży w miesiącach letnich i lekkim ożywieniu związanym ze Świętami Bożego Narodzenia, pierwsza połowa roku jest okresem wzmożonego ruchu, ze względu na wykorzystanie świątecznych kart upominkowych, kuponów promocyjnych oraz dużą liczbę dni wolnych i świąt. Pomimo, że sezonowość sprzedaży Grupy nie jest znaczna, istnieje ryzyko krótkoterminowych wahań przychodów w różnych okresach roku.

2.1.19. Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci

Ewentualna utrata, częściowa bądź całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych lub zniszczeniem bądź utratą kluczowego, rzeczowego majątku trwałego Spółki mogłaby skutkować czasowym wstrzymaniem bieżącej obsługi klientów restauracji, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Emitent wprowadził odpowiednie procedury mające na celu zapewnienie stabilności i niezawodności systemów IT.

2.1.20. Ryzyko związane z ochroną i wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta

Przewagą konkurencyjną Spółki jest wieloletnie doświadczenie na rynku usług gastronomicznych, m.in. w zakresie konceptu restauracji, zarządzania siecią restauracji, procesu przygotowywania potraw, których istotne elementy stanowią tajemnice przedsiębiorstwa. Ujawnienie tych informacji może skutkować ryzykiem podjęcia podobnych prac lub kopiowania rozwiązań projektowych Spółki przez konkurencję. Systemy ochrony danych i informacji realizowane w AmRest ograniczają to ryzyko. Ponadto stosowne zobowiązania do zachowania poufności zawarte są w umowach o pracę z pracownikami, usługodawcami oraz dostawcami.

2.1.21. Ryzyko związane z dokonanymi i planowanymi transakcjami nabyć i połączeń

Historyczny rozwój Grupy w dużej części był efektem inwestycji kapitałowych w podmioty spełniające strategiczne oczekiwania Emitenta. Charakter tego typu transakcji wiąże się z szeregiem istotnych wymagań, począwszy od procesu poszukiwania potencjalnych podmiotów, weryfikacji atrakcyjności inwestycji oraz warunków jej realizacji po skuteczny proces integracji z Grupą. Warunki te decydują o skuteczności nabycia lub połączenia. Jednakże każda transakcja nabycia wiąże się z szeregiem czynników ryzyka:

- prawnych, wynikających ze struktury transakcji, wynikających ze stanu umów obowiązujących dany podmiot,
- podatkowych, wynikających z zasad opodatkowania transakcji, jak i działalności nabytego podmiotu,
- wiarygodności i rzetelności informacji będących podstawą szeregu decyzji w ramach transakcji nabycia, jak i w okresie integracji,
- skuteczności operacyjnej integracji nabytego podmiotu z Grupą,
- trafności zidentyfikowanych obszarów synergii oraz skuteczności ich realizacji po dokonaniu akwizycji,
- identyfikacji właściwego momentu dokonania akwizycji,
- efektywności realizacji planów dotyczących danej transakcji.

W świetle powyższych czynników, pomimo, iż każda transakcja nabycia poprzedzona jest szeregiem analiz ekonomicznych i prawnych, nie można wykluczyć ryzyka, że zrealizowane przejęcie może zakończyć się niepowodzeniem i nie przynieść zakładanych korzyści ekonomicznych. Nie można wykluczyć także ryzyka, że dotychczas zrealizowane połączenia (ostatnia zamknięta transakcja nabycia została zakończona w kwietniu 2011

roku i dotyczyła nabycia udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L.) są narażone na wspomniane powyżej ryzyka. Emitent zwraca uwagę, że wszystkie z obecnie istniejących w strukturze Grupy podmiotów nabytych w wyniku transakcji nabycia spełniają zakładane cele i funkcjonują w sposób potwierdzający skuteczne zarządzanie procesem nabyć i połączeń.

Dodatkowo efektem historycznych i przyszłych transakcji nabycia jest wartość firmy, która zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta jest testowana corocznie pod kątem trwałej utraty wartości. W przypadku zaistnienia negatywnych czynników nie można wykluczyć ryzyka częściowego lub całkowitego odpisu, co może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągane w przyszłości.

2.1.22. Ryzyko związane z refinansowaniem długu

Zobowiązanie finansowe wynikające z umowy kredytowej podpisanej dnia 11 października 2010 r. pomiędzy Emitentem, AmRest Sp. z o.o. i AmRest s.r.o. a Bank Polska Kasa Opieki S.A., RBS Bank (Polska) S.A., The Royal Bank of Scotland N.V, Bankiem Zachodnim WBK S.A, aneksowanej dnia 8 sierpnia 2011 r. przez ww. strony oraz Rabobank Polska S.A., będzie płatne w transzach do 11 października 2015 r. W prognozach finansowych Grupy, Emitent zakłada, że będzie w stanie refinansować część lub całość zapadającego długu w terminie jego zapadalności. W przypadku braku dostępności finansowania lub wystąpienia niekorzystnych zmian warunków komercyjnych kredytowania, istnieje ryzyko niezrealizowania wszystkich planów przez Grupę, a jej sytuacja finansowa i wyniki działalności mogą ulec pogorszeniu.

2.1.23. Ryzyko utraty płynności

W przyszłości Emitent i jego spółki mogą być narażone na ryzyko niemożności pokrycia zobowiązań wobec dostawców, instytucji finansowych oraz innych kontrahentów w momencie ich wymagalności, na skutek: niedoboru środków pieniężnych w stosunku do bieżących potrzeb, niewystarczającej płynności posiadanych instrumentów finansowych lub braku możliwości refinansowania zapadających kredytów czy pożyczek bankowych.

2.1.24. Ryzyko wpływu czynników niezależnych od Emitenta na rozwój i funkcjonowanie Grupy

Charakter prowadzonej działalności oraz dotychczasowe doświadczenie wskazują na istnienie szeregu czynników niezależnych od Emitenta istotnie wpływających na rozwój i działalność Grupy. Należy zwrócić uwagę, że konsekwencje:

- zmian politycznych,
- działań wojennych,
- działań o charakterze terrorystycznym,
- zjawisk epidemiologicznych,
- zmian pogodowych,
- katastroficznych wydarzeń,

mogą istotnie wpłynąć na zachowania klientów i dostawy surowców. Efekt tych zjawisk może niekorzystnie wpłynąć na wszelkie rodzaje działań w ramach Grupy mające na celu realizację bieżących zamierzeń operacyjnych jak i realizację długoterminowych planów strategicznych. Emitent, korzystając z wszelkich dostępnych środków, stara się zabezpieczać przed niekorzystnym efektem omawianym powyżej, korzystając z dostępnych rozwiązań ubezpieczeniowych, dywersyfikacji geograficznej i rodzajowej zarówno w przypadku produktów jak i surowców.

2.1.25. Ryzyko dotyczące akcjonariusza większościowego i potencjalnej zmiany kontroli

Z informacji posiadanych przez Emitenta wynika, że największym akcjonariuszem w strukturze akcjonariatu Emitenta jest spółka WP Holdings VII B.V. należąca do grupy kapitałowej Warburg Pincus działającej w branży private equity. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na Datę Zatwierdzenia Prospektu WP Holdings VII B.V. posiada akcje uprawniające do wykonywania 32,99% głosów na WZA. Drugim istotnym akcjonariuszem jest ING OFE posiadający akcje uprawniające łącznie do wykonywania 17,13% głosów na WZA. Trzecim istotnym akcjonariuszem są fundusze zarządzane przez BZ WBK Asset Management S.A. posiadające akcje uprawniające do wykonywania 12,60% głosów na WZA. Czwartym istotnym akcjonariuszem jest z kolei pan Henry McGovern posiadający akcje uprawniające do wykonywania 6,96% głosów na WZA. Piątym istotnym akcjonariuszem jest Aviva OFE posiadający akcje uprawniające do wykonywania 6,65% głosów na WZA. W pozostałym zakresie akcjonariat Emitenta jest rozproszony; żaden inny akcjonariusz nie dysponuje pakietem akcji przekraczającym próg 5% głosów na WZA. Brak podmiotu mającego bezpośrednią kontrolę nad Emitentem może potencjalnie komplikować proces decyzyjny na poziomie WZA. Jednocześnie dzięki posiadanym znacznym pakietom akcji oraz dzięki istniejącemu rozproszeniu akcjonariatu najwięksi akcjonariusze mogą być w stanie kontrolować proces podejmowania uchwał WZA również w przypadkach, w których podjęcie uchwały wymagać będzie kwalifikowanej większości głosów. Może to potencjalnie powodować opóźnienie, zaniechanie lub zablokowanie zmian, które mogłyby być korzystne dla określonych grup akcjonariuszy.

2.1.26. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi

W opinii Emitenta ani Emitent, ani poszczególne spółki Grupy nie naruszają aktualnie żadnych obowiązujących przepisów z zakresu prawa pracy. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości mogą pojawić się sytuacje lub zdarzenia, które będą mogły stanowić podstawę do sformułowania zarzutów o nieprzestrzeganiu przepisów prawa pracy przez Emitenta lub poszczególne spółki Grupy. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której poszczególni pracownicy, zarzucając Emitentowi lub odpowiednim spółkom Grupy naruszenie przepisów z zakresu prawa pracy, skierują sprawę do sądu lub spowodują wszczęcie różnego rodzaju postępowań administracyjnych. W takiej sytuacji nie można również wykluczyć, że w niektórych przypadkach sądy będą uwzględniać roszczenia pracownicze, a organy administracji – nakładać kary administracyjne. Wiązać się to może z ryzykiem negatywnych konsekwencji finansowych dla Grupy oraz z ryzykiem utraty lub osłabienia reputacji.

2.1.27. Ryzyko związane z możliwością uwzględnienia przez sądy roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi oraz wszczęcia nowych postępowań sądowych w związku z doręczonymi wezwaniami do zapłaty

W związku z prowadzoną działalnością istnieje ryzyko wszczęcia różnego rodzaju postępowań sądowych, obejmujących m.in. spory z właścicielami nieruchomości i roszczenia pracowników dotyczące, w tym m.in. kwestii dyskryminacji i innych form niewłaściwego traktowania, czy sprzecznego z prawem zwolnienia. Nie można również wykluczyć wszczęcia innych postępowań przeciwko spółkom z Grupy, związanych między innymi z prowadzoną przez Emitenta działalnością akwizycyjną. Dodatkowo potencjalnie możliwe są również powództwa wytaczane przez konsumentów niezadowolonych z jakości oferowanej żywności lub obsługi. Pojawienie się tego rodzaju spraw może pociągać za sobą konieczność przeznaczenia na obronę w takich postępowaniach zasobów finansowych i czasu kierownictwa, podczas gdy w innej sytuacji byłyby one wykorzystywane w sposób przyczyniający się do poprawy wyników działalności Grupy. Jednocześnie nie można wykluczyć, że przegrana w tego typu postępowaniach może pociągać dla Emitenta istotne negatywne konsekwencje finansowe. Co więcej, Emitent nie może mieć pewności, że jego ubezpieczenie w wystarczającym stopniu pokryje wysokość wypłaconych odszkodowań. Istotne postępowania sądowe dotyczące Emitenta zostały opisane w Rozdziale 10 „Informacje o Emitencie".

2.1.28. Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi

Specyfika działalności gastronomicznej w sektorze restauracji szybkiej obsługi oraz restauracji z obsługą kelnerską powoduje, że spółki Grupy prowadzące działalność gastronomiczną mogą być potencjalnym celem skarg (a nawet powództw) klientów zarzucających restauracjom niewłaściwą jakość żywności oraz niewłaściwą jakość obsługi. Roszczenia takie nieprzychylnie nastawiają opinię publiczną, co w istotny sposób może wpłynąć na wysokość przychodów z działalności restauracji Grupy, bez względu na to, czy dane roszczenia były zasadne oraz czy Emitent faktycznie ponosi w danym wypadku odpowiedzialność. Ponadto z racji charakteru działalności Grupy istnieje potencjalne ryzyko wszczęcia postępowania sądowego w powyższym przedmiocie. Przykładowo: przeciwko sieciom restauracji szybkiej obsługi w Stanach Zjednoczonych niejednokrotnie wytaczano procesy grupowe o powodowanie otyłości. Nie ma pewności, że podobna sytuacja nie wystąpi w Polsce lub na innym rynku, na jakim Grupa prowadzi działalność lub też w przyszłości taką działalność będzie prowadzić. Przedmiotem roszczeń konsumentów mogą być także żądania odszkodowań z tytułu wypadków, którym konsumenci mogliby ulec w lokalach prowadzonych przez spółki Grupy.

Niezależnie od skarg konsumenckich potencjalnym czynnikiem ryzyka mogą być także kary nakładane przez organy administracyjne w związku z niewłaściwym prowadzeniem restauracji, w tym w szczególności w związku z naruszeniem przepisów sanitarnych, przepisów prawa pracy, przepisów z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, czy też przepisów przeciwpożarowych.

Każde postępowanie sądowe i administracyjne może w takiej sytuacji wiązać się z wysokimi kosztami i dużymi nakładami czasu, a także absorbowaniem uwagi Zarządu kosztem zarządzania działalnością operacyjną. Dodatkowo może to również mieć negatywny wpływ na wizerunek Emitenta oraz jego zdolność do prowadzenia efektywnej działalności.

2.1.29. Ryzyko geograficzne

Grupa Kapitałowa Emitenta składa się z wielu podmiotów o dość rozległym geograficznym umiejscowieniu. Dodatkowo cele strategiczne Emitenta zakładają dalszy rozwój niewykluczający dalszej ekspansji geograficznej. Rozległość geograficzna niesie ze sobą szereg wyzwań:

- pokonywanie znacznych odległości,
- różnice czasowe,
- różnice kulturowe.

Powyższe kwestie istotnie wpływają na sposób zarządzania, kontroli i prowadzenia działalności w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent w ramach swojej infrastruktury i sposobu zarządzania przygotował i wypracował skuteczne metody umiejętnie adresujące wyzwania związane z geograficzną rozpiętością Grupy Emitenta.

2.1.30. Ryzyko nadużyć

Należy zaznaczyć, iż Emitent narażony jest na ryzyko oszustw i naruszenia prawa przez pracowników Emitenta. W celu minimalizacji tych ryzyk, Zarząd Emitenta nadzoruje systemy zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Systemy te pomagają w identyfikacji oraz w zarządzaniu ryzykami, które mogłyby uniemożliwić realizację długoterminowych celów Emitenta.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce, na rynkach europejskich oraz amerykańskim

Sytuacja finansowa Spółki uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz innych wybranych rynkach (Czechy, Rosja, Węgry, Bułgaria, Serbia, USA oraz Hiszpania). Powoduje to, że wyniki finansowe Emitenta uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski oraz wspomnianych rynków, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji, stopy inflacji, deficytu budżetowego, spadku dochodów ludności i bezrobocia. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

2.2.2. Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Rynki finansowe okresowo doświadczają istotnych wahań i destabilizacji, czego przykładem była sytuacja w czasie kryzysu zapoczątkowanego na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych w 2007 roku. Niekorzystne uwarunkowania na rynkach kapitałowym i kredytowym mogą mieć istotny negatywny wpływ na zdolność Grupy do zaspokajania jej potrzeb w zakresie płynności oraz zapewnienia długookresowego finansowania. Może to mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową Grupy oraz tempo wdrażania zakładanej strategii wzrostu.

Zdolność Grupy do pozyskania finansowania i koszt kapitału są uzależnione od wielu czynników, na które w wielu przypadkach Grupa nie ma wpływu. Należą do nich między innymi: ogólne uwarunkowania rynkowe i sytuacja na rynkach kapitałowych, dostępność kredytów bankowych, wyniki z działalności operacyjnej, opinie potencjalnych kredytodawców o perspektywach finansowych Grupy czy przepisy podatkowe i przepisy regulujące obrót papierami wartościowymi. W przypadku, gdy Grupa będzie potrzebowała dodatkowych zasobów finansowych w celu pokrycia swoich nakładów kapitałowych, obsługi zadłużenia, pokrycia kosztów operacyjnych, czy sfinansowania potencjalnej transakcji przejęcia, wówczas jej zdolność do zapewnienia takiego finansowania może zostać ograniczona przez warunki na rynku, a koszty jego pozyskania mogą być wysokie.

2.2.3. Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Rynek usług gastronomicznych, na którym działa Emitent, cechuje silna konkurencja. Ewentualna niezdolność do podjęcia efektywnej walki konkurencyjnej lub też przyjęcie błędnych założeń strategii konkurencyjnej może w negatywny sposób wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Grupy. Wzrost konkurencji nasilił się szczególnie w ciągu kilku ostatnich lat. Obserwuje się wzrost tempa powstawania nowych restauracji, prowadzonych zarówno przez firmy polskie, jak i zagraniczne. Istnieje ryzyko, że dalsze nasilenie się sytuacji konkurencyjnej spowoduje spadek marż dla podmiotów z branży i pogorszenie się ich wyników finansowych.

2.2.4. Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów

Gusta konsumentów podlegają ciągłym zmianom, a wpływ na nie mają, poza preferencjami w zakresie żywienia, także informacje medialne o właściwościach zdrowotnych poszczególnych produktów spożywczych (w szczególności mięsa), co może powodować zagrożenie spadkiem obrotów w restauracjach Grupy, których menu opiera się w dużej części na daniach mięsnych. Emitent stara się także na bieżąco rozwijać nowe produkty (nowe dania, nowe menu), które stanowią istotny czynnik w generowaniu wzrostu sprzedaży Grupy.

2.2.5. Ryzyko związane z rozwojem produktów

Rozwój produktów stanowi istotny czynnik w generowaniu wzrostu sprzedaży. Emitent dąży do kontynuowania rozwoju nowych produktów i wprowadzania produktów wszystkich marek. Istnieje jednak ryzyko, że produkty te nie odniosą sukcesu na obecnych i przyszłych rynkach Grupy. Niepowodzenie we wprowadzaniu przez Emitenta nowych produktów na obecnych i przyszłych rynkach może mieć niekorzystny wpływ na jego wyniki operacyjne i działalność.

2.2.6. Ryzyko związane z własnością intelektualną

Możliwość utrzymania przez Emitenta wyników operacyjnych na dotychczasowym poziomie lub ich poprawy będzie zależeć od zdolności spółek z Grupy Emitenta do utrzymania wartości sprzedaży restauracji marek KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King oraz Applebee's na podstawie licencji otrzymanych od franczyzodawców marek, a także używanie innych marek pozyskanych lub stworzonych przez Emitenta w przyszłości. Jeżeli franczyzodawcy nie zapewnią egzekwowania lub utrzymania praw własności intelektualnej, bądź Spółka z innych powodów nie będzie w stanie zapewnić ochrony tych marek, starania Emitenta mające na celu stworzenie i utrzymanie tożsamości marek mogą nie przynieść spodziewanych korzyści. Skuteczne zakwestionowanie praw franczyzodawcy do marek KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King czy Applebee's lub praw do jakiejkolwiek innej znaczącej marki stworzonej przez Emitenta lub udostępnionej jej na mocy franczyzy może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Emitenta. Osoby trzecie mogą używać takich znaków towarowych i innych praw własności intelektualnej w sposób skutkujący obniżeniem ich wartości. Może to spowodować niekorzystne skutki dla praw własności intelektualnej oraz negatywny wpływ na działalność Grupy i jej wyniki. Wizerunek i reputacja restauracji AmRest może również doznać uszczerbku wskutek rozpowszechnienia niekorzystnych informacji lub wystąpienia niekorzystnych zdarzeń związanych z markami KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, Applebee's oraz innymi prawami własności intelektualnej w innych jurysdykcjach to z kolei może spowodować negatywne skutki dla działalności i wyników operacyjnych Grupy.

W roku 2011 Emitent poszerzył swoją działalność o nabyte w Hiszpanii marki własne. W wyniku tej transakcji pojawiło się dodatkowe ryzyko w obszarze własności intelektualnej marki własnej. Unikatowość marki własnej, know-how, rozwiązania systemowe i produktowe stanowią istotny klucz do sukcesu decydujący o rozwoju i atrakcyjności konkurencyjnej marek własnych. Weryfikacja otoczenia i dbanie o to by rozwiązania nie były kopiowane lub wykorzystywane w sposób nieprawidłowy są niezbędne by zachować przewagę konkurencyjną marek własnych. Istniejące procesy i systemy kontroli przy wsparciu obowiązujących uregulowań umownych i regulacji prawnych pozwalają skutecznie zapewniać wyjątkowość i atrakcyjność marek własnych.

2.2.7. Ryzyko związane z rozwojem nowych marek

Emitent operuje markami Burger King i Starbucks stosunkowo od niedawna. Ponieważ są to dla Emitenta nowe koncepty istnieje ryzyko związane z popytem na oferowane produkty oraz z ich przyjęciem przez konsumentów. Jednocześnie w wyniku nabycia w roku 2011 podmiotów w Hiszpanii Emitent wszedł w posiadanie marek własnych. Bycie operatorem marki własnej i prowadzenie działalności franczyzodawcy jest również nowym zjawiskiem dla Emitenta. Wsparcie doświadczonego hiszpańskiego zespołu w połączeniu z dużą atrakcyjnością rynkową marki własnej wspiera skuteczny rozwój nowych marek własnych.

2.2.8. Ryzyko związane z otwarciem restauracji w nowych krajach

Otwarcia lub przejęcia restauracji operujących na nowym obszarze geograficznym i politycznym wiążą się z ryzykiem odmiennych preferencji konsumenckich, ryzykiem braku dobrej znajomości rynku, ryzykiem ograniczeń prawnych wynikających z uregulowań lokalnych, jak również ryzykiem politycznym tych krajów.

2.2.9. Ryzyko związane z chorobami zwierząt

Produkty mięsne stanowią znaczącą część oferty restauracyjnej Grupy. Należy zaznaczyć, że ewentualne, powszechne choroby zwierząt mogą mieć znaczący wpływ na wyniki operacyjne Emitenta. W przypadku wspomnianej sytuacji Spółka może napotkać problemy z utrzymaniem dostaw na odpowiednim poziome, co może spowodować niemożność zapewnienia oferty produktowej w restauracjach. Należy również zwrócić uwagę, iż sposób przedstawiania ewentualnych chorób zwierząt przez media może mieć znaczący wpływ na nastroje/gusta konsumentów i ich stosunek do produktów oferowanych przez spółki z Grupy.

2.2.10. Ryzyko dotyczące ograniczeń w dostępności produktów spożywczych i zmienności ich kosztów

Na sytuację Emitenta wpływa również konieczność zapewnienia częstych dostaw świeżych produktów rolnych i artykułów spożywczych oraz przewidywania i reagowania na zmiany kosztów zaopatrzenia. Spółka nie może wykluczyć ryzyka związanego z niedoborami lub przerwami w dostawach spowodowanych czynnikami takimi jak niekorzystne warunki pogodowe, zmiany przepisów prawa czy też wycofanie niektórych produktów spożywczych z obrotu. Również zwiększenie popytu na określone produkty, przy ograniczonej podaży, może doprowadzić do utrudnień w ich pozyskiwaniu przez Spółkę lub wzrostu cen tych produktów. Zarówno niedobory, jak i wzrost cen produktów mogą mieć negatywny wpływ na wyniki, działalność i sytuację finansową Grupy. Jak wspomniano w punkcie 2.1.2 AmRest Sp. z o.o. zawarła w celu minimalizacji m.in. niniejszego ryzyka umowę ze spółką SCM Sp. z o.o. dotyczącą świadczenia usług polegających na pośrednictwie i negocjacji warunków dostaw do restauracji, w tym negocjacji warunków umów dystrybucji.

2.2.11. Ryzyko związane z niezachowaniem jakości i wycofaniem produktu

W związku z charakterem prowadzonej działalności, Grupa jest narażona na szereg ryzyk związanych z przygotowaniem i sprzedażą produktów spożywczych. Konieczność częstych dostaw świeżych produktów rolnych i artykułów spożywczych niesie ze sobą ryzyko niedochowania jakości oraz związane z tym ryzyko wycofania produktów ze sprzedaży.

W przypadku sytuacji, w której konieczne byłoby wycofanie pewnych produktów z rynku, Spółka jest narażona na poniesienie związanych z tym kosztów. Dodatkowo, w zależności od skali tego zjawiska, istnieje ryzyko utraty zaufania klientów, co z kolei może przełożyć się w krótkim terminie na wyniki operacyjne Spółki.

Spółka ogranicza powyższe ryzyka poprzez bezwzględne przestrzeganie norm dotyczących przechowywania i sprzedaży produktów spożywczych. Zapewnienie dostępności odpowiedniej jakości produktów możliwe jest dzięki stosowaniu ścisłych kryteriów selekcji dostawców surowców i proaktywnym zarządzaniu łańcuchem dostaw. Niezależnie od działań związanych z zarządzaniem dostawami, Grupa stosuje szereg norm wynikających z wymogów poszczególnych franczyzodawców oraz szczegółowych regulacji krajów, w których Emitent prowadzi działalność restauracyjną (np. wdrożenie w Polsce systemu HACCP, z ang. *Hazard Analysis and Critical Control Points*).

2.2.12. Ryzyko nieutrzymania lub zdobycia wymaganych pozwoleń prawnych

Działalność spółek Grupy podlega regulacjom państw, w których działalność ta jest prowadzona. Dla prowadzenia działalności gastronomicznej niezbędne jest uzyskanie i utrzymanie odpowiednich zezwoleń administracyjnych. Prowadzenie każdej z restauracji Grupy podlega regulacjom wydawanym przez stosowne władze, w tym regulacjom dotyczącym kontroli sprzedaży napojów alkoholowych, palenia papierosów, bezpieczeństwa i higieny pracy, dostępności obiektów dla osób niepełnosprawnych oraz bezpieczeństwa pożarowego. Trudności związane z uzyskaniem lub niemożność uzyskania stosownych zezwoleń lub ich utrata, a także konieczność dostosowania się do zmieniających się regulacji mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki prowadzonej przez Grupę działalności. Ze względu na skalę prowadzonej przez Emitenta działalności nie można wykluczyć powstania w przyszłości sytuacji, które mogłyby spowodować nieotrzymanie lub też utratę odpowiednich zezwoleń niezbędnych do prowadzenia działalności gastronomicznej.

2.2.13. Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w handlu

Od pewnego czasu toczy się w Polsce dyskusja dotycząca wprowadzenia ograniczeń w zakresie działalności handlowej w niedziele. Wprowadzenie tego rodzaju ograniczeń w Polsce lub w innych krajach, w których Emitent prowadzi działalność lub też w których będzie prowadził działalność w przyszłości, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Należy bowiem zaznaczyć, że znaczna część lokali prowadzonych przez spółki Grupy usytuowana jest w centrach handlowych, które mogą potencjalnie tego rodzaju ograniczeniom podlegać.

2.2.14. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Zgodnie z polskim prawem regulującym kwestie podatku dochodowego od osób prawnych w wypadku transakcji dokonywanych pomiędzy podmiotami powiązanymi należy zachowywać zasadę dokonywania takich transakcji na warunkach rynkowych. Jeżeli transakcja pomiędzy osobami powiązanymi nie jest realizowana na warunkach rynkowych, a strony transakcji nie są w stanie udowodnić, że różnice są uzasadnione, polskie władze skarbowe mogą zakwestionować ceny ustalone na potrzeby transakcji i oszacować dodatkową wartość dochodu podlegającego opodatkowaniu. Ryzyko to może pojawić się również na gruncie innych jurysdykcji, w których spółki Grupy prowadzą działalność. W opinii Emitenta transakcje Emitenta i podmiotów należących do Grupy z podmiotami powiązanymi i z akcjonariuszami lub udziałowcami były i są zawierane na warunkach rynkowych. Niemniej nie można wykluczyć odmiennej interpretacji ze strony odpowiednich organów podatkowych.

2.2.15. Ryzyko związane z utrzymaniem osób zajmujących kluczowe stanowiska

Sukces Emitenta zależy w pewnej mierze od indywidualnej pracy wybranych pracowników i członków głównego kierownictwa. Wypracowane przez Emitenta metody wynagradzania i zarządzania zasobami ludzkimi pozwalają zapewnić niski poziom rotacji kluczowych pracowników. Dodatkowo system planowania karier wspiera przygotowywanie następców gotowych realizować zadania na kluczowych stanowiskach. Zdaniem Emitenta będzie on w stanie zastąpić kluczowych pracowników. Niezależnie od tego ich utrata może krótkoterminowo wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Emitenta.

2.2.16. Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry

Prowadzenie działalności gastronomicznej w skali, w jakiej prowadzi ją Emitent, wymaga posiadania profesjonalnej kadry pracowniczej znacznych rozmiarów. Nadmierny odpływ pracowników oraz zbyt częste zmiany w kadrze pracowniczej mogą stanowić istotny czynnik ryzyka dla stabilności oraz jakości prowadzonej działalności. Ze względu na fakt, że płace w Polsce, w Czechach, czy na Węgrzech (w tym w branży gastronomicznej) w dalszym ciągu są zdecydowanie niższe niż w innych krajach Unii Europejskiej, istnieje ryzyko odpływu wykwalifikowanej kadry pracowniczej, a tym samym ryzyko w zakresie zapewnienia przez Emitenta odpowiedniej kadry pracowniczej niezbędnej dla świadczenia usług gastronomicznych na jak najwyższym poziomie. W celu uniknięcia ryzyka utraty wykwalifikowanej kadry pracowniczej konieczne może się tym samym okazać stopniowe podwyższanie stawek wynagrodzenia, co jednocześnie może negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta.

2.2.17. Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach

Działalność Emitenta oraz spółek z Grupy Emitenta podlega przepisom prawa obowiązującym w państwie, w którym Grupa prowadzi swoją działalność gospodarczą. Istotne znaczenie dla działalności Grupy Emitenta mają w szczególności przepisy prawa polskiego, amerykańskiego, hiszpańskiego, czeskiego i rosyjskiego. Działalność gospodarcza Grupy Emitenta uzależniona jest od istniejącego otoczenia prawnego. Ewentualne zmiany w tym otoczeniu mogą w sposób istotny wpływać na prowadzoną działalność gospodarczą. Częste zmiany przepisów mogą skutkować trudnościami w ich interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie zaadoptowania się poszczególnych podmiotów Grupy do zmienionego otoczenia prawnego. Częste zmiany przepisów mogą również skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym. Nieprzewidywalność zmian przepisów prawa (w szczególności przepisów z zakresu prawa podatkowego, prawa pracy, prawa działalności gospodarczej, prawa ubezpieczeń społecznych) w państwach, w których Grupa Emitenta już działa lub też dopiero zamierza rozpocząć działalność, może prowadzić do wystąpienia w przyszłości negatywnych skutków finansowych dla działalności Emitenta i spółek z Grupy.

2.2.18. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Istnieje ryzyko, że przyszłe zmiany przepisów podatkowych w Polsce, Czechach, Rosji, Stanach Zjednoczonych, Hiszpanii i w innych krajach, w których Grupa prowadzi działalność lub w których w przyszłości rozpocznie prowadzenie działalności, jak również przyszłe zmiany umów o unikaniu podwójnego opodatkowania bądź też interpretacji odpowiednich przepisów przez organy podatkowe będą miały negatywny wpływ na opodatkowanie poszczególnych spółek, przepływy pieniężne pomiędzy nimi oraz wypłaty dywidend. W szczególności systemy podatkowe w Polsce oraz w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej charakteryzują się częstymi zmianami przepisów; również interpretacja dużej ich części podlega częstym modyfikacjom. Wynikające z różnic interpretacji ryzyko uznania, że działalność poszczególnych spółek Grupy jest niezgodna z przepisami podatkowymi, jest większe niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W tej sytuacji nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy skarbowe, stosujące w danym przypadku odmienne interpretacje przepisów od interpretacji stosowanych przez spółki Grupy, prawidłowości dokonanych rozliczeń podatkowych dokonywanych zarówno w toku bieżącej działalności, jak i w ramach poszczególnych transakcji różnego rodzaju. Złożone deklaracje i zapłacone podatki mogą podlegać kontroli organów podatkowych raz bądź wielokrotnie do czasu upływu okresu przedawnienia. Przyjęcie przez urzędy podatkowe odmiennych interpretacji obowiązujących przepisów podatkowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Emitenta.

2.2.19. Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne

Zgodnie z Dyrektywą Rady 2009/47/WE z dnia 5 maja 2009 r. zmieniającą Dyrektywę 2006/112/WE w zakresie stawek obniżonych podatku od wartości dodanej (VAT) 8% stawka podatku VAT na usługi gastronomiczne (restauracyjne) jest nadal utrzymywana w Polsce w 2011 roku. Emitent wskazuje dodatkowo, że kwestia obniżonej stawki ww. podatku jest przedmiotem dyskusji i analiz Komisji Europejskiej, w związku z czym nie można wykluczyć wprowadzenia w przyszłości podwyższonej stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne, co mogłoby spowodować wzrost cen i spadek rentowności działalności gastronomicznej, a w konsekwencji mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy dalszego rozwoju Grupy. Dotyczy to również spółek Grupy Emitenta działających na innych rynkach w sytuacji zmian przepisów podatkowych na tamtejszych rynkach.

2.3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje

2.3.1. Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa mogącego skutkować wstrzymaniem lub zakazem ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie może:

(i) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,

(ii) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,

(iii) opublikować na koszt Emitenta lub wprowadzającego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w punktach (ii) i (iii) powyżej.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Ofercie w przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w punktach (i) lub (ii) wyżej, KNF może na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić tę decyzję.

Zgodnie z art. 118 Ustawy o Ofercie, KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie, także w przypadku gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

(i) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,

(ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta,

(iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy,

(iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną, mającą istotny wpływ na ich ocenę.

2.3.2. Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego

Dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW wymaga spełnienia szeregu warunków określonych w §19 Regulaminu Giełdy oraz w § 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku.

Papiery wartościowe są wprowadzane do obrotu giełdowego przez Zarząd GPW na podstawie § 38 Regulaminu Giełdy.

Nie można wykluczyć, że procedura spełnienia warunków opóźni wprowadzenie Akcji Wprowadzanych w stosunku do planowanego terminu.

Emitent zamierza podjąć wszelkie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

2.3.3. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

(i) na wniosek Emitenta,

(ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

(iii) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

2.3.4. Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji z obrotu

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

(i) jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona,

(ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,

(iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,

(iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

(i) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy,

(ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,

(iii) na wniosek Emitenta,

(iv) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,

(v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

(vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,

(vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,

(viii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,

(ix) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie, prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Przed wydaniem takiej decyzji KNF zasięga opinii GPW.

2.3.5. Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa i wynikająca z tego możliwość nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy spółka publiczna nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, KNF może:

(i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo

(ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo

(iii) zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, art. 158 lub art. 160 Ustawy o Obrocie, KNF może:

(i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo

(ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo

(iii) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną wyżej.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych.

2.3.6. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Na podstawie art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie, na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 tej ustawy,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 tej ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 tej ustawy,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 tej ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 tej ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 tej ustawy,
- wbrew obowiązkowi, określonemu w art. 86 ust. 1 tej ustawy, nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 tej ustawy,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może w drodze decyzji następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych wyżej sankcji administracyjnych.

2.3.7. Ryzyko płynności i wahań ceny Akcji

Inwestor nabywający Akcje powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim jak i długim okresie. Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych.

Cena rynkowa Akcji może podlegać znacznym wahaniom w wyniku wpływu wielu czynników, na które Emitent nie ma wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. zmiany szacunków publikowanych przez analityków giełdowych, zmiany koniunktury (w tym koniunktury branżowej), ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, prawo i politykę rządu oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe. Cena rynkowa Akcji może również ulec zmianie w konsekwencji emisji przez Emitenta nowych akcji, zbycia akcji przez głównych akcjonariuszy Emitenta, zmian płynności obrotu, obniżenia kapitału zakładowego, wykupu akcji własnych przez Emitenta oraz postrzegania Akcji przez inwestorów.

Nie można więc zapewnić, iż inwestor zainteresowany transakcją kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki będzie mógł je przeprowadzić w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

2.3.8. Ryzyko rozwodnienia akcjonariatu w rezultacie kolejnych emisji

Akcjonariusze powinni mieć świadomość, iż istnieje ryzyko rozwodnienia akcjonariatu w rezultacie kolejnych emisji akcji. Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji Serii 7 i 8 umożliwią mu realizację założonych celów strategicznych. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub rozważyć inne źródła finansowania.

W związku z umową subskrypcji akcji z dnia 22 kwietnia 2010 r. zawartą między Emitentem a WP Holdings VII B.V. oraz Umowami Subskrypcji Zarząd Emitenta dokonał podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie:

- uchwały z dnia 15 marca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, które nastąpiło w drodze prywatnej emisji Akcji Serii 7 skierowanej do spółki WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 10/2011 z dnia 16 marca 2011 r.,
- uchwały z dnia 25 marca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, które nastąpiło w drodze prywatnej emisji Akcji Serii 8 skierowanej do spółki WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 12/2011 z dnia 25 marca 2011 r.

Ponadto, w związku z Uchwałą nr 13 WZA Emitenta z dnia 10 czerwca 2011 r., która wejdzie w życie z dniem 1 grudnia 2011 r. (pod warunkiem jej wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy) Zarząd Emitenta będzie uprawniony do dnia 1 grudnia 2014 r. do dokonania w ramach kapitału docelowego jednego lub więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 5.000 EUR. Podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą mogły być dokonywane w celu realizacji opcji na akcje w ramach przyjętego przez Emitenta jakiegokolwiek programu motywacyjnego opcji menadżerskich dla pracowników.

Dodatkowo na podstawie Uchwały nr 16 WZA Emitenta z dnia 10 czerwca 2011 r. Zarząd Emitenta jest upoważniony do przeprowadzenia w ciągu 5 lat od dnia podjęcia Uchwały programu skupu nie więcej niż 1.750.000 akcji własnych po cenie nie niższej niż 24 PLN i nie wyższej niż 200 PLN. Nabyte w ten sposób akcje

własne będą mogły zostac przeznaczone wyłącznie na potrzeby realizacji opcji na akcje w ramach jakichkolwiek istniejących lub przyszłych programów opcji menedżerskich dla pracowników.

28 czerwca 2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze prywatnej emisji akcji serii 9 skierowanej do oznaczonych podmiotów - pracowników Spółki w ramach pracowniczego programu opcji pracowniczych - z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Kapitał zakładowy Spółki podniesiony zostanie z kwoty 212.056,89 EUR do kwoty maksymalnej równej 212.145,93 EUR, tj. o kwotę do 89,04 EUR, w drodze emisji do 8.904 akcji zwykłych na okaziciela serii 9 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja po cenach emisyjnych: 6,40 PLN, 24,00 PLN, 47,60 PLN, 48,40 PLN i 70,00 PLN w sposób wskazany w uchwale. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 35/2011 z dnia 29 czerwca 2011 r. Powyższa zmiana w kapitale zakładowym została zarejestrowana przez sąd rejestrowy właściwy ze względu na siedzibę Emitenta w dniu 13 września 2011 r.

Szczegółowe informacje dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego zostały opisane w pkt. 10.5.2.4 Prospektu Emisyjnego.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Do niniejszego Prospektu zostały włączone przez odniesienie zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku („Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe") sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz niezbadane skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 roku („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe") sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe są zwane łącznie „Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi".

Do niniejszego Prospektu zostały także włączone zbadane skonsolidowane przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Restauravia Grupo Empresarial S.L. sporządzone zgodnie z kryteriami Kodeksu Handlowego Hiszpanii i Dekretem Królewskim 1815/1991 oraz 1514/2007 oraz z przepisami obowiązkowymi zatwierdzonymi przez Instytut Księgowania i Audytu Sprawozdań Finansowych za okres od 1 grudnia 2009 roku do 30 listopada 2010 roku („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Restauravia") oraz niezbadane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku, niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, a także opis korekt pro forma („Informacje Finansowe Pro Forma"). Podstawy sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma zostały zawarte w rozdziale 7 „Informacje Finansowe Pro Forma" niniejszego Prospektu

Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały zbadane a Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.). Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Restauravia zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta (Deloitte, S.L.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku były, zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF, przedmiotem korekt mających głównie na celu precyzyjne odzwierciedlenie ostatecznych rozliczeń związanych z nabyciami nowych podmiotów w grupie kapitałowej.

Opis korekt (rozliczenie dotyczące nabyć, działalność zaniechana i korekty błędów lat poprzednich) prezentuje poniższa tabela. Szczegółowy opis korekt znajduje się w Nocie 2, na stronach od 32 do 34 skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Tabela 2 Korekty danych porównywalnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Dane wg sprawozdania za rok 2008 (przed korektami)	Dane przekształcone wg sprawozdania za rok 2009	Korekty	Opis
Rachunek wyników				
Przychody z działalności restauracji	1.427.408	1.409.893	-17.515	*a)*
Koszty artykułów żywnościowych	-464.953	-458.489	6.464	*a)*
Bezpośrednie koszty marketingu	-61.509	-60.855	654	*a)*
Bezpośrednie koszty amortyzacji	-60.080	-56.747	3.333	*a),c), e)*
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-324.157	-318.416	5.741	*a)*
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-269.933	-263.197	6.736	*a)*
Koszty ogólnego zarządu (bez kosztów amortyzacji)	-92.516	-84.264	8.252	*a), e)*
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)	-3.664	-3.659	5	*a)*
Pozostałe przychody operacyjne	18.484	10.595	-7.889	*a), e)*
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	6.635	6.718	83	*a)*
Aktualizacja wartości aktywów	-7.272	-1.961	5.311	*a)*
Koszty finansowe	-22.486	-21.934	522	*c)*
Przychody finansowe	3.709	11.030	7.321	*a), b), d)*
Zysk/ (strata) z działalności zaniechanej	-	-10.573	-10.573	*a)*
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa				
Rzeczowy majątek trwały	493.035	474.062	-18.973	*c)*

Wartość firmy	294.657	311.076	16.419	*c), e)*
Inne wartości niematerialne	43.931	43.347	-584	*e)*
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	72.133	77.618	5.485	*c)*
Pasywa				
Kapitały zapasowe	314.808	307.633	-7.175	*b), d), f)*
Zyski/(straty) zatrzymane	13.770	22.016	8.246	*b), c), d), e)*
Różnice kursowe z przeliczenia	24.750	24.730	-20	*c), f)*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	269.642	270.364	722	*c)*

a) Korekta ujęcia działalności zaniechanej
b) Korekta błędnego ujęcia wyceny różnic kursowych rozrachunków grupowych
c) Korekta dotycząca nabycia AppleGrove Holdings LLC
d) Korekta wypłaconej dywidendy w SCM Sp. z o.o.
e) Korekta dotycząca nabycia SCM Sp. z o.o.
f) Korekta rozpoznania akcji własnych

Podsumowując efekt opisanych wyżej korekt danych porównywalnych za rok 31 grudnia 2008 r. miały miejsce następujące zmiany kluczowych danych finansowych:

Tabela 3 Kluczowe dane finansowe i ich zmiana w wyniku korekty danych porównywalnych (w tys. zł)

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Dane wg sprawozdania za rok 2008 (przed korektami)	Dane przekształcone wg sprawozdania za rok 2009	Wpływ korekt
Aktywa razem	1 096 029	1 098 376	2 347
Kapitały razem	370 685	372 310	1 625
Zysk netto	20 804	29 279	8 475

Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W związku z powyższym dla celów prezentacji danych finansowych skonsolidowanych Grupy przyjęto następującą zasadę gdzie:

- dla skonsolidowanych danych finansowych na dzień i za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. należy odnosić się do danych zawartych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres dwunastu miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 r. opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2010 r.

Jeśli nie opisano inaczej wszelkie informacje finansowe zawarte w niniejszym dokumencie zostały zestawione w sposób opisanych powyżej. Zestawienie informacji w ten sposób miało na celu zaprezentowanie ostatecznych i porównywalnych danych w sposób wiarygodny i rzetelny.

Opinie niezależnego biegłego rewidenta z badania Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz raport z przeglądu Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zostały włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie. Dokładne informacje na temat odniesienia do sprawozdań finansowych oraz opinii i raportu opisanych powyżej, a także miejsca ich zamieszczenia, zawarto w Rozdziale 28 niniejszego Prospektu.

Niektóre dane finansowe oraz wskaźniki zamieszczone w niniejszym Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały opisane jako dane niezbadane w miejscach, w których zostały zamieszczone. Ponadto, niektóre wartości i wskaźniki zostały zaokrąglone dlatego podsumy i sumy mogą różnić się nieznacznie od wyniku dodawania poszczególnych wartości i wskaźników.

3.2. Zmiana prezentacji danych finansowych w wyniku nabycia biznesu hiszpańskiego

W związku z wejściem na rynek hiszpański zmieniła się struktura prowadzonej działalności Grupy o istotne obszary prowadzenia działalności w ramach marek własnych i sprzedaży praw franczyzy. Zarząd Grupy podjął decyzję o dostosowaniu sposobu prezentacji rachunku zysków i strat do nowych obszarów działalności. Wprowadzone zmiany miały na celu uporządkowanie prezentacji i ewidencji efektów najważniejszych obszarów działalności Grupy bez zmian zasad rachunkowości.

Zmiany dotyczyły:

- utworzenia dodatkowej pozycji przychodów ze sprzedaży franczyzowej i pozostałej, gdzie rozpoznawane są wartości netto opłat franczyzowych wstępnych i kontynuowanych, wartość netto dostarczonych do franczyzobiorców towarów i produktów oraz opłaty wynikające z pozostałej działalności logistycznej i wsparcia działalności restauracyjnej o charakterze innym niż sprzedaż w restauracjach Grupy,

- utworzenia dodatkowej pozycji kosztów działalności franczyzowej i pozostałej, gdzie rozpoznawane są koszty działalności franczyzowej i prowadzenia działalności marki własnej oraz innej nie związanej ze sprzedażą w restauracjach Grupy, na zasadzie współmierności.

Dodatkowo w ramach weryfikacji zasad prezentacji rachunku zysków i strat dokonano następujących reklasyfikacji pozycji sprawozdawczych:

- koszty marketingu, amortyzacji będącej kosztami restauracji oraz (strat)/zysku na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży uwzględniono w pozycji kosztów najmu i pozostałych kosztów operacyjnych,
- koszty amortyzacji ogólnego zarządu ujęto w wraz z kosztami ogólnego zarządu bez kosztów amortyzacji w jedną pozycję kosztów ogólnego zarządu.

Zaznaczyć należy, że wprowadzone nowe obszary działalności Grupy wymagały określenia następujących zasad rachunkowości:

- opłaty wstępne płacone przez franczyzobiorców Grupie traktowane są jako przychody Grupy w momencie zrealizowania wszystkich istotnych obszarów umowy traktowanych jako wymagane do otwarcia restauracji (zwykle w dniu otwarcia nowej restauracji),
- opłaty z tytuły korzystania z marki własnej płacone przez franczyzobiorców na rzecz Grupy jako procent od sprzedaży realizowanej w ich restauracjach (opłaty kontynuowane), rozpoznawane są jako przychody Grupy współmiernie do okresu sprzedaży franczyzobiorców,
- rozpoznane w ramach połączenia wartości niematerialne i prawne relacji z klientami franczyzowymi amortyzowane są przez średni okres relacji umownej z klientem franczyzowymi, a marka własna traktowana jest jako aktywo nie podlegające amortyzacji ze względu na nieskończony okres użytkowania.

W związku z powyższym dla skonsolidowanych danych finansowych Grupy w niniejszym Prospekcie należy odnosić się do odpowiednich Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych po uwzględnieniu zmian zaprezentowanych w Tabeli 4.

Tabela 4 Kluczowe dane finansowe w rachunku zysków i strat i ich zmiana w wyniku prezentacji danych porównywalnych (niezbadane, w tys. zł)

	06.2010 przed zmianami	2010 przed zmianami	2009 przed zmianami	2008 przed zmianami		06.2010 Zmiany	2010 Zmiany	2009 Zmiany	2008 Zmiany	06.2010* po zmianach	2010* po zmianach	2009* po zmianach	2008* po zmianach
Przychody z działalności restauracji	982.122	2.011.448	2.000.490	1.409.893	Przychody z działalności restauracji	-	-	-	-	982.122	2.011.448	2.000.490	1.409.893
					Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	11.640	22.368	-	-	11.640	22.368	-	-
					Przychody razem	**11.640**	**22.368**	**-**	**-**	**993.762**	**2.033.816**	**2.000.490**	**1.409.893**
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:													
Koszty artykułów żywnościowych	-310.765	-636.417	-632.248	-458.489	Koszty artykułów żywnościowych	-	-	-	-	-310.765	-636.417	-632.248	-458.489
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-253.793	-514.513	-510.345	-318.416	Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-	-	-	-	-253.793	-514.513	-510.345	-318.416
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-51.897	-106.723	-106.301	-87.350	Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-	-	-	-	-51.897	-106.723	-106.301	-87.350
Bezpośrednie koszty marketingu	-45.862	-98.008	-93.179	-60.855		45.862	98.008	93.179	60.855	-	-	-	-
Bezpośrednie koszty amortyzacji	-45.135	-94.546	-80.716	-56.747		45.135	94.546	80.716	56.747	-	-	-	-
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-187.460	-390.760	-391.382	-263.197	Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-93.440	-198.896	-180.998	-110.884	-280.900	-589.656	-572.380	-374.081
					Koszty działalności franczyzowej i pozostałej razem	-8.055	-15.741	-	-	-8.055	-15.741	-	-
Koszty działalności restauracji razem	**-894.912**	**-1.840.967**	**-1.814.171**	**-1.245.054**		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Koszty ogólnego zarządu (bez kosztów amortyzacji)	-51.620	-108.020	-107.635	-84.264	Koszty ogólnego zarządu	-4.462	-9.039	-7.609	-3.659	-56.082	-117.059	-115.244	-87.923
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)	-4.525	-9.170	-7.609	-3.659		4.525	9.170	7.609	3.659	-	-	-	-
Aktualizacja wartości aktywów	-1.065	-4.127	-9.263	-1.961	Aktualizacja wartości aktywów	-	-	-	-	-1.065	-4.127	-9.263	-1.961
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-2.443	-6.342	-7.103	6.718		2.443	6.342	7.103	-6.718	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	10.580	25.840	25.115	10.595	Pozostałe przychody operacyjne	-3.648	-6.758	-	-	6.932	19.082	25.115	10.595
					Koszty i straty operacyjne razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-955.625**	**-1.965.154**	**-1.920.666**	**-1.317.625**
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**38.137**	**68.662**	**79.824**	**92.268**	**Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**38.137**	**68.662**	**79.824**	**92.268**

Źródło: Emitent
**Dane przed zmianami prezentacyjnymi wynikającymi z nabycia biznesu hiszpańskiego, ale po korektach opisanych w punkcie 3.1. niniejszego Prospektu*

4. PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Akcje Wprowadzane, tj. Akcje Serii 7 i 8, zostały zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej. W ramach niepublicznej emisji podpisano umowę objęcia akcji dotyczącą 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) Akcji Serii 7 i 8 Spółki, tj. wszystkich akcji emitowanych. Akcje Wprowadzane zostały objęte po cenie emisyjnej równej 75 zł (siedemdziesiąt pięć złotych) za akcję o łącznej kwocie brutto 170.369.250 zł (sto siedemdziesiąt milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych).

Zgodnie z pkt. 20.1 prospektu, Emitent szacuje, iż wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 169,9 mln zł.

Celem przeprowadzenia subskrypcji prywatnej jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Emitenta. Gwarancja sprawnego pozyskania znacznych środków finansowych w tym momencie cyklu koniunkturalnego pozwoli Emitentowi na podjęcie odpowiednich kroków w celu skutecznego przyspieszenia rozwoju organicznego oraz rozwoju poprzez akwizycje. Zarząd Emitenta jest przekonany, że pozycja strategiczna Grupy Emitenta umożliwia wykorzystywanie potencjału jej marek na ciągle słabo rozwiniętym rynku restauracyjnym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Emitent planuje:

- dynamicznie rozwijać najbardziej ugruntowaną markę ze swojego portfelu, tj. markę KFC,
- rozwijać markę Burger King,
- rozwijać markę Starbucks - lidera na rynku kawy premium,
- rozwijać unikalny model biznesowy marki La Tagliatella korzystając z niej jako doskonałej platformy globalnego wzrostu i rozwoju na rynkach wschodzących,
- rozszerzać swoją działalność w Rosji.

Jednocześnie dzięki emisji Akcji Serii 7 i 8 wzmocniona została pozycja WP Holdings VII B.V. jako strategicznego akacjonariusza. .Obecność i wzrost zaangażowania Inwestora w strukturze akcjonariatu Emitenta zwiększa wiarygodność Emitenta na międzynarodowych rynkach finansowych. W opinii Zarządu wpływa to również na umocnienie pozycji Emitenta wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec innych dotychczasowych kontrahentów.

Pozyskane środki z emisji wszystkich Akcji Serii 7 i 8 w wysokości ok. 169,9 mln zł netto wykorzystane zostały w celu sfinansowania nabycia udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L. spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Hiszpanii.

W perspektywie długoterminowej środki pozyskane z emisji Akcji Serii 7 i 8 oraz obecność w strukturze akcjonariatu Inwestora pozwolą na zwiększenie efektywności działań Emitenta, czego bezpośrednim skutkiem powinna być większa dynamika rozwoju Emitenta.

5. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

5.1. Polityka wypłaty dywidendy

Zarząd Emitenta nie przewiduje wypłacania dywidendy w latach 2011 – 2012, a wypracowane zyski zamierza przeznaczyć na kapitał zapasowy celem dalszego rozwoju lub pokrycia ewentualnych strat.

Zgodnie z art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku jest WZA. Stosownie do art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, termin ustalenia prawa do dywidendy, wysokość oraz dzień wypłaty określa uchwała WZA.

WZA powinno podjąć uchwały o rozliczeniu minionego roku obrachunkowego w terminie 6 miesięcy od zakończenia tego roku. Informacja o uchwale WZA w sprawie terminu wypłaty oraz dnia ustalenia prawa do dywidendy zostanie przekazana w formie raportu bieżącego do KNF, GPW oraz agencji prasowej.

Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała WZA. Jeśli uchwała WZA takiego dnia nie określa, dywidenda wypłacana jest w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Ponadto zgodnie z Regulaminem GPW, Emitent zobowiązany jest informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z nią decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

W dniu wypłaty dywidendy środki przeznaczone na jej realizację przekazywane są przez Emitenta na rachunek wskazany przez KDPW. Następnie KDPW rozdziela powyższe środki na rachunki biur maklerskich zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami pomiędzy biurami maklerskimi a KDPW co do liczby akcji dających prawo do dywidendy, znajdujących się na rachunku powyższych biur. Zgodnie ze Statutem Emitenta nie przewidziano żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy.

5.2. Informacje na temat wypłat dywidendy za lata 2005-2011

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy. W latach 2006-2011 zysk z roku ubiegłego przeznaczany był w całości na pokrycie strat Emitenta z lat ubiegłych lub na podwyższenie kapitału zapasowego.

6. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa systematycznie zwiększała skalę prowadzonej działalności, co potwierdzają wyniki finansowe osiągnięte w tym okresie, które zaprezentowano w poniższej tabeli:

Tabela 5 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Przychody razem	**1.140.333**	**993.762**	**2.033.816**	**2.000.490**	**1.409.893**
Przychody z działalności restauracji	1.110.065	982.122	2.011.448	2.000.490	1.409.893
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	30.268	11.640	22.368	-	-
Koszty i straty operacyjne razem	**-1.096.410**	**-955.625**	**-1.965.154**	**-1.920.666**	**-1.317.625**
Koszty artykułów żywnościowych	-349.203	-310.765	-636.417	-632.248	-458.489
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-281.552	-253.793	-514.513	-510.345	-318.416
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-58.360	-51.897	-106.723	-106.301	-87.350
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-322.509	-280.900	-589.656	-572.380	-374.081
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej	-18.396	-8.055	-15.741	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-69.873	-56.082	-117.059	-115.244	-87.923
Pozostałe przychody operacyjne	5.363	6.932	19.082	25.115	10.595
Aktualizacja wartości aktywów	-1.880	-1.065	-4.127	-9.263	-1.961
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**43.923**	**38.137**	**68.662**	**79.824**	**92.268**
Koszty finansowe	-16.909	-18.907	-37.098	-32.421	-21.934
Przychody finansowe	4.113	12.205	19.348	17.010	11.030
Udział w zyskach (stracie) jednostek stowarzyszonych	49	18	47	53	-15.081
Strata ze zbycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-3.055	-
Aktualizacja wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-10.349
Zysk przed opodatkowaniem	**31.176**	**31.453**	**50.959**	**61.411**	**55.934**
Podatek dochodowy	-5.635	-6.547	-7.344	-9.951	-16.082
Zysk z działalności kontynuowanej	**25.541**	**24.906**	**43.615**	**51.460**	**39.852**
Strata z działalności zaniechanej	-723	-1.004	-3.619	-12.886	-10.573
Zysk netto	**24.818**	**23.902**	**39.996**	**38.574**	**29.279**
Pozostałe dochody całkowite netto	4.069	53.504	7.549	-32.963	56.351
Dochody całkowite razem	**28.887**	**77.406**	**47.545**	**5.611**	**85.630**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Wzrost skonsolidowanych przychodów razem oraz zysków ze sprzedaży w prezentowanych powyżej danych jest wynikiem przede wszystkim rozwoju Grupy. Rozwój ten zrealizowany został zarówno poprzez transakcje przejęć, gdzie kluczowe transakcje dotyczyły nabycia udziałów w podmiotach operujących na rynku amerykańskim (lipiec

2008) i rynku hiszpańskim (kwiecień 2011). Dodatkowo efekt tych transakcji został wzmocniony rozwojem organicznym, czyli otwarciami restauracji w ramach bieżącej działalności istniejących spółek Grupy.

Tabela 6 Wybrane pozycje aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2008
Aktywa trwałe	**2.040.264**	**1.034.111**	**912.024**	**939.682**
Rzeczowy majątek trwały netto	815.347	631.833	538.650	474.062
Wartość firmy	619.629	293.347	285.214	311.076
Wartości niematerialne	515.974	58.253	45.756	43.347
Nieruchomości inwestycyjne	21.317	21.317	-	-
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	116	129	172	37.725
Należności z tytułu leasingu finansowego	376	458	715	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	27.033	18.212	23.332	57.359
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	3.514	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40.472	10.562	14.671	16.113
Aktywa obrotowe	**263.490**	**334.848**	**239.071**	**158.694**
Zapasy	32.137	20.886	21.051	20.878
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	60.826	45.007	33.484	77.618
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2.191	4.898	6.638	1.098
Należności z tytułu leasingu finansowego	167	150	119	-
Pozostałe aktywa obrotowe	21.838	12.632	15.197	12.263
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	771	1.405	3.434	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	9.254
Pozostałe aktywa finansowe	4.946	4.752	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140.614	245.118	159.148	37.583
AKTYWA RAZEM	**2.303.754**	**1.368.959**	**1.151.095**	**1.098.376**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Tabela 7 Pasywa Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2008
Kapitały razem	**890.427**	**746.030**	**382.891**	**372.310**
Kapitał podstawowy	713	623	427	545
Kapitały zapasowe	648.784	595.451	282.481	307.633
Zyski/(straty) zatrzymane	120.440	97.209	56.611	22.016
Różnice kursowe z przeliczenia	34.039	38.216	33.175	24.730
Udziały niekontrolujące	86.451	14.531	10.197	17.386
Zobowiązania długoterminowe	**1.145.757**	**391.540**	**142.512**	**414.175**
Kredyty i pożyczki długoterminowe	819.927	370.057	112.512	391.934
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.417	3.407	3.408	4.024
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	2.740	2.746	2.580	1.548
Rezerwy	4.889	5.482	8.980	5.529
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	147.339	9.447	13.030	10.589
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	167.445	401	2.002	551
Zobowiązania krótkoterminowe	**267.570**	**231.389**	**625.692**	**311.891**
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	10.828	13.224	424.526	40.536
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	226	237	516	597
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	254.213	215.975	200.646	270.364
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.638	1.909	4	394
Pozostałe zobowiązania finansowe	665	44	-	-
PASYWA RAZEM	**2.303.754**	**1.368.959**	**1.151.095**	**1.098.376**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Tabela 8 Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)	Na dzień 30.06.2010 (niezbadane)	2010	2009	2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46.165	39.014	168.149	134.394	190.978
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-625.028	-57.103	-233.031	-96.065	-374.685
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	474.096	339.144	150.164	84.071	168.714
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-104.504	325.115	85.282	122.400	-14.993
Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych	263	4.060	688	-835	5.703
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	245.118	159.148	159.148	37.583	46.873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**140.614**	**484.263**	**245.118**	**159.148**	**37.583**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Tabela 9 Wybrane dane dotyczące amortyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)	Na dzień 30.06.2010 (niezbadane)	2010	2009	2008
Bezpośrednie koszty amortyzacji	-59.989	-45.135	-94.546	-80.716	-56.747
Koszty amortyzacji działalności franczyzowej i pozostałej	-645	-63	-131	-	-
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)	-5.710	-4.462	-9.039	-7.609	-3.659

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Przy ocenie efektywności Grupy wykorzystano następujące wskaźniki:

- **Rentowność kapitału własnego (ROE)** – zysk netto w okresie (zysk netto x 2 dla pierwszych 6 miesięcy 2011 i 2010 roku) / kapitał własny razem na koniec okresu,
- **Rentowność zwrotu aktywów (ROA)** – zysk netto w okresie (zysk netto x 2 dla pierwszych 6 miesięcy 2011 i 2010 roku) / aktywa razem na koniec okresu,
- **Rentowność działalności operacyjnej (rentowność EBIT)** – zysk z działalności operacyjnej w okresie / przychody w okresie,
- **Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (rentowność EBITDA)** – (zysk z działalności operacyjnej w okresie + amortyzacja w okresie) / przychody w okresie,
- **Rentowność netto** – zysk netto w okresie / przychody w okresie,
- **Zadłużenie kapitałów własnych** – zobowiązania razem / kapitały razem.

Tabela 10 Wskaźniki efektywności Grupy Kapitałowej Emitenta

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010 (niezbadane)	2009 (niezbadane)	2008 (niezbadane)
Stopa zwrotu kapitałów własnych (ROE)	5,6%	6,2%	5,4%	10,1%	7,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,2%	3,1%	2,9%	3,4%	2,7%
Rentowność działalności operacyjnej (rentowność EBIT)	3,9%	3,8%	3,4%	4,0%	6,5%
Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (rentowność EBITDA)*	9,7%	8,8%	8,5%	8,4%	10,8%
Rentowność netto	2,2%	2,4%	2,0%	1,9%	2,1%
Zadłużenie kapitałów własnych	158,7%	102,2%	83,5%	200,6%	195,0%

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i skonsolidowanych skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r. i 2011 r.

** Wskaźnik EBITDA zdefiniowany jest jako zysk z działalności operacyjnej + bezpośrednie koszty amortyzacji + koszty amortyzacji (ogólnego zarządu) + koszty amortyzacji działalności franczyzowej i pozostałej. Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (EBITDA) zdefiniowana jest jako EBITDA / przychody w okresie. EBITDA nie jest wskaźnikiem MSSF i nie należy go uznawać za alternatywę żadnego wskaźnika liczonego wg MSSF. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.*

We wszystkich okresach objętych powyższą analizą, historycznymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi działalność prowadzona przez Grupę była rentowna.

W 2008 roku rentowność działalności operacyjnej wyniosła 6,5%, istotny wpływ na ten wskaźnik wywarło nabycie udziałów w podmiocie operującym na rynku amerykańskim. Prowadzenie biznesu restauracyjnego w Ameryce Północnej wiąże się z wysokim poziomem konkurencji charakterystycznej dla dojrzałych rynków, co wiąże się z kolei z niższymi poziomami rentowności. Wyniki nabytego podmiotu były w pełni konsolidowane przez okres całego drugiego półrocza 2008 roku.

Tendencja spadku wartości wskaźników efektywności kontynuowana była w roku 2009. Od 1 stycznia 2009 r. wyniki podmiotu amerykańskiego były w pełni konsolidowane, co mimo istotnych działań optymalizacyjnych, nadal niekorzystnie wpływało na wyniki całej Grupy. Równocześnie spowolnienie gospodarcze na głównych rynkach było dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na wskaźniki efektywności Grupy Emitenta. Dodatkowo w 2009 roku Grupa Emitenta rozpoznała 9.263 tys. zł kosztów aktualizacji wartości aktywów, wielkość ta wpłynęła istotnie na rentowność działalności operacyjnej (w pozostałych latach wartość tej pozycji nie przekroczyła 2 milionów zł.).

Wielkości charakteryzujące cały 2010 rok wskazują na pogorszenie rentowności działalności operacyjnej do poziomu 3,4% z poziomu 4,0% w 2009 roku. Poprawie uległa rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją kształtująca się na poziomie 8,5% podczas gdy w całym roku 2009 wynosiła 8,4%, a w pierwszych dwóch kwartałach 2010 roku 8,8%. Rentowność netto za pierwsze sześć miesięcy 2011 roku wyniosła 2,2% podczas gdy za cały rok 2010 wyniosła 2,0%, a za pierwsze sześć miesięcy 30 czerwca 2010 r. wyniosła 2,4%.

W wyniku emisji akcji w pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku na kwotę przeszło 169 milionów zł zwiększyła się baza będąca podstawą do liczenia stóp zwrotu z kapitałów własnych i aktywów, które wyniosły odpowiednio 5,6% oraz 2,2% w tym okresie (urocznione). Stopy zwrotu z kapitałów własnych i aktywów za analogiczny okres 2010 roku wyniosły odpowiednio 6,2% oraz 3,1% (urocznione). Dodatkowo w związku z wejściem na rynek hiszpański wyniki tej akwizycji są ujęte w okresie dwóch ostatnich miesięcy i półrocza 2011 roku.

7. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

AmRest Holdings SE

Informacje Finansowe Pro Forma
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku
oraz
za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku

7.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi poświadczającej dotyczącej informacji finansowych pro forma

pwc

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z usługi poświadczającej dotyczącej informacji finansowych pro forma
dla Zarządu AmRest Holdings SE

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma („Informacje Finansowe Pro Forma") zamieszczone w punkcie 7.2, w niniejszym Prospekcie AmRest Holdings SE („Spółka"), składające się ze wstępu, niezbadanego skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2010 r., niezbadanego skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. oraz not objaśniających.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane na wskazanych w nich podstawach, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja opisana we wstępie do Informacji Finansowych Pro Forma mogłaby wpłynąć na informacje finansowe Spółki, przygotowane zgodnie z przyjętymi przez nią zasadami rachunkowości, gdyby transakcja ta miała miejsce wcześniej.

Niniejszy raport jest wymagany przez punkt 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie Prospektowe UE") i został wydany wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Za opracowanie Informacji Finansowych Pro Forma zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Prospektowego UE oraz z rekomendacjami wydanymi przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA") odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Prospektowego UE, co do właściwego opracowania Informacji Finansowych Pro Forma. Nie jesteśmy odpowiedzialni za wyrażanie ani nie wyrażamy jakichkolwiek innych opinii na temat Informacji Finansowych Pro Forma, ani też żadnego z jej składników. Dokonując oceny Informacji Finansowych Pro Forma nie dokonujemy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do opracowania Informacji Finansowych Pro Forma, ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS 0000064655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10 363 900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

pwc

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z usługi poświadczającej dotyczącej informacji finansowych pro forma
dla Zarządu AmRest Holdings SE (cd.)

Nasze prace poświadczające przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej Nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających", wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania czy przeglądy historycznych informacji finansowych". Nasze prace polegały przede wszystkim na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, zebraniu dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt oraz dyskusji z kierownictwem Spółki na temat Informacji Finansowych Pro Forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach oraz że podstawy te są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Spółkę.

Na podstawie przeprowadzonych prac poświadczających stwierdzamy, że naszym zdaniem:

(a) Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach;

(b) podstawy te są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Spółkę.

W rozumieniu punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszy, będący częścią Prospektu, raport oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tym raporcie są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe i rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Marcin Sawicki
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 30 września 2011 r.

2

7.2. Informacje Finansowe Pro Forma

7.2.1. Wprowadzenie

Niniejsze Informacje Finansowe Pro Forma obejmujące niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r., niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. oraz noty objaśniające, zostały przygotowane dla potrzeb Prospektu. Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane w związku z nabyciem przez Emitenta 76,27 % akcji Restauravia Grupo Empresarial S.L.(„Transakcja"). Szczegóły dotyczące Transakcji, w tym cena nabycia i oraz sposób finansowania, zostały opisane w punkcie 10.5.2.3.5 Prospektu.

7.2.2. Cel sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma

Informacje Finansowe Pro Forma przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, gdyby Transakcja miała miejsce na początek prezentowanych okresów, tj. odpowiednio 1 stycznia 2011 r. oraz 1 stycznia 2010 r. Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004. Informacje Finansowe Pro Forma powinny być analizowane wraz z historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie.

Założenia leżące u podstaw korekt Pro Forma oraz źródła informacji opisano w załączonych notach objaśniających. Niezbadane korekty Pro Forma zostały oparte na dostępnych informacjach i określonych założeniach, które zdaniem Emitenta, są uzasadnione w zaistniałych okolicznościach.

7.2.3. Podstawa i zasady sporzadzenia Informacji Finansowych Pro Forma

Podstawę sporządzenia informacji finansowych Pro Forma stanowiły:

- Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe;
- Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Restauravia;
- niezbadane skonsolidowane informacje finansowe Restauravia Grupo Empresarial S.L. za okres od 1 stycznia do 28 kwietnia 2011 r. sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych Restauravia Grupo Empresarial S.L.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta i opisanymi w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 oraz w Skonsolidowanym Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniu Finansowym na dzień i za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2011 r .

Informacje finansowe Pro Forma zostały sporządzone w taki sposób, aby odzwierciedlić wyniki finansowe obu podmiotów tak jakby były one połączone przez całe okresy objęte Informacjami Finansowymi Pro Forma.Dla potrzeb odzwierciedlenia wyników obu podmiotów za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. dane Grupy Emitenta za rok 2010 połączono z danymi grupy Restauravia Grupo Empresarial S.L. za ostatni dwunastomiesięczny okres skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, tj. od 1 grudnia 2009 r. do 30 listopada 2010 r. (zdaniem Zarządu przyjęcie danych Restauravia za rok zakończony 30 listopada 2010 r., a nie 31 grudnia 2010r. nie ma znaczącego wpływu na prezentację Informacji Finansowych Pro Forma ze względu na brak istotnego wpływu sezonowości).

Przygotowując Informacje Finansowe Pro Forma wykorzystano między innymi wartości denominowane w walucie euro. Wszelkie przeliczenia dla wartości z rachunku zysków i strat Restauravia Grupo Empresarial S.L. oraz wartości korekt denominowane w euro przeliczone zostały po średnim kursie wymiany w danym okresie, co odpowiada w przybliżeniu przeliczeniu po kursach wymiany na dzień zawarcia transakcji. Przyjęto następujące kursy do przeliczeń:

- za okres od 1 grudnia 2009 do 30 listopada 2010 r. 4,0068 złotych za 1 euro;
- za okres od 1 stycznia 2011 do 28 kwietnia 2011 r. 3,9534 złotych za 1 euro.

W Informacjach Finansowych Pro Forma nie został ujęty bilans proforma ze względu na fakt, że aktywa i pasywa Restauravia Grupo Empresarial S.L. są konsolidowane w aktywach i pasywach Grupy Emitenta od dnia 29 kwietnia 2011 r.

7.2.4. Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Tabela 11

w tys.PLN	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma					Informacje pro forma
			Korekty zwiazane z Transakcją				
	AmRest Holdings SE (1)	Restauravia Grupo Empresarial S.L.(2)	Amortyzacja nowo rozpoznanych aktywów(3)	Zwiększenie czynszu(4)	Odsetki z tytułu kredytów bankowych(5)	Koszty poniesione w związku z Transakcją (koszty jednorazowe)(6)	Grupa AmRest Holdings SE
Przychody z działalności restauracji	2.011.448	240.071	-	-	-	-	2.251.519
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	22.368	123.357	-	-	-	-	145.725
Przychody razem	**2.033.816**	**363.428**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.397.244**
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:							
Koszty artykułów żywnościowych	-636.417	-56.408	-	-	-	-	-692.825
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-514.513	-114.009	-	-	-	30.351	-598.171
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-106.723	-	-	-	-	-	-106.723
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-589.656	-16.348	-8.160	-	-	-	-614.164
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej razem	-15.741	-71.045	-	-	-	-	-86.786
Koszty ogólnego zarządu	-117.059	-83.742	-	-481	-	3.899	-197.383
Aktualizacja wartości aktywów	-4.127	-	-	-	-	-	-4.127
Pozostałe przychody operacyjne	19.082	9.576	-	-	-	-	28.658
Koszty i wydatki operacyjne razem	-1.965.154	-331.976	-8.160	-481	-	34.250	-2.271.521
Zysk z działalności operacyjnej	**68.662**	**31.452**	**-8.160**	**-481**	**-**	**34.250**	**125.723**
Koszty finansowe	-37.098	-11.528	-	-	-1.801	-	-50.427
Przychody finansowe	19.348	80	-	-	-	-	19.428
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	47	-	-	-	-	-	47
Zysk przed opodatkowaniem	**50.959**	**20.004**	**-8.160**	**-481**	**-1.801**	**34.250**	**94.771**
Podatek dochodowy	-7.344	-1.927	2.448	144	540	-10.275	-16.414
Zysk z działalności kontynuowanej	**43.615**	**18.077**	**-5.712**	**-337**	**-1.261**	**23.975**	**78.357**
Strata z działalności zaniechanej	**-3.619**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-3.619**
Zysk netto	**39.996**	**18.077**	**-5.712**	**-337**	**-1.261**	**23.975**	**74.738**

Źródło: Emitent.

(1) Dane finansowe Grupy AmRest Holdings SE zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 włączonego przez odniesienie do Prospektu.

(2) Dla potrzeb przedstawienia Informacji Finansowych Pro Forma dane finansowe Restauravia Grupo Empresarial S.L. przekształcono wg zasad rachunkowości stosowanych przez Emitenta.

(3) W wyniku połączenia jednostek gospodarczych i rozliczenia ceny nabycia rozpoznano aktywa podlegające amortyzacji, to są aktywa dot. relacji z klientami Restauravia Grupo Empresarial S.L. oraz korzystnych umów najmu Restauravia Grupo Empresarial S.L. Powyższa korekta stanowi szacunek amortyzacji za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. przy założeniu, że podmioty były ze sobą połączone przez okres obejmujący powyższy skonsolidowany rachunek zysków i strat Pro Forma. Korekta została obliczona na podstawie przyjętych przez Amrest Holdings SE okresów użytkowania rozpoznanych aktywów. Dodatkowo skorygowano obciążenie podatkiem odroczonym o kwotę 2.448 tys.PLN wynikającą z odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Korekta ta ma charakter powtarzający się.

(4) Przed połączeniem jednostek gospodarczych Restauravia Grupo Empresarial S.L. miała zawarte szereg umów o najem lokali. W warunkach z niektórych tych umów zawarte były klauzule odnośnie do możliwości rewizji wysokości czynszu w przypadku zmian właścicielskich. Powyższa korekta ilustruję kwotę dodatkowego czynszu, który musiałby być zapłacony przez Restauravia Grupo Empresarial S.L. gdyby oba podmioty były połączone przez okres obejmujący powyższy skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma. Korekta ta ma charakter powtarzający się.

(5) W związku z nabyciem Restauravia Grupo Empresarial S.L. Emitent zaciągnął zobowiązania finansowe w wysokości 80 mln EUR. Kredyty te zostały w części przeznaczone na zakup udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L., a kwota 38.153.424 EUR została przeznaczona na spłatę istniejących zobowiązań finansowych podmiotu hiszpańskiego. Korekta w wysokości 1.261 tys. zł przedstawia krańcowy wpływ obciążeń z tytułu finansowania wyliczonych w następujący sposób:

Roczny koszt odsetek zaciągniętego zobowiązania finansowego przy założeniu stopy procentowej 3,79% (tj. stopy procentowej na moment zaciągnięcia tego zobowiązania)	*10.313*
Koszt odsetek dotyczących zobowiązań finansowych Restauravia Grupo Empresarial S.L. które zostały spłacone i były uwzględnione w rachunku zysków i strat tego podmiotu za okres od 01.12.2009 r. do 30.11.2010 r.	*- 12.114*
Krańcowy koszt odsetek związany ze sfinansowaniem n bycia Restauravia Grupo Empresarial S.L.	*1.801*
Efekt podatkowy (wg stawki 30%)	*-540*
Krańcowy koszt odsetek związany ze sfinansowaniem nabycia Restauravia Grupo Empresarial S.L. – po opoda kowaniu	*1.261*

Korekta ta ma charakter powtarzający się. Korekta ta nie uwzględnia odwrócenia ujętych zysków lub strat z tytułu różnic kursowych, gdyż Emitent narażony jest na ryzyko kursowe niezależnie od Transakcji.

(6) W rachunku zysków i strat Restauravia Grupo Empresarial S.L. za okres od 1 grudnia 2009 r. do 30 listopada 2010 r. została ujęta kwota 7.574.901 EUR (30.351.113. PLN) która stanowi dodatkowe wynagrodzenie dla zespołu zarządzającego za wsparcie zmiany własnościowej. Emitent dokonał tej korekty tak jakby oba podmioty były połączone przez okres obejmujący powyższy skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma. Pozostałe korekty w wysokości 3.899 tys zł obejmują: opłaty prawne i finansowe związane z procesem sprzedaży Restauravia Grupo Empresarial S.L., koszty bankowe związaniem z rozwiązaniem umów bankowych oraz pozostałe koszty jednorazowe związane z transakcją. Korekty pozostałych zdarzeń jednorazowych dotyczyły:

- *wyłączenia kosztów opłat bankowych wynikających z planowanych zmian własnościowych w kwocie 573 tys. PLN (143 tys EUR);*
- *wyłączenia kosztów doradców i innych usług profesjonalnych ponoszonych w celach przygotowania się do zmian własnościowych w kwocie 2.921 tys. PLN (729 tys. EUR);*
- *wyłączenia pozostałych kosztów ujętych w związku ze spełnieniem warunków towarzyszących realizowanym zmianą własnościowym w kwocie 405 tys. PLN (101 tys. EUR);*
- *włączenia dodatkowych kosztów czynszu wynikających z planowanych zmian własnościowych a dotyczących umów czynszu posiadających klauzule z prawem urynkowienia stawki czynszu w przypadku zmiany własnościowej najemcy w kwocie 481 tys. PLN (120 tys. EUR).*

Korekty te mają charakter jednorazowy oraz nie będą miały wpływu na wyniki finansowe Grupy AmRest w przyszłości.

Poniższe zestawienie przedstawia uzgodnienie danych finansowych Grupy Restauravia Grupo Empresarial S.L. przygotowanych na podstawie zamieszczonego w Prospekcie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy RestauraviaGrupo Empresarial S.L. za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2010 r.:

Tabela 12

Tytuły według Restauravia Grupo Empresarial S.L.- hiszpańskie zasady rachunkowości		Korekty prezentacji do tytułów wg Grupy Emitenta – wg hiszpańskich zasad rachunkowości[1]		Po korektach prezentacji	Amortyzacja wartości firmy[2]	Restauravia Grupo Empresarial S.L. według zasad rachunkowości Emitenta	
	tys.EUR		tys.EUR	tys.EUR	tys.EUR	tys.EUR	tys.PLN
Przychody ze sprzedaży	86.442	Przychody z działalności restauracji	-26.526	59.916	-	59.916	240.071
Przychody z tytułu świadczonych usług	2.390	Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	28.397	30.787	-	30.787	123.357
Wyrażone liczbowo przychody netto z działalności gospodarczej	**88.832**	**Przychody razem**	**1.871**	**90.703**	**-**	**90.703**	**363.428**
		Koszty bezpośrednie działalności restauracji:					
Zmiany w zapasach produktów gotowych i produkcji w toku	598		-598	-	-	-	-
Zużycie towarów, surowców i innych materiałów eksploatujących	*-24.411*		*13.101*	*-11.310*	-	*-11.310*	*-45.317*
Usługi obce	*-2.768*		-	*-2.768*	-	*-2.768*	*-11.091*
Koszty artykułów żywnościowych	**-27.179**	**Koszty artykułów żywnościowych**	**13.101**	**-14.078**	**-**	**-14.078**	**-56.408**
Wynagrodzenia ,pensje i inne	*-27.423*		*3.384*	*-24.039*	-	*-24.039*	*-96.319*
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	*-5.108*		*693*	*-4.415*	-	*-4.415*	*-17.690*
Koszty świadczeń pracowniczych	**-32.531**	**Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników**	**4.077**	**-28.454**	**-**	**-28.454**	**-114.009**
		Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)					
Straty ze zbycia środków niefinansowych aktywów trwałych	-31	Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-7.275	-7.306	3.226	-4.080	-16.348
		Koszty działalności franczyzowej i pozostałej razem	-17.731	-17.731	-	-17.731	-71.045
Usługi obce	*-19.401*		*-1.305*	*-20.706*	-	*-20.706*	*-82.965*
Podatki	*-194*		-	*-194*	-	*-194*	*-777*
Pozostałe koszty operacyjne	-19.595	Koszty ogólnego zarządu	-1.305	-20.900	-	-20.900	-83.742
Pozostałe przychody operacyjne	4.261	Pozostałe przychody operacyjne	-1.871	2.390	-	2.390	9.576
Amortyzacja środków trwałych	-9.731		9.731	-	-	-	-
		Koszty i wydatki operacyjne razem	**-1.871**	**-79.627**	**3.226**	**-82.853**	**-331.976**
Zysk operacyjny	**4.624**	**Zysk z działalności operacyjnej**	**-**	**4.624**	**3.226**	**7.850**	**31.452**
Koszty finansowe	-2.877	Koszty finansowe	-	-2.877	-	2.877	-11.528
Przychody finansowe	20	Przychody finansowe	-	20	-	20	80
Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem	**1.767**	**Zysk przed opodatkowaniem**	**-**	**1.767**	**3.226**	**4.993**	**20.004**
Zmiany w podatku od dochodu	94		-94	-	-	-	-
Podatek dochodowy	-18	Podatek dochodowy	94	76	-557	-481	-1.927
Skonsolidowany zysk netto przypadający na spółkę dominującą	**1.843**	**Zysk netto**	**-**	**1.843**	**2.669**	**4.512**	**18.077**

Źródło: Emitent.

(1) Kluczowe korekty dotyczące reklasyfikacji prezentacji poszczególnych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat dotyczyły:
- *reklasyfikacji i wydzielenia przychodów i kosztów działalności franczyzodawcy i pozostałej,*
- *reklasyfikacji i wydzielenia kosztów kosztów ogólnego zarządu, oraz*
- *reklasyfikacji i wydzielenie kosztów marketingu i przed-otwarciowych.*

(2) Kluczowe korekty dotyczące reklasyfikacji prezentacji poszczególnych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat dotyczyły:
- *reklasyfikacji i wydzielenia przychodów i kosztów działalności franczyzodawcy i pozostałej,*
- *reklasyfikacji i wydzielenia kosztów kosztów ogólnego zarządu, oraz*
- *reklasyfikacji i wydzielenie kosztów marketingu i przed-otwarciowych.*

7.2.5. Niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Tabela 13

	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma				Informacje pro forma
			Korekty zwiazane z Transakcją			
w tys. PLN	**Grupa AmRest Holdings SE** (1)	**Restauravia Grupo Empresarial S.L.** (2)	**Amortyzacja nowo rozpoznanych aktywów**(3)	**Odsetki z tytułu kredytów bankowych**(4)	**Koszty poniesione w zwiazku z transakcją (koszty jednorazowe)**(5)	**Grupa AmRest Holdings SE**
Przychody z działalności restauracji	1.110.065	86.595	-	-	-	1.196.660
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	30.268	44.832	-	-	-	75.100
Przychody razem	**1.140.333**	**131.427**	**-**	**-**	**-**	**1.271.760**
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:						
Koszty artykułów żywnościowych	-349.203	-24.092	-	-	-	-373.295
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-281.552	-50.560	-	-	17.953	-314.159
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-58.360	-	-	-	-	-58.360
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-322.509	-5.740	-2.684	-	-	-330.933
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej razem	-18.396	-25.721	-	-	-	-44.117
Koszty ogólnego zarządu	-69.873	-41.918	-	-	15.701	-96.090
Aktualizacja wartości aktywów	-1.880	-	-	-	-	-1.880
Pozostałe przychody operacyjne	5.363	9.018	-	-	-	14.381
Koszty i wydatki operacyjne razem	-1.096.410	-139.013	-2.684	-	33.654	-1.204.453
Zysk z działalności operacyjnej	**43.923**	**-7.586**	**-2.684**	**-**	**33.654**	**67.307**
Koszty finansowe	-16.909	-6.998	-	2.380	-	-21.527
Przychody finansowe	4.113	16	-	-	-	4.129
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	49	-	-	-	-	49
Zysk przed opodatkowaniem	**31.176**	**-14.568**	**-2.684**	**2.380**	**33.654**	**49.958**
Podatek dochodowy	-5.635	209	805	-714	-7.713	-13.048
Zysk z działalności kontynuowanej	**25.541**	**-14.359**	**-1.879**	**1.666**	**25.941**	**36.910**
Strata z działalności zaniechanej	**-723**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-723**
Zysk netto	**24.818**	**-14.359**	**-1.879**	**1.666**	**25.941**	**36.187**

Źródło: Emitent.

(1) Dane finansowe Grupy Amrest Holdings SE zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2011 roku włączonego przez odniesienie do Prospektu.

(2) Dane finansowe Restauravia Grupo Empresarial S.L. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 28 kwietnia 2011 r. zostały zestawione na podstawie ksiąg rachunkowych tej spółki. Dla potrzeb przedstawienia Informacji Finansowych Pro Forma dane finansowe Restauravia Grupo Empresarial S.L. przekształcono do zasad rachunkowości stosowanych przez Emitenta. Od 29 kwietnia 2011 r. wyniki Restauravia Grupo Empresarial S.L. konsolidowane są w danych finansowych Grupy AmRest Holdings SE.

(3) W wyniku połączenia jednostek gospodarczych i rozliczenia ceny nabycia rozpoznano aktywa podlegające amortyzacji, to są aktywa dot. relacji z klientami Restauravia Grupo Empresarial S.L. oraz korzystnych umów najmu Restauravia Grupo Empresarial S.L. Powyższa korekta stanowi szacunek amortyzacji za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. przy założeniu że podmioty były ze sobą połączone przez okres obejmujący powyższy skonsolidowany rachunek

zysków i strat pro forma. Korekta została obliczona na podstawie przyjętych przez Amrest Holdings SE okresów użytkowania rozpoznanych aktywów. Dodatkowo skorygowano obciążenie podatkiem odroczonym o kwotę 446 tys.PLN wynikający z odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Korekta ta ma charakter powtarzający się.

(4) W związku z nabyciem Restauravia Grupo Empresarial S.L. Emitent zaciągnął zobowiązania finansowe w wysokości 80 mln EUR. Kredyty te zostały w części przeznaczone na zakup udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L., a kwota 38.153.424 EUR została przeznaczona na spłatę istniejących zobowiązań finansowych podmiotu hiszpańskiego. Korekta w wysokości 1.666 tys. PLN przedstawia krańcowy wpływ obciążeń z tytułu finansowania wyliczonych w następujący sposób:

Roczny koszt odsetek zaciągniętego zobowiązania finansowego przy założeniu stopy procentowej 4,07% (tj. stopy procentowej na moment zaciągnięcia tego zobowiązania)	*4.261*
Koszt odsetek dotyczących zobowiązań finansowych Restauravia Grupo Empresarial S.L. które zostały spłacone i były uwzględnione w rachunku zysków i strat tego podmiotu za okres od 01.12.2009 r. do 30.11.2010 r.	*- 6.641*
Krańcowy ko zt odsetek związany ze sfinansowaniem nabycia Restauravia Grupo Empresarial S.L.	*2.380*
Efekt podatkowy (wg stawki 30%)	*-714*
Krańcowy koszt odsetek związany ze finansowaniem nabycia Restauravia Grupo Empresarial S.L. – po opodatkowaniu	*1.666*

Korekta ta ma charakter powtarzający się. Korekta ta nie uwzględnia odwrócenia ujętych zysków lub strat z tytułu różnic kursowych, gdyż Emitent narażony jest na ryzyko kursowe niezależnie od Transakcji.

(5) W rachunku zysków i strat Restauravia Grupo Empresarial S.L. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 28 kwietnia 2011 r. została ujęta kwota 4.541.068 EUR (17.953 tys. PLN) która stanowi dodatkowe wynagrodzenie dla zespołu zarządzającego za wsparcie zmiany kontroli. Emitent dokonał tej korekty tak jakby oba podmioty były połączone przez okres obejmujący powyższy skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma. Pozostałe korekty w wysokości 15.701 tys PLN (3.971 tys. EUR obejmują: opłaty prawne i finansowe związane z procesem sprzedaży Restauravia Grupo Empresarial S.L., koszty bankowe związaniem z rozwiązaniem umów bankowych oraz pozostałe koszty jednorazowe związane z transakcją. Korekty pozostałych zdarzeń jednorazowych dotyczyły:

- *wyłączenia kosztów opłat bankowych wynikających z planowanych zmian własnościowych w kwocie 1.224 tys. PLN (310 tys. EUR);*
- *wyłączenia kosztów doradców i innych usług profesjonalnych ponoszonych w celach przygotowania się do zmian własnościowych w kwocie 13.956 tys. PLN (3.530 tys. EUR);*
- *wyłączenia pozostałych kosztów ujętych w związku ze spełnieniem warunków towarzyszących realizowanym zmianą własnościowym w kwocie 521 tys.PLN (132 tys.EUR).*

Korekty te mają charakter jednorazowy oraz nie będą miały wpływu na wyniki finansowe Grupy Amrest w przyszłości.

7.2.6. Opis korekt pro forma i przyjęte założenia

Dla celów powyższych Informacji Finansowych Pro Forma, nieskorygowane dane ze sprawozdań finansowych Emitenta oraz informacje finansowe Restauravia Grupo Empresarial S.L. zostały skorygowane, aby pokazać jaki wpływ na informacje finansowe przedstawione w Prospekcie mogłaby mieć transakcja wejścia na rynek hiszpański, gdyby jej realizacja nastąpiła na początku okresu pro forma, czyli 1 stycznia 2010 r.

Przygotowując rachunek zysków i strat skonsolidowanych informacji pro forma za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 r. dane wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2010, zsumowano ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Restauravia Grupo Empresarial S.L. za okres od 1 grudnia 2009 r. do 30 listopada 2010 r. Dane ze wspomnianego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Restauravia Grupo Empresarial S.L. zostały przeliczone na polskie złote, walutę prezentacji i funkcjonalną Grupy Kapitałowej Emitenta, oraz zmieniono ich sposób prezentacji na zgodny ze sposobem prezentacji rachunku zysków i strat w Grupie Kapitałowej Emitenta. Przyjęte kursy przeliczenia waluty zaprezentowane są w dalszej części prospektu. Zmiany prezentacji nie wpłynęły na wynik netto. Dokonano również korekt finansowych Restauravia Grupo Empresarial S.L. mających na celu dostosowanie ich do zasad rachunkowości Emitenta oraz efektów księgowych Transakcji.

Dodatkowo dokonano korekty zdarzeń jednorazowych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Restauravia Grupo Empresarial S.L. za okres od 1 grudnia 2009 r. do 30 listopada 2010 r. a wynikających ze zdarzeń jednorazowych i nietypowych towarzyszących procesowi restrukturyzacji i sprzedaży przez spółkę hiszpańską. Koszty zdarzeń jednorazowych i nietypowych wynikają z faktu, że w roku 2010 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Restauravia Grupo Empresarial S.L. ujeto efekt szeregu procedur towarzyszących przygotowaniu do sprzedaży i zmiany dotychczasowej struktury własnościowej.

Przygotowując rachunek zysków i strat skonsolidowanych informacji pro forma za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 r. dane wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., opublikowanego przez Emitenta w dniu 31 sierpnia 2011 r. zsumowano z niebadanym informacjami finansowymi Restauravii Grupo Empresarial S.L. za okres od 1 stycznia do 28 kwietnia 2011 r. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 r. ujęte zostały wyniki Restauravii Grupo Empresarial S.L. za okres od 28 kwietnia 2011 r., dnia nabycia kontroli przez Emitenta w podmiotach hiszpańskich, do dnia 30 czerwca 2011 r. Dane ze wspomnianej niezbadanej skonsolidowanej informacji finansowej Restauravia Grupo Empresarial S.L. zostały przeliczone na polskie złote, walutę prezentacji i funkcjonalną Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zmieniono ich sposób prezentacji na zgodny ze sposobem prezentacji rachunku zysków i strat w Grupie Kapitałowej Emitenta. Zmiany prezentacji nie wpłynęły na wynik netto Restauravia Grupo Empresarial S.L. Dokonano również następujących korekt danych finansowych Restauravia Grupo Empresarial S.L. mających na celu dostosowanie ich do zasad rachunkowości Emitenta oraz efektów księgowych Transakcji.

Dodatkowo dokonano korekty zdarzeń jednorazowych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Restauravia Grupo Empresarial S.L. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 28 kwietnia 2011 r. a wynikających ze zdarzeń jednorazowych i nietypowych towarzyszących procesowi restrukturyzacji i sprzedaży przez spółkę hiszpańską. Koszty zdarzeń jednorazowych i nietypowych wynikają z faktu, że we wspomnianym okresie w skonsolidowanej informacji finansowej Restauravia Grupo Empresarial S.L. ujęto efektu szeregu procedur towarzyszących przygotowaniu do sprzedaży i zmiany dotychczasowej struktury własnościowej.

8. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

8.1. Ogólna sytuacja finansowa

Wyniki działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 14 Wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Przychody razem	**1.140.333**	**993.762**	**2.033.816**	**2.000.490**	**1.409.893**
Przychody z działalności restauracji	1.110.065	982.122	2.011.448	2.000.490	1.409.893
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	30.268	11.640	22.368	-	-
Koszty i straty operacyjne razem	**-1.096.410**	**-955.625**	**-1.965.154**	**-1.920.666**	**-1.317.625**
Koszty artykułów żywnościowych	-349.203	-310.765	-636.417	-632.248	-458.489
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-281.552	-253.793	-514.513	-510.345	-318.416
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-58.360	-51.897	-106.723	-106.301	-87.350
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-322.509	-280.900	-589.656	-572.380	-374.081
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej	-18.396	-8.055	-15.741	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-69.873	-56.082	-117.059	-115.244	-87.923
Pozostałe przychody operacyjne	5.363	6.932	19.082	25.115	10.595
Aktualizacja wartości aktywów	-1.880	-1.065	-4.127	-9.263	-1.961
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**43.923**	**38.137**	**68.662**	**79.824**	**92.268**
Koszty finansowe	-16.909	-18.907	-37.098	-32.421	-21.934
Przychody finansowe	4.113	12.205	19.348	17.010	11.030
Udział w zyskach /(stracie) jednostek stowarzyszonych	49	18	47	53	-15.081
Strata ze zbycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-3.055	-
Aktualizacja wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-10.349
Zysk przed opodatkowaniem	31.176	31.453	**50.959**	**61.411**	**55.934**
Podatek dochodowy	-5.635	-6.547	-7.344	-9.951	-16.082
Zysk / (strata) z działalności kontynuowanej	**25.541**	**24.906**	**43.615**	**51.460**	**39.852**
Strata z działalności zaniechanej	-723	-1.004	-3.619	-12.886	-10.573
Zysk netto	**24.818**	**23.902**	**39.996**	**38.574**	**29.279**
Pozostałe dochody całkowite netto	4.069	53.504	7.549	-32.963	56.351
Dochody całkowite razem	**28.887**	**77.406**	**47.545**	**5.611**	**85.630**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W 2008 roku Grupa osiągnęła przychody na poziomie 1.409.893 tys. zł. Rok ten był pierwszym w całości ujmującym wyniki nabytych restauracji w Rosji. Koszty i straty operacyjne wyniosły w 2008 roku 1.317.625 tys. zł., z czego najistotniejsze pozycje to: koszty artykułów żywnościowych wynoszące 458.489 tys. zł, koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników w kwocie 318.416 tys. zł oraz koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne w kwocie 374.081 tys. zł. Dodatkowo koszty pośrednie, z których najistotniejsza pozycja to koszty ogólnego zarządu, które wyniosły 87.923 tys. zł, istotnie wpływają na wynik kształtując zysk z działalności operacyjnej na poziomie 92.268 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto za rok 2008 wyniósł 29.279 tys. zł. Wartość ta została ukształtowana głównie przez wysoki poziom kosztów finansowych wynoszących 21.934 tys. zł, koszty aktualizacji wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 10.349 tys. złotych oraz podatek dochodowy wynoszący 16.082 tys. zł. Należy zaznaczyć, że zarówno wysoki poziom kosztów finansowych, jak i aktualizacja wartości udziałów to wynik inwestycji w akcje Sfinks Polska S.A. Aktualizacja wyceny akcji wyniosła 10.349 tys. zł a wartość udziału w stratach tej spółki to 15.855 tys. zł.

W 2009 roku Grupa osiągnęła przychody w wysokości 2.000.490 tys. zł. Istotny wzrost tej wielkości w porównaniu do roku poprzedniego to skonsolidowanie wyników nabytego w roku 2008 podmiotu amerykańskiego za okres pełnych 12 miesięcy (w roku 2008 konsolidacja dotyczyła tylko drugiej połowy tego roku). Koszty i straty operacyjne wyniosły w tym okresie 1.920.666 tys. zł. Główne kategorie tej pozycji stanowiły koszty artykułów żywnościowych wynoszące 632.248 tys. zł, koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników wynoszące 510.345 tys. zł oraz koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne w kwocie 572.380 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu wyniosły 115.244 tys. zł. Pozytywny efekt pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie

25.115 tys. zł w dużym stopniu ukształtował zysk z działalności operacyjnej na poziomie 79.824 tys. zł. Wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych wynikał głównie z ostatecznego rozliczenia nabycia na rynku rosyjskim wraz z objęciem własności nad jedną z kluczowych nieruchomości w Sankt Petersburgu. Dodatkowo istotny wpływ na zysk z działalności operacyjnej miały przychody marketingowe wynikające z rozliczeń z franczyzodawcami dotyczące rozwoju ich konceptów. Skonsolidowany zysk netto wyniósł w 2009 roku 38.574 tys. zł. Istotnymi czynnikami wpływającymi na wielkość wyniku netto były koszty finansowe w wysokości 32.421 tys. zł. oraz przychody finansowe w kwocie 17.010 tys. zł. Dodatkowo w roku 2009 Grupa poniosła stratę w wysokości 3.055 tys. zł ze zbycia udziałów, co głównie stanowi wynik ostatecznego rozliczenia sprzedaży akcji w Sfinks Polska S.A. Wartość obciążenia podatku dochodowego wyniosła 9.951 tys. zł.

W 2010 roku Grupa osiągnęła przychody na poziomie 2.033.816 tys. zł. Koszty i straty operacyjne wyniosły w tym okresie 1.965.154 tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie 2009 roku wartość ta wynosiła 1.920.666 tys. zł. Koszty te wzrosły podobnie do wzrostu wartości sprzedaży. W 2010 r. kluczowe wielkości kosztów operacyjnych stanowiły koszty artykułów żywnościowych wynoszące 636.417 tys. zł oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w kwocie 514.513 tys. zł. Dodatkowym istotnym kosztem były koszty najmu i pozostałe koszty operacyjne w kwocie 589.656 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu 2010 r. wyniosły 117.059 tys. zł. Dodatkowo pozytywny wpływ pozostałych przychodów operacyjnych wyniósł w 2010 roku 19.082 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w 2010 roku 68.662 tys. zł. Koszty finansowe w 2010 roku wyniosły 37.098 tys. zł. Wzrost tej wartości wynika głównie z kosztów odsetek dotyczących zadłużenia wynikającego z kredytów bankowych. Przychody finansowe w 2010 roku wyniosły 19.348 tys. zł. Zysk przed opodatkowaniem w 2010 roku wyniósł 50.959 tys. zł. Podatek dochodowy w 2010 roku wyniósł 7.344 tys. zł. Zysk netto w 2010 roku wyniósł 39.996 tys. zł w porównaniu do 38.574 tys. zł w 2009 roku.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku Grupa osiągnęła przychody na poziomie 1.140.333 tys. zł w porównaniu do 993.762 tys. zł w analogicznym okresie roku 2010. Wzrost ten spowodowany jest nabyciem podmiotu hiszpańskiego oraz wzrostem organicznym z tytułu powiększenia liczby restauracji na rynkach istniejących. Koszty i straty operacyjne wyniosły w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku 1.096.410 tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie 2010 roku wartość ta wynosiła 955.625 tys. zł. Koszty te wzrosły podobnie do wartości sprzedaży, jednakże w mniejszym stopniu. W pierwszych dwóch kwartałach 2011 r. kluczowe wielkości kosztów operacyjnych stanowiły koszty artykułów żywnościowych wynoszące 349.203 tys. zł oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w kwocie 281.552 tys. zł. Dodatkowym istotnym kosztem były koszty najmu i pozostałe koszty operacyjne w kwocie 322.509 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2011 r. wyniosły 69.873 tys. zł w porównaniu do 56.082 tys. zł za analogiczny okres roku 2010. Koszty ogólnego zarządu wzrosły w pierwszych dwóch kwartałach 2011 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 głównie w wyniku nabycia podmiotu hiszpańskiego. Dodatkowo pozytywny wpływ pozostałych przychodów operacyjnych wyniósł w trakcie pierwszych sześciu miesiący 2011 roku 5.363 tys. zł, a ta sama pozycja w analogicznym okresie 2010 roku wyniosła 6.932 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku 43.923 tys. zł, a w analogicznym okresie 2010 roku 38.137 tys. zł. Wzrost tej wartości wynika w dużej mierze z poprawienia wartości skonsolidowanych przychodów z tytułu nabycia restauracji w Hiszpanii. Koszty finansowe w pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku wyniosły 16.909 tys. zł w porównaniu do 18.907 tys. zł pierwszych dwóch kwartałów 2010 roku. Przychody finansowe w pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku wyniosły 4.113 tys. zł a w analogicznym okresie 2010 roku 12.205 tys. zł. Zysk przed opodatkowaniem za pierwsze sześć miesięcy 2011 roku wyniósł 31.176 tys. zł a za analogiczny okres 2010 roku 31.453 tys. zł. Podatek dochodowy w pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku wyniósł 5.635 tys. zł i był mniejszy od wartości 6.547 tys. zł za porównywalny okres roku 2010. Zysk netto za okres pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku wyniósł 24.818 tys. zł w porównaniu do 23.902 tys. zł za analogiczny okres 2010 roku.

Przy ocenie zarządzania aktywami obrotowymi Grupy Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

- **Cykl rotacji należności** – należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na koniec okresu x 365 dni (365*1/2 dni w przypadku wskaźnika dla pierwszych dwóch kwartałów 2011 roku) / przychody w okresie,
- **Cykl rotacji zapasów** – zapasy na koniec okresu x 365 dni (365*1/2 dni w przypadku wskaźnika dla pierwszych dwóch kwartałów 2011 roku) / koszty i straty operacyjne w okresie,
- **Cykl rotacji zobowiązań** – zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 365 dni (365*1/2 dni w przypadku wskaźnika dla pierwszych dwóch kwartałów 2011 roku) / koszty i straty operacyjne w okresie.

Tabela 15 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta (w dniach)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	2010 (niezbadane)	2009 (niezbadane)	2008 (niezbadane)
Cykl rotacji należności	9,7	8,1	6,1	20,1
Cykl rotacji zapasów	5,3	3,9	4,0	5,8
Cykl rotacji zobowiązań	42,3	40,1	38,1	74,9

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku cykl rotacji należności wyniósł 9,7 dnia. Wzrost w stosunku do 2010 r. wynika głównie ze wzrostu innych należności podatkowych. W roku 2010 cykl rotacji należności wynosił 8,1 dnia, co było większe od 6,1 dnia w 2009 roku i mniejsze od 20,1 dnia w 2008 roku. Spadek tego wskaźnika wynika przede wszystkim z rozliczenia w roku 2009 należności wynikających z akwizycji.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku cykl rotacji zapasów wyniósł 5,3 dni. W roku 2010 wskaźnik cyklu rotacji zapasów wynosi 3,9 dnia, czyli mniej niż 4,0 dnia w roku 2009 i 5,8 dnia w roku 2008. Poprawa tego wskaźnika wynika z utrzymania relatywnie stabilnego poziomu zapasów pomiędzy końcem roku 2008 a 2010, co jest efektem optymalizacji poziomu zapasów oraz pozytywnego wpływu zarządzania łańcuchem dostaw.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku cykl rotacji zobowiązań wyniósł 42,3 dni, co wynikało ze specyfiki cyklu inwestycyjnego, gdzie w trakcie roku realizowane są inwestycje i poziom zobowiązań jest większy o zobowiązania inwestycyjne. W roku 2010 wskaźnik cyklu rotacji zobowiązań wynosił 40,1 dnia, czyli dłużej niż 38,1 dnia w roku 2009 i 74,9 dnia w roku 2008. Spadek cyklu rotacji zobowiązań wynika z rozliczenia w roku 2009 zobowiązań wynikających z akwizycji (na koniec roku 2008 wykazano zobowiązania z tytułu opcji nabycia podmiotu na rynku amerykańskim w kwocie 33.818 tys. zł).

We wszystkich okresach objętych powyższą analizą, działalność prowadzona przez Grupę była rentowna.

8.2. Wynik operacyjny

8.2.1. Informacje dotyczące czynników mających istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Wyniki działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 16 Wyniki działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej (w tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Przychody razem	**1.140.333**	**993.762**	**2.033.816**	**2.000.490**	**1.409.893**
Przychody z działalności restauracji	1.110.065	982.122	2.011.448	2.000.490	1.409.893
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	30.268	11.640	22.368	-	-
Koszty i straty operacyjne razem	**-1.096.410**	**-955.625**	**-1.965.154**	**-1.920.666**	**-1.317.625**
Koszty artykułów żywnościowych	-349.203	-310.765	-636.417	-632.248	-458.489
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-281.552	-253.793	-514.513	-510.345	-318.416
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-58.360	-51.897	-106.723	-106.301	-87.350
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-322.509	-280.900	-589.656	-572.380	-374.081
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej	-18.396	-8.055	-15.741	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-69.873	-56.082	-117.059	-115.244	-87.923
Pozostałe przychody operacyjne	5.363	6.932	19.082	25.115	10.595
Aktualizacja wartości aktywów	-1.880	-1.065	-4.127	-9.263	-1.961
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**43.923**	**38.137**	**68.662**	**79.824**	**92.268**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W roku 2008 przychody razem wynosiły 1.409.893 tys. zł. W roku 2009 wyniosły 2.000.490 tys. zł, co oznacza wzrost o 41,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost ten należy tłumaczyć ujęciem w skonsolidowanej wartości za 2009 rok wyników podmiotów amerykańskich za cały 2009 rok, podczas gdy w 2008 wyniki te konsolidowano dopiero od połowy roku (daty nabycia podmiotów na rynku amerykańskim). W roku 2010 wartość przychodów razem wyniosła 2.033.816 tys. zł, co oznacza wzrost o 1,7% w porównaniu do 2009 roku. W interpretacji Emitenta rozwój organiczny również pozytywnie wpływa we wszystkich tych latach na wzrost wartości sprzedaży. W pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku przychody razem wyniosły 1.140.333 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2010 wyniosły 993.762 tys. zł, co oznacza wzrost o 14,7% spowodowany ujęciem sprzedaży grupy hiszpańskiej w 2011 roku.

Na przestrzeni lat 2008 i 2010 struktura kosztów i strat operacyjnych w istotnym stopniu nie ulegała zmianie, wartości skonsolidowane rosły wynosząc odpowiednio 93,5%, 96,0% i 96,6% w stosunku do wielkości przychodów razem. Kluczowe wartości stanowią koszty artykułów żywnościowych, gdzie poziom procentowego udziału w kosztach i stratach operacyjnych malał z poziomu 458.489 tys. zł (34,8% z 1.317.625) w roku 2008, poprzez wielkość 632.248 tys. zł (32,9% z 1.920.666 tys. zł) w roku 2009 do poziomu 636.417 tys. zł (32,4% z 1.965.154 tys. zł). Spadek ten należy tłumaczyć pozytywnym wpływem efektu skali i poprawy zarządzania łańcuchem dostaw. Kolejny istotny czynnik to koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, którego udział w kosztach i stratach operacyjnych istotnie wzrósł, po części jako efekt nabycia biznesu amerykańskiego (o relatywnie większych kosztach pracy) oraz poprawy funkcjonowania i nakładów na rozwój zasobów ludzkich celem sprostania rosnącym wymaganiom klientów. Kolejnym ważnym elementem kosztów i stratach operacyjnych są koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne, których udział wzrósł w latach 2008 do 2010 z poziomu 374.081 tys. zł w roku 2008 do poziomu 589.656 tys. zł w roku 2010. W interpretacji Emitenta wzrost tego poziomu kosztów jest kombinacją efektu liniowego wzrostu współmiernego do sprzedaży, wzrostu presji na koszty najmu często indeksowane do umacniających się walut oraz negatywny wpływ nowych podmiotów w Grupie o relatywnie większych kosztach najmu. W trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku koszty i straty operacyjne wyniosły 1.096.410 tys. zł (96,1% przychodów razem tego okresu), a w analogicznym okresie roku 2010 wyniosły 955.625 tys. zł (96,2% przychodów razem tego okresu). Relatywny spadek kosztów wynika z niewystarczającej elastyczności struktury kosztowej względem zanotowanego wzrostu przychodów. Kluczowe elementy kosztów i strat operacyjnych w pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku stanowiły koszty artykułów żywnościowych w kwocie 349.203 tys. zł (31,8% z 1.096.410 tys. zł), a w analogicznym okresie 2010 roku wynosiły 310.765 tys. zł (32,5% z kwoty 955.625 tys. zł). Kolejny istotny czynnik to koszty wynagrodzeń oraz świadczeń pracowniczych, których udział w kosztach i stratach operacyjnych utrzymał się na poziomie 25,7% odpowiednio jako 281.522 tys. zł w pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku, a 26,6% jako 253.793 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku. Następnym ważnym elementem kosztów i strat operacyjnych są koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne, które wyniosły 29,4% całości kosztów i strat operacyjnych w pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku i 29,4% w pierwszych sześciu miesiącach 2010 roku, wynosząc odpowiednio 322.509 tys. zł i 280.900 tys. zł.

Z pozostałych kosztów operacyjnych koszty ogólnego zarządu stanowią najistotniejszą pozycję pozostałych niebezpośrednich kosztów operacyjnych. Ich relatywny udział w porównaniu do wielkości sprzedaży w latach 2008 do 2010 spadł z poziomu 6,7% w roku 2008 (87.923 tys. zł) do poziomu 6,0% w roku 2010 (117.059 tys. zł). Spadek ten, w interpretacji Emitenta, wynika z działań redukcji kosztów i efektu skali, gdzie koszty niebezpośrednio produkcyjne rosną w stopniu mniejszym niż liniowy w porównaniu do wartości sprzedaży. W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 69.873 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2010 wyniosły 56.082 tys. zł utrzymując relację 6,4% i 5,9% względem przychodów.

Pozostałe przychody operacyjne w roku 2008 wynosiły 10.595 tys. zł, na które w większości składały się przychody z tytułu marketingu w kwocie 3.363 tys. zł, usługi logistyczne w kwocie 3.353 tys. zł oraz przychody podnajmu w kwocie 2.418 tys. zł. W roku 2009 przychody te wyniosły 25.115 tys. zł., gdzie największą wartość stanowiły usługi marketingowe w wartości 9.866 tys. zł., przychody z tytułu sprzedaży usług logistycznych wyniosły 5.100 tys. zł, przychody z tytułu opcji Nevsky wyniosły 4.980 tys. zł, a koszty podnajmu wyniosły 1.970 tys. zł. Wzrost tych wartości to wypadkowa wzrostu skali realizowanych operacji bezpośrednio związanych ze sprzedażą w restauracjach, którym towarzyszą pozaoperacyjne przychody, wynikające z usług wsparcia zarządzania łańcuchem dostaw w Grupie, wykorzystanie restauracji jako dobrej platformy do realizacji kampanii reklamowych, oraz współdzielenia powierzchni. Dodatkowo w roku 2009 miała miejsce nierutynowa operacja wykupu nieruchomości objętej opcją odkupu jednego z lokali, w których prowadzi restaurację podmiot nabyty na rynku rosyjskim. W 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wynosiły 19.082 tys. zł, gdzie największą wartość stanowiły usługi marketingowe w wartości 8.140 tys. zł. W pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku przychody te wyniosły 5.363 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2010 6.932 tys. zł.

8.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 17 Zmiany przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 20101roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Przychody razem	**1.140.333**	**993.762**	**2.033.816**	**2.000.490**	**1.409.893**
Przychody z działalności restauracji	1.110.065	982.122	2.011.448	2.000.490	1.409.893
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	30.268	11.640	22.368	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W roku 2008 przychody razem wynosiły 1.409.893 tys. zł. W roku 2009 wartość tych przychodów wyniosła 2.000.490 tys. zł, co oznacza wzrost o 41,9% w porównaniu do 2008 roku. Wzrost ten należy tłumaczyć ujęciem w skonsolidowanej wartości za 2009 rok wyników podmiotów amerykańskich za cały 2009 rok, podczas gdy w roku 2008 wyniki te konsolidowano dopiero od połowy roku (daty nabycia podmiotów na rynku amerykańskim). W interpretacji Emitenta rozwój organiczny również pozytywnie wpływa we wszystkich tych latach na wzrost wartości przychodów razem. W pierwszym półroczu 2011 roku przychody te wynosiły 1.140.333 tys. zł i były o 14,7 % wyższe od wartości 993.762 tys. zł za porównywalny okres 2010 roku. Wzrost ten w dużym stopniu tłumaczony jest ujęciem po raz pierwszy w 2011 sprzedaży grupy hiszpańskiej.

8.2.3. Informacje dotyczące wyników poszczególnych segmentów Grupy Kapitałowej Emitenta

Opisane powyżej przyczyny znaczących zmian w przychodach ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej Emitenta prezentuje zestawienie przychodów w rozbiciu na segmenty geograficzne w poniższej tabeli:

Tabela 18 Zmiany przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty (w tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Przychody razem	**1.140.333**	**993.762**	**2.033.816**	**2.000.490**	**1.409.893**
- Polska	-	-	797.328	744.933	677.982
- Czechy	-	-	282.670	289.310	225.940
- CEE*	613.374	544.667	-	-	-
- Rosja	98.624	84.907	170.779	161.066	140.679
- USA	354.307	364.188	704.392	725.390	302.426
- Europa Zachodnia	74.028	-	-	-	-
- Pozostałe segmenty**	-	-	78.647	79.791	62.866
- Nieprzypisane***	-	-	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe
**„CEE" dotyczy spółek zlokalizowanych w Polsce, Czechach, Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech. Do 2010 roku spółki zlokalizowane w Polsce i w Czechach prezentowane były w osobnych segmentach, a spółki zlokalizowane w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech były w „Pozostałych segmentach".*
**„Pozostałe segmenty" dotyczy spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech.
****„Nieprzypisane" dotyczy niealokowanych na segmenty sald aktywów i pasywów (obejmujących kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu), transakcji AmRest Holdings SE oraz spółki zależnej zlokalizowanej na Ukrainie.*

W roku 2008 rynek polski zanotował 677.982 tys. zł przychodów razem, co stanowiło 48,1% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Nabyte w połowie 2008 roku aktywa grupy na terenie Stanów Zjednoczonych przyniosły 302.426 tys. zł przychodów, co stanowiło 21,5% całości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Segment czeski w roku 2008 zanotował 225.940 tys. zł przychodów, co stanowiło 16,0% całości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Pozostałe segmenty wygenerowały 14,4% całości skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta, czyli 203.545 tys. zł.

W roku 2009 rynek polski zanotował 744.933 tys. zł przychodów razem, co stanowiło 37,2% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Przychody na terenie Stanów Zjednoczonych wyniosły 725.390 tys. zł, co stanowiło 36,3% całości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Segment czeski zanotował 289.310 tys. zł, co stanowiło 14,5% przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Pozostałe segmenty wygenerowały 240.857 tys. zł, co stanowiło 12,0% całości skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta.

W roku 2010 rynek polski wygenerował 797.328 tys. zł. przychodów razem, co stanowiło 39,2% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. W Stanach Zjednoczonych przychody te wyniosły 34,6% skonsolidowanych przychodów Grupy, czyli 704.392 tys. zł. W Republice Czeskiej w tym roku zanotowano 282.670 tys. zł przychodów z działalności restauracji, co stanowiło 13,9% całości skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Pozostałe segmenty wygenerowały 12,3% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta, czyli 249.426 tys. zł.

W pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku segment Europy Środkowo-Wschodniej osiągnął 613.374 tys. zł przychodów razem w porównaniu do 544.667 tys. zł za analogiczny okres roku 2010, co stanowiło odpowiednio 53,8% i 54,8% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Przychody na terenie Stanów Zjednoczonych wyniosły w trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku 354.307 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2010 364.188 tys. zł., co stanowiło odpowiednio 36,2% i 38,1% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w danym okresie. Ujęte po raz pierwszy w 2011 roku przychody Hiszpanii za okres dwóch miesięcy wyniosły 74.028 tys zł.

Tabela 19 Zmiany zysków/ (strat) z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty (w tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008

Zysk /(strata) z działalności operacyjnej (EBIT) Grupy Kapitałowej Emitenta	**43.923**	**38.137**	**68.662**	**79.824**	**92.268**
- Polska	-	-	54.304	78.162	88.719
- Czechy	-	-	5.703	8.095	11.492
- CEE*	19.712	26.867	-	-	-
- Rosja	7.809	6.567	13.630	7.526	9.972
- USA	9.537	8.808	9.559	1.440	-5.638
- Europa Zachodnia	11.558	-	-	-	-
- Pozostałe segmenty**	-	-	-10.441	-11.502	-10.403
- Nieprzypisane***	-4.693	-4.105	-4.093	-3.897	-1.874

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe
**„CEE" dotyczy spółek zlokalizowanych w Polsce, Czechach, Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech. Do 2010 roku spółki zlokalizowane w Polsce i w Czechach prezentowane były w osobnych segmentach, a spółki zlokalizowane w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech były w „Pozostałych segmentach".*
**„Pozostałe segmenty" dotyczy spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech.
****„Nieprzypisane" dotyczy niealokowanych na segmenty sald aktywów i pasywów (obejmujących kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu), transakcji AmRest Holdings SE oraz spółki zależnej zlokalizowanej na Ukrainie.*

W roku 2008 największy pozytywny wpływ na skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta miał segment polski notując 88.719 tys. zł wyniku EBIT. Drugi w kolejności segment czeski z kwotą 11.492 tys. zł i trzeci segment rosyjski z wynikiem 9.972 tys. zł wzmocnił skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej. Nabyte w połowie roku 2008 aktywa grupy zlokalizowane w Stanach Zjednoczonych zanotowały stratę z działalności operacyjnej w wysokości 5.638 tys. zł, co w połączeniu ze stratą pozostałych segmentów w kwocie 10.403 tys. zł oraz nieprzypisanych w kwocie 1.874 tys. zł dało zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta na poziomie 92.268 tys. zł.

W roku 2009 polski segment zanotował 78.162 tys. złotych zysku z działalności operacyjnej, co w głównej mierze ukształtowało skonsolidowany poziom tej pozycji w Grupie Kapitałowej Emitenta. Kolejno segment czeski, rosyjski i amerykański zanotowały odpowiednio 8.095 tys. zł, 7.526 tys. zł i 1.440 tys. zł zysku z działalności operacyjnej. Pozostałe segmenty zanotowały stratę z działalności operacyjnej w wysokości 11.502 tys. zł. Wartość nieprzypisanej straty z działalności operacyjnej wyniosła 3.897 tys. zł.\

W roku 2010 największy wpływ na skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta miał segment polski notując 54.304 tys. zł wyniku EBIT. Dodatkowo segment rosyjski, amerykański oraz czeski osiągając kolejno 13.630 tys. zł, 9.559 tys. zł. i 5.703 tys. zł zysku z działalności operacyjnej pokryły stratę zanotowaną w pozostałych segmentach w kwocie 14.534 tys. zł.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku najistotniejszy wpływ na skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta miał segment Europy Środkowo-Wschodniej notując 19.712 tys. zł, tak samo jak w analogicznym okresie 2010 roku wykazującym 26.867 tys. zł wyniku EBIT. Jako drugi segment hiszpański dodał w 2011 roku 11.558 tys. zł. do skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej. Kolejnym istotnym rynkiem są Stany Zjednoczone, które w pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku wykazały 9.537 tys. zł w porównaniu do 8.808 tys. zł za analogiczny okres 2010 roku. Rynek rosyjski zanotował w pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku 7.809 tys. zł wyniku z działalności operacyjnej, co jest poprawą w porównaniu do pierwszych dwóch kwartałów 2010 roku z wynikiem EBIT 6.567 tys. zł. Nieprzypisane segmenty poniosły stratę w pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku na poziomie 4.693 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2010 nieprzypisane segmenty zanotowały stratę EBIT na poziomie 4.105 tys. zł.

Tabela 20 Zmiany rentowności działalności operacyjnej przed amortyzacją (EBITDA) Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	**Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)**	**2010 (niezbadane)**	**2009 (niezbadane)**	**2008 (niezbadane)**
Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (EBITDA) Grupy Kapitałowej Emitenta	**9,7%**	**8,8%**	**8,5%**	**8,4%**	**10,8%**
- Polska	-	-	12,6%	15,1%	17,2%
- Czechy	-	-	10,0%	10,0%	11,3%
- CEE*	10,7%	11,5%	-	-	-
- Rosja	14,1%	13,3%	13,5%	9,6%	11,9%
- USA	5,5%	5,0%	4,0%	2,8%	0,6%
- Europa Zachodnia	21,1%	-	-	-	-
- Pozostałe segmenty**	-	-	-5,0%	-6,4%	-9,8%
- Nieprzypisane***	N/D****	N/D****	N/D****	N/D****	N/D****

Źródło: Obliczenia emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych
**„CEE" dotyczy spółek zlokalizowanych w Polsce, Czechach, Bułgarii,Serbii oraz na Węgrzech. Do 2010 roku spółki zlokalizowane w Polsce i w Czechach prezentowane były w osobnych segmentach, a spółki zlokalizowane w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech były w „Pozostałych segmentach".*
***„Pozostałe segmenty" dotyczy spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech.*

****„Nieprzypisane" dotyczy niealokowanych na segmenty sald aktywów i pasywów (obejmujących kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu), transakcji AmRest Holdings SE oraz spółki zależnej zlokalizowanej na Ukrainie.*
*****Brak wskaźnika ponieważ nie odnotowano przychodu.*

Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (EBITDA) Grupy Kapitałowej Emitenta oraz poszczególnych segmentów wchodzących w jej skład policzono zgodnie z formułą: (zysk z działalności operacyjnej w okresie + amortyzacja w okresie) / przychody netto w okresie.

W roku 2008 najwyższy poziom rentowności operacyjnej przed amortyzacją zanotował sektor polski w wysokości 17,2%. Następnie segment rosyjski i czeski, które zanotowały odpowiednio rentowność EBITDA w wysokości 11,9% i 11,3%. Segment amerykański nabyty w połowie roku 2008 zanotował rentowność EBITDA na poziomie 0,6%. Pozostałe segmenty zanotowały ujemną rentowność EBITDA na poziomie -9,8%.

W roku 2009 najwyższy poziom rentowności operacyjnej przed amortyzacją zanotował sektor polski w wysokości 15,1%. Sektor czeski i rosyjski uzyskał rentowność EBITDA na poziomie 10,0% i 9,6%. Segment amerykański poprawił rentowność EBITDA uzyskując 2,8% w roku 2009. Pozostałe segmenty zanotowały negatywną rentowność EBITDA na poziomie -6,4%.

W roku 2010 najwyższy poziom rentowności EBITDA zanotowano w Rosji w wysokości 13,5%. Sektor polski i czeski uzyskał rentowność EBITDA na poziomie 12,6% i 10,0%. Segment amerykański poprawił rentowność EBITDA uzyskując 4,0% w roku 2010. Pozostałe segmenty zanotowały negatywną rentowność EBITDA na poziomie -5,0%.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku najwyższy poziom rentowności EBITDA zanotowano w Hiszpanii w wysokości 21,1%, wynik ten został osiągnięty za dwa miesiące prowadzenia działalności na tym rynku. Sektor rosyjski osiagnął rentowność EBITDA na poziomie 14,1%, był to wynik lepszy od pierwszych dwóch kwartałów 2010 roku, w którym rentowność EBITDA dla Rosji wyniosła 13,3%. Segment Europy Środkowo-Wschodniej w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku osiągnął rentowność EBITDA 10,7%, był to wynik słabszy w porównaniu do 11,5% za analogiczny okres roku 2010. W Stanach Zjednoczonych zanotowano 5,5% za pierwsze dwa kwartały 2011 roku, co stanowi poprawę w porównaniu do 5,0% porównywalnego okresu roku 2010.

8.2.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Emitenta, nie występują żadne inne czynniki wpływające istotnie na działalność operacyjną Grupy Emitenta, poza wymienionymi w punktach 2.2.13 („Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w handlu"), 2.2.17 („Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach"), 2.2.18 („Ryzyko związane z systemem podatkowym") oraz 2.2.19 („Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne").

8.3. Informacje o tendencjach

8.3.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnięte w pierwszych sześciu miesiącach 2011 roku wyniosły 1.140.333 tys. zł i wzrosły o 14,7% w porównaniu do przychodów analogicznego okresu w roku 2010 wynoszących 993.762 tys. zł. Od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r. przychody Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnęły wartość 701.492 tys. zł i były wyższe o 34,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010. Wzrost ten jest głównie efektem zakupu biznesu hiszpańskiego.

Grupa Kapitałowa Emitenta w okresie od 1 stycznia 2011 do Daty Prospektu nie przeprowadziła istotnych zmian cen swoich produktów. Wszelkie zmiany cennika produktów dla poszczególnych Marek były realizowane celem dopasowania ich struktury do zmieniających się preferencji konsumenckich i trendów rynkowych.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu tempo wzrostu kosztów Grupy Kapitałowej Emitenta było niższe niż tempo wzrostu przychodów. Koszty i straty operacyjne w pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku wyniosły 1.096.410 tys. zł i były o 14,7% wyższe niż w analogicznym okresie 2010 roku. Koszty i straty operacyjne w okresie od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r. wyniosły 649.076 tys. zł. I były wyższe o 27,9% niż w analogicznym okresie 2010 roku .

Zapasy Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec czerwca 2011 roku miały wartość 32.137 tys. zł i były wyższe o 65,8% niż na koniec 2010 roku. Jest to efektem zakupu biznesu hiszpańskiego. Zapasy Grupy Kapitałowej na koniec września 2011 roku miały wartość 36.788 tys. zł i były wyższe o 14,5% w porównaniu do wartości zapasów na koniec pierwszego półrocza 2011 roku. Stan zapasów nie zmienił się znacząco w okresie od 30 września 2011 do Daty Prospektu.

8.3.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

W opinii Emitenta poza tendencjami opisanymi w punkcie 10.2.3 Prospektu oraz czynnikami ryzyka przedstawionymi w Rozdziale 2 – „Czynniki ryzyka", nie występują żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

8.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W okresie od 30 czerwca 2011 roku do Daty Zatwierdzenia Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Grupy Emitenta.

8.5. Informacje dotyczące prognoz

Emitent nie komunikuje publicznie prognoz, wynika to z przyjętej polityki komunikacji i zasad funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku z powyższym w opinii Emitenta nie ma informacji dotyczących prognoz wymagających ujawnienia.

9. ZASOBY KAPITAŁOWE

Analiza dotycząca zasobów kapitałowych Emitenta została sporządzona w oparciu o Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz dane finansowe przygotowywane do publikacji.

9.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od Daty Zatwierdzenia Prospektu.

9.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela prezentuje informacje o kapitalizacji i zadłużeniu Grupy na dzień 30 września 2011 r.

Tabela 21 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30 września 2011 r. (tys. zł)

	Na dzień 30.09.2011 (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**81.401**
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	81.401
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	**807.469**
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	807.469
Kapitał własny	**1.026.776**
- Kapitał podstawowy	714
- Kapitał zapasowy	583.048
- Zyski zatrzymane	156.639
- Różnice kursowe z przeliczenia	148.990
- Udziały niekontrolujące	137.385
Ogółem	**1.915.646**

Źródło: Emitent

Tabela 22 Wartość zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30 września 2011 r. (tys. zł)

		Na dzień 30.09.2011 (niezbadane)
Środki pieniężne	**A**	**90.024**
- w banku		77.372
- w kasie		12.652
Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	**B**	**15.594**
- lokaty bankowe O/N		13.408
- środki pieniężne w drodze		2 186
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	**C**	**-**
Płynność (A)+(B)+(C)	**D**	**105.618**
Bieżące należności finansowe	**E**	**185**
Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	F	81.152
Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	G	-
Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	H	3.658
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	**I**	**84.810**
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)	**J**	**-20.993**
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	K	651.360
Wyemitowane obligacje	L	152.451
Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	M	249
Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	**N**	**804.060**
Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	**O**	**783.067**

Źródło: Emitent

Powyższe informacje pochodzą z danych finansowych Grupy Emitenta przygotowywanych do publikacji..

9.3. Informacje dotyczące zadłużenia warunkowego i pośredniego Grupy Emitenta

Na dzień 30 września 2011 r. w Grupie Emitenta nie występowało istotne zadłużenie warunkowe i pośrednie.

9.4. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela 23 Wartość i struktura pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)		Na dzień 31.12.2010		Na dzień 31.12.2009		Na dzień 31.12.2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	890.427	38.7%	746.030	54,5%	382.891	33,3%	372.310	33,9%
Zobowiązania razem	1.413.327	61,3%	622.929	45,5%	768.204	66,7%	726.066	66,1%
Pasywa razem	**2.303.754**	**100,0%**	**1.368.959**	**100,0%**	**1.151.095**	**100,0%**	**1.098.376**	**100,0%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Głównym składnikiem kapitału własnego są kapitały zapasowe, które powstawały przede wszystkim z nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną emitowanych akcji. W latach 2008, 2009 i 2010 oraz w pierwszym półroczu 2011 roku miały miejsce emisje akcji, które wpływały na zmiany poziomu kapitału własnego i kapitału pozostałego. Emitent jako Spółka Europejska ewidencjonuje akcje i emisje w euro, przeliczając na walutę funkcjonalną Grupy Kapitałowej kursem obowiązującym na dzień rejestracji transakcji.

W 2008 roku kapitał własny został podniesiony w wyniku emisji akcji o łączną kwotę 1.410 tys. zł., z czego kapitał zakładowy wzrósł o 1 tys. zł (kapitał wyemitowany podwyższono z poziomu 141.706,06 EUR do poziomu 141.863,56 EUR o 157,50 EUR) a kapitał zapasowy o kwotę 1.409 tys. zł. Dokładny opis emisji znajduje się w Rozdziale 16 Prospektu.

W 2010 roku kapitał własny został podniesiony w wyniku emisji akcji o 306.505 tys. zł., z czego kapitał zakładowy wzrósł o 196 tys. zł (kapitał wyemitowany podwyższono z poziomu 141.863,56 EUR do poziomu 189.340,99 EUR o kwotę 47.477,43 EUR), a kapitał zapasowy o kwotę 307.022 tys. zł. Dokładny opis emisji znajduje się w Rozdziale 16 Prospektu. Pozostałe zmiany kapitału zapasowego w 2010 roku wynoszą 5.948 tys. zł z czego najistotniejszą wartość stanowi efekt wyceny programu opcji pracowniczych w kwocie 3.440 tys. zł, a reszta to dodatnia wycena zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

W pierwszym półroczu 2011 roku kapitał własny został podniesiony w wyniku emisji akcji o 169.624 tys. zł., z czego kapitał zakładowy wzrósł o 90 tys. zł (kapitał wyemitowany podwyższono z poziomu 189.340,99 EUR do poziomu 212.056,89 EUR o kwotę 22.715,9 EUR), a kapitał zapasowy o kwotę 169.534 tys. zł. Dokładny opis emisji znajduje się w Rozdziale 16 Prospektu. Pozostałe zmiany kapitału zapasowego w pierwszym półroczu 2011 roku wynoszą -116.201 tys. zł, z czego najistotniejszą wartość stanowi ujemny efekt rozpoznania opcji put -154.707 tys. zł pomniejszony o podatek odroczony 29.394 tys. zł i powiększony o wycenę tej opcji w kwocie -756 tys. zł wraz z podatkiem odroczonym w kwocie 144 tys. zł oraz efekt wyceny programu opcji pracowniczych w kwocie 1.122 tys. zł, a reszta to dodatnia wycena zabezpieczeń przepływów pieniężnychnetto w kwocie 8.602 tys. zł.

W latach 2008, 2009 i 2010 Grupa osiągnęła odpowiednio 29.279 tys. zł, 38.574 tys. zł i 39.996 tys. zł zysku netto. W pierwszym półroczu 2011 zysk netto wyniósł 24.818 tys. zł.

Efekt przeliczenia różnic kursowych z konsolidacji podmiotów zagranicznych jest kolejnym czynnikiem wpływającym na zmianę poziomu kapitałów własnych. Dodatkowo na przełomie lat 2008 i 2009 miała miejsce zmiana waluty funkcjonalnej Emitenta, w wyniku przeniesienia adresu zarejestrowania oraz działalności Spółki z Holandii do Polski. Na terenie Holandii Emitent traktował dolary amerykańskie (USD) jako walutę, w której prowadzone były księgi, w momencie przeniesienia siedziby do Polski polski złoty stał się walutą obowiązującą dla celów prowadzenia ksiąg rachunkowych. W wyniku tej operacji dla celów konsolidacji pojawiły się różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej na kwotę w sumie 34.880 tys. zł.

Tabela 24 Wartość i struktura kapitału własnego Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)		Na dzień 31.12.2010		Na dzień 31.12.2009		Na dzień 31.12.2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	**803.976**	**90,3%**	**731.499**	**98,1%**	**372.694**	**97,3%**	**354.924**	**95,3%**
Kapitał podstawowy	713	0,1%	623	0,1%	427	0,1%	545	0,1%
Kapitał zapasowy	648.784	72,9%	595.451	79,8%	282.481	73,8%	307.633	82,6%
Zyski zatrzymane	120.440	13,5%	97.209	13,0%	56.611	14,8%	22.016	5,9%
Różnice kursowe z przeliczenia	34.039	3,8%	38.216	5,1%	33.175	8,7%	24.730	6,6%
Udziały niekontrolujące	**86.451**	**9,7%**	**14.531**	**1,9%**	**10.197**	**2,7%**	**17.386**	**4,7%**

Kapitał własny razem	**890.427**	**100,0%**	**746.030**	**100,0%**	**382.891**	**100,0%**	**372.310**	**100,0%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Wartość i struktura zewnętrznych źródeł finansowania Emitenta ulegała zmianom w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, przy czym dominującym składnikiem cały czas pozostawały zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość zobowiązań Grupy wyniosła 726.066 tys. zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 43,0%, czyli 311.891 tys. zł, a zobowiązania długoterminowe stanowiły 57,0% czyli 414.175 tys. zł. Najistotniejszą pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 270.364 tys. zł, co stanowiło 37,2% zobowiązań. Głównym składnikiem zobowiązań długoterminowych były kredyty i pożyczki w kwocie 391.934 tys. zł, co stanowiło 54,0% całości zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość zobowiązań Grupy wynosiła 768.204 tys. zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 81,4%, czyli 625.692 tys. zł a zobowiązania długoterminowe wynosiły 18,6%, czyli 142.512 tys. zł. Najistotniejszym elementem zobowiązań krótkoterminowych były kredyty i pożyczki w kwocie 424.526 tys. zł, co stanowiło 55,3% całości zobowiązań. Spośród zobowiązań długoterminowych najważniejszą pozycją były również kredyty i pożyczki o wartości 112.512 tys. zł, czyli 14,6% całości zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość zobowiązań ogółem Grupy wynosiła 622.929 tys. zł., z czego zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 231.389 tys. zł, czyli 37,1% całości zobowiązań. Głównym składnikiem zobowiązań krótkoterminowych w tym okresie były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 215.975 tys. zł, co stanowi 34,7% całości zobowiązań. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki wynosiły 13.224 tys. zł, co stanowiło 2,1% całości zobowiązań. Zobowiązania długoterminowe wynosiły 391.540 tys. zł, co stanowiło 62,9% całości zobowiązań. Najważniejszym elementem zobowiązań długoterminowych były długoterminowe kredyty i pożyczki w kwocie 370.057 tys. zł, co stanowi 59,4% całości zobowiązań.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość zobowiązań ogółem Grupy wynosiła 1.413.327 tys. zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 18,9%, czyli 267.570 tys. zł, a zobowiązania długoterminowe stanowiły 81,1% czyli 1.145.757 tys. zł. Najistotniejszym elementem zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 254.213 tys. zł, co stanowi 18,0% całości zobowiązań. Spośród zobowiązań długoterminowych najistotniejszą pozycją były również kredyty i pożyczki w kwocie 819.927 tys. zł, co stanowiło 58,0% całości zobowiązań.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Emitenta korzystała z kredytów i pożyczek oraz emitowała obligacje. Warunki pożyczek, umów kredytowych i emisji obligacji obowiązujących na Datę Zatwierdzenia Prospektu zostały przedstawione w Rozdziale 10 Prospektu jako element podrozdziału „Umowy finansowe" 10.5.2.1.

Tabela 25 Wartość i struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)		**Na dzień 31.12.2010**		**Na dzień 31.12.2009**		**Na dzień 31.12.2008**	
	tys. zł	**%**	**tys. zł**	**%**	**tys. zł**	**%**	**tys. zł**	**%**
Kredyty i pożyczki długoterminowe	819.927	58,0%	370.057	59,4%	112.512	14,6%	391.934	54,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.417	0,2%	3.407	0,5%	3.408	0,4%	4.024	0,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników	2.740	0,2%	2.746	0,4%	2.580	0,3%	1.548	0,2%
Rezerwy	4.889	0,3%	5.482	0,9%	8.980	1,2%	5.529	0,8%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	147.339	10,4%	9.447	1, 5%	13.030	1,7%	10.589	1,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	167.445	11,8%	401	0,1%	2.002	0,3%	551	0,1%
Zobowiązania długoterminowe razem	**1.145.757**	**81,1%**	**391.540**	**62,9%**	**142.512**	**18,6%**	**414.175**	**57,0%**
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	10.828	0,8%	13.224	2,1%	424.526	55,3%	40.536	5,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	226	0,0%	237	0,0%	516	0,1%	597	0,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	254.213	18,0%	215.975	34.7%	200.646	26,1%	270.364	37,2%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.638	0,1%	1.909	0,3%	4	0,0%	394	0,1%
Pozostałe zobowiązania	665	0,0%	44	0,0%	-	-	-	-

krótkoterminowe								
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**267.570**	**18.9%**	**231.389**	**37,1%**	**625.692**	**81,4%**	**311.891**	**43,0%**
Zobowiązania razem	**1.413.327**	**100,0%**	**622.929**	**100,0%**	**768.204**	**100,0%**	**726.066**	**100,0%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Podstawowe wskaźniki obrazujące strukturę kapitału i zadłużenia zaprezentowano w poniższej tabeli, przyjmując następującą metodologię liczenia wskaźników:

- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania razem / aktywa razem,
- **Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** – zobowiązania razem / kapitały razem,
- **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / aktywa razem,
- **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym** – (kapitały razem + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe.

Tabela 26 Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Grupy Kapitałowe Emitenta

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2010 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2009 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2008 (niezbadane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	61,3%	45,5%	66,7%	66,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	158,7%	83,5%	200,6%	195,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	49,7%	28,6%	12,4%	37,7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	11,6%	16,9%	54,4%	28,4%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	99,8%	110,0%	57,6%	83,7%

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

Zaprezentowane w powyższej tabeli wskaźniki zadłużenia są odzwierciedleniem struktury finansowania Emitenta przedstawionej powyżej.

W latach 2008 i 2009 widoczne jest ustabilizowanie poziomu finansowania w okolicach optymalnego według interpretacji Emitenta wskaźnika zadłużenia na poziomie 66%. Konsekwentnie wskaźnik zadłużenia kapitału własnego podnosił się w analizowanym okresie do poziomu 200,6% na koniec 2009 roku. Następnie wskaźnik zadłuzenia kapitału własnego spadł do poziomu 83,5% w 2010 roku. Wzrost wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego w roku 2009 jest konsekwencją zapadalności kredytu konsorcjalnego w roku 2010. Spadek wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego do poziomu 16,9% i wzrost wskaźnika zadłuzenia długoterminowego do poziomu 28,6 % w roku 2010 jest wynikiem podpisania aneksu do umowy kredytu konsorcjalnego. Na dzień 30 czerwca 2011 r. poziom finansowania uległ poprawie do poziomu 61,3%, głównie w wyniku emisji akcji w ramach Umowy Subskrypcji. Transakcja ta wpłynęła również na poprawę wskaźnika kapitału własnego na poziomie 158,7% oraz wskaźniki zadłużenia długoterminowego i krótkoterminowego wynoszące odpowiednio 49,7% i 11,6% na koniec czerwca 2011 roku. Poziom pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym wyniósł na koniec czerwca 2011 roku 99,8%.

9.5. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Grupy Emitenta

Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta w okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi przedstawia poniższa tabela:

Tabela 27 Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**46.165**	**39.014**	**168.149**	**134.394**	**190.978**
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	31.176	31.453	50.959	61.411	55.934
Strata z działalności zaniechanej	-723	-1.004	-3.619	-12.886	-10.573
Korekty razem	66.781	49.568	116.494	39.772	48.953
w tym: amortyzacja	66.344	49.660	103.716	88.325	60.406
Zmiana stanu kapitału obrotowego	-51.069	-41.003	4.315	46.097	96.664
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-625.028**	**-57.103**	**-233.031**	**-96.065**	**-374.685**
Wpływy	5.878	2.495	9.672	61.770	19.453
Wypływy	-630.906	-59.598	-242.703	-157.835	-394.138
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	**474.096**	**339.144**	**150.164**	**84.071**	**168.714**
Wpływy	628.420	347.012	577.812	140.743	567.257
Wypływy	-154.324	-7.868	-427.648	-56.672	-398.543

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**-104.504**	**325.115**	**85.282**	**122.400**	**-14.993**
Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych	263	4.060	688	-835	5.703
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	245.118	159.148	159.148	37.583	46.873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**140.614**	**484.263**	**245.118**	**159.148**	**37.583**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W 2008 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 190.978 tys. zł, gdzie zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej w kwocie 55.934 tys. zł oraz stratę z działalności zaniechanej w kwocie 10.573 tys. zł powiększono o zmianę stanu kapitału obrotowego w kwocie 96.664 tys. zł i pozostałe korekty w kwocie 48.953 tys. zł. Znaczący wzrost kapitału obrotowego to częściowo kwestia rozliczenia transakcji nabycia nowych podmiotów – w szczególności wzrost poziomu zobowiązań. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły 374.685 tys. zł. Na nabycie nowych podmiotów w Grupie wydano 147.710 tys. zł, głównie na podmioty operujące na rynku amerykańskim. Dodatkowo wydano 173.584 tys. zł na nowe składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz 13.527 tys. zł na nowe wartości niematerialne i prawne – wydatki te dotyczą rozwoju sieci i realizacji programów modernizacji posiadanej bazy aktywów restauracyjnych. W roku 2008 wydano również 59.317 tys. zł na nabycie udziałów w jednostkach powiązanych. Działalność finansowa wygenerowała 168.714 tys. zł. W roku 2008 miała miejsce operacja refinansowania dotychczasowych źródeł finansowania nowym kredytem konsorcjalnym. W wyniku tej operacji, uzyskując 536.518 tys. zł spłacono 377.543 tys. zł pożyczek i 21.000 tys. zł wyemitowanych papierów dłużnych. Uzupełnieniem obrazu przepływów finansowych jest: uzyskanie środków pieniężnych z wyemitowanych papierów dłużnych w kwocie 30.596 tys. zł oraz uzyskanie środków z emisji akcji w kwocie 1.124 tys. zł.

W 2009 roku Grupa osiągnęła pozytywne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 134.394 tys. zł, gdzie zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej w wysokości 61.411 tys. zł oraz stratę z działalności zaniechanej w kwocie 12.886 tys. zł skorygowano o zmianę kapitału obrotowego w wysokości 46.097 tys. zł i pozostałe korekty w kwocie 39.772 tys. zł. Działalność inwestycyjna wiązała się z kontynuacją dotychczasowego trendu ponoszenia nakładów inwestycyjnych, które w tym roku ukształtowały się na poziomie netto w wartości 96.065 tys. zł. W roku 2009 poniesiono nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 147.761 tys. zł oraz na wartości niematerialne i prawne w kwocie 10.161 tys. zł, brak wydatków na akwizycje nowych podmiotów w Grupie. Nakłady na wydatki związane z organicznym rozwojem zostały częściowo sfinansowane wpływami z korekt rozliczeń cen akwizycji lat poprzednich w kwocie 27.562 tys. zł. Dodatkowo wpływy z dezinwestycji w spółkach stowarzyszonych wygenerowały 30.465 tys. zł pozytywnych przepływów środków pieniężnych. Jednocześnie uzyskano również wsparcie inwestycyjne ze strony udziałowców niekontrolujących w kwocie 2.859 tys. zł. W roku 2009 działalność finansowa wygenerowała 84.071 tys. zł dodatnich przepływów. Emisja obligacji wygenerowała 109.285 tys. zł, zaciągnięcie kredytu uzupełniło dodatnie przepływy w kwocie 42.000 tys. zł oraz wpływy ze sprzedaży akcji własnych dodały 1.113 tys. zł. Jednocześnie poniesiono wydatki związane ze spłatą pożyczek w kwocie 46.672 tys. zł, spłatą wyemitowanych papierów dłużnych w kwocie 10.000 tys. zł oraz zapłacono 10.124 tys. zł w związku z odkupem akcji od udziałowców niekontrolujących.

W 2010 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej kwocie 168.149 tys. zł., zysk przed opodatkowaniem w kwocie 50.959 tys. zł został skorygowany o zmianę kapitału obrotowego w kwocie 4.315 tys. zł i pozostałe korekty w kwocie 116.494 tys. zł. Działalność inwestycyjna w roku 2010 wykazała ujemne przepływy na poziomie 233.031 tys. zł. W roku 2010 poniesiono nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 200.631 tys. zł oraz na wartości niematerialne i prawne w kwocie 19.868 tys. zł, brak wydatków na akwizycje nowych podmiotów w Grupie. Wydatki te zostały uzupełnione nakładami na nieruchomości inwestycyjne w kwocie 21.317 tys. zł. Wydatki te pokryto wpływami ze zbycia rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 1.337 tys. zł. Nakłady na wydatki związane z organicznym rozwojem zostały częściowo sfinansowane wpływami z korekt rozliczeń cen akwizycji lat poprzednich w kwocie 2.700 tys. zł oraz uzyskano również wsparcie inwestycyjne ze strony udziałowców niekontrolujących w kwocie 5.635 tys. zł. Działalność finansowa wygenerowała 150.164 tys. zł wpływów, głównie w wyniku emisji akcji w kwocie 306.505 tys. zł i emisji obligacji w kwocie 39.749 tys. zł oraz zaciągnięcia kredytów i pożyczek w kwocie 230.809 tys. zł pomniejszonych o spłaty pożyczek w kwocie 426.949 tys. zł.

W pierwszych dwóch kwartałach 2010 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 39.014 tys. zł, gdzie zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej wyniósł 31.453 tys. zł oraz stratę z działalności zaniechanej wartości 1.004 tys. zł powiekszono o zmianę stanu kapitału obrotowego w kwocie 41.003 tys. zł i powiększono o inne korekty w kwocie 49.568 tys. zł. Działalność inwestycyjna wiązała się z nakładami netto w kwocie 57.103 tys. zł, gdzie wydatki inwestycyjne w kwocie 59.598 tys. zł pomniejszono o wpływy z inwestycji w kwocie 2.495 tys. zł. Większość wydatków dotyczyła nakładów na rzeczowy majątek trwały w kwocie 57.002 tys. zł oraz nakładów na wartości niematerialne i prawne w kwocie 1.833 tys. zł. Wpływy inwestycyjne to głównie 1.200 tys. zł otrzymane w ramach rozliczenia cen akwizycji lat poprzednich. W pierwszych dwóch kwartałach 2010 roku działalność finansowa wygenerowała przepływy pieniężne netto w wysokości 339.144 tys. zł. Wpływy w kwocie 347.012 tys. zł wynikają głównie z emisji akcji w kwocie 307.048 tys. zł oraz z emisji obligacji w wysokości 39.749 tys. zł. Wydatki finansowe w kwocie 7.868 tys. zł. to głównie spłata

kredytów i pożyczek w kwocie 7.574 tys. zł oraz wypłata dywidendy udziałowcowi niekontrolującemu w kwocie 294 tys. zł.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 46.165 tys. zł, gdzie zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej w wysokości 31.176 tys. zł oraz stratę z działalności zaniechanej wartości 723 tys. zł powiększono o zmianę stanu kapitału obrotowego w kwocie 51.069 tys. zł i powiększono o inne korekty w kwocie 66.781 tys. zł. Działalność inwestycyjna wiązała się z nakładami netto w kwocie 625.028 tys. zł. Wynik ten jest konsekwencją nakładów na nabycie spółek zależnych (nabycie podmiotów głównie na rynku hiszpańskim) w kwocie 512.781 tys. zł. Wydatki w kwocie 630.906 tys. zł pomniejszono o wpływy w kwocie 5.878 tys. zł. Większość wydatków dotyczy nakładów na rzeczowy majątek trwały w kwocie 111.426 tys. zł oraz nakładów na wartości niematerialne i prawne w kwocie 6.699 tys. zł. Wpływy inwestycyjne to głównie 4.351 tys. zł otrzymane od udziałowców niekontrolujących jako wsparcie inwestycyjne oraz wpływy wynikajace ze zbycia rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 1.527 tys. zł. W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku działalność finansowa wygenerowała przepływy netto w kwocie 474.096 tys. zł. Wpływy w kwocie 628.420 tys. zł wynikają z emisji akcji w kwocie 169.624 tys. zł oraz zaciagnięcia kredytów i pożyczek w kwocie 459.017 tys. zł. Wydatki finansowe w kwocie 154.324 tys. zł. to głównie spłata kredytów i pożyczek w kwocie 153.893 tys. zł.

9.6. Analiza płynności finansowej Grupy Emitenta

Wskaźniki płynności finansowej wyliczone dla okresów objętych historycznymi informacjami finansowymi wskazują na dobrą sytuację Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie płynności.

W poniższej tabeli przedstawiono wskaźniki płynności finansowej Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, zgodnie z następującą metodologią wyliczenia wskaźników:

- **Wskaźnik płynności bieżącej** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,
- **Wskaźnik przyśpieszonej płynności** – (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe,
- **Wskaźnik płynności gotówkowej** – środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe.

Tabela 28 Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2010 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2009 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2008 (niezbadane)
Wskaźniki płynności bieżącej	0,98	1,45	0,38	0,51
Wskaźniki przyśpieszonej płynności	0,86	1,36	0,35	0,44
Wskaźniki płynności gotówkowej	0,53	1,06	0,25	0,12

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy oscylował w przedziale od 0,38 na dzień 31 grudnia 2009 r. do poziomu 1,45 na dzień 31 grudnia 2010 r. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 0,98.

Wskaźnik przyśpieszonej płynności Grupy oscylował w przedziale od 0,35 na dzień 31 grudnia 2009 r. do poziomu 1,36 na dzień 31 grudnia 2010 r. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 0,86.

Wskaźnik płynności gotówkowej Grupy oscylował w przedziale od 0,12 na dzień 31 grudnia 2008 r. do poziomu 1,06 na dzień 31 grudnia 2010 r. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 0,53.

Wysokie wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2010 r. były spowodowane wysokim poziomem środków pieniężnych pozyskanych z emisji akcji.

Strukturę aktywów obrotowych Grupy Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Tabela 29 Wartość i struktura aktywów obrotowych Grupy Kapitałowe Emitenta

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)		2010		2009		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zapasy	32.137	12,2%	20.886	6,2%	21.051	8,8%	20.878	13,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	60.826	23,1%	45.007	13,4%	33.484	14,0%	77.618	48,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2.191	0,8%	4.898	1,5%	6.638	2,8%	1.098	0,7%
Należności z tytułu leasingu finansowego	167	0,1%	150	0,0%	119	0,0%	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	21.838	8,3%	12.632	3,8%	15.197	6,4%	12.263	7,7%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	771	0,3%	1.405	0,4%	3.434	1,4%	-	-

Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	9.254	5,8%
Pozostałe aktywa finansowe	4.946	1,9%	4.752	1,4%	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140.614	53,4%	245.118	73,2%	159.148	66,6%	37.583	23,7%
Aktywa obrotowe razem	**263.490**	**100,0%**	**334.848**	**100,0%**	**239.071**	**100,0%**	**158.694**	**100,0%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Na koniec roku 2008 wartość aktywów obrotowych wynosiła 158.694 tys. zł. Głównymi pozycjami były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których udział w aktywach obrotowych ogółem wynosił odpowiednio 48,9% oraz 23,7%.

W kolejnych okresach w związku z rozwojem skali działalności, aktywa obrotowe Grupy Emitenta systematycznie się zwiększały i na koniec 2009 roku miały wartość 239.071 tys. zł. Znaczącymi składnikami aktywów obrotowych pozostawały środki pieniężne i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których udział stanowił odpowiednio 66,6% oraz 14,0%. Duża wartość środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2009 r. jest efektem wpływów z emisji obligacji zrealizowanych pod koniec 2009 roku o wartości emisji równej 109.285 tys. zł.

W 2010 roku wartość aktywów obrotowych wynosiła 334.848 tys. zł. Głównymi pozycjami były środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wartości 245.118 tys. zł., których udział w aktywach obrotowych ogółem wynosił 73,2%. Wysoki poziom środków pieniężnych jest wynikiem zrealizowanej emisji akcji oraz pozyskanych środków pieniężnych z emisji obligacji w końcu roku 2009.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość aktywów obrotowych wynosiła 263.490 tys. zł. Znaczącymi składnikami aktywów obrotowych pozostawały środki pieniężne i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których udział stanowił odpowiednio 53,4% oraz 23,1%.

9.7. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy Emitenta

W okresie historycznych informacji finansowych działalność Grupy Emitenta była finansowana przede wszystkim zewnętrznymi źródłami finansowymi, głównie kredytami bankowymi i uzupełniana kapitałem własnym. Na koniec lat 2008-2010 oraz na dzień 30 czerwca 2011 r. struktura finansowania przedstawiała się następująco:

Tabela 30 Struktura finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.06.2011 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2008
Kapitał własny	38,7%	54,5%	33,3%	33,9%
Zobowiązania długoterminowe razem	49,7%	28,6%	12,4%	37,7%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11,6%	16,9%	54,3%	28,4%
Razem	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. miało miejsce zawarcie długoterminowego kredytu konsorcjalnego, co zmieniło strukturę finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta, zmieniając udział zobowiazań długoterminowych do poziomu 49,7% z poziomu 28,6% na koniec 2010 roku.

Do Daty Zatwierdzenia Prospektu w strukturze finansowania Grupy nie zaszły istotne zmiany.

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Emitent korzysta z długoterminowych kredytów oraz długoterminowych zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji na cele inwestycyjne.

9.8. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta

W ocenie Emitenta na Datę Zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta bądź jego Grupy.

9.9. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Grupy Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje

Emitent publicznie zakomunikował plany otwarcia w roku 2011 około 75 nowych restauracji, które zostaną sfinansowane w ramach organicznego rozwoju. Realizacja tych inwestycji zostanie sfinansowana ze środków uzyskanych w ramach bieżącej działalności operacyjnej częściowo uzupełnionej wpływami z finansowania dłużnego.

Plany rozwoju na lata 2012 i później zakładają przyśpieszenie rozwoju Grupy m. in. poprzez otwarcie około 100 restauracji. Jednocześnie Emitent nie zamierza ograniczyć się tylko do rozwoju wewnętrznego w przypadku pojawienia się atrakcyjnej okazji inwestycji spełniającej wymogi strategicznych celów Emitenta. Rozwój w tych latach finansowany będzie nadwyżką środków wygenerowanych z działalności operacyjnej uzupełnioną wpływami z emisji prywatnej oraz funduszami uzyskanymi z nowych kredytów bankowych lub emisji obligacji.

10. INFORMACJE O EMITENCIE

10.1. Historia i rozwój Grupy Emitenta

W 1993 roku Donald M. Kendall (senior), Christian R. Eisenbeiss, Henry J. McGovern oraz Donald M. Kendall (junior) założyli spółkę American Retail Systems Sp. z o.o. (dalej: „ARS", obecnie działa jako American Retail Concepts Inc. - „ARC") w celu prowadzenia działalności związanej z funkcjonowaniem sieci restauracji szybkiej obsługi na rynku Europy Środkowo-Wschodniej. Założyciele wierzyli, iż wraz ze wzrostem zamożności konsumentów w Europie Środkowo-Wschodniej oraz niszą na rynku istnieje możliwość rozwinięcia przodującej sieci restauracji szybkiej obsługi o odpowiedniej renomie.

Początkowo ARS posiadał prawa franczyzy do stworzenia restauracji Pizza Hut we Wrocławiu i w Szczecinie. Stopniowo ARS uzyskał prawa franczyzy odnośnie innych lokalizacji, obejmując w 1995 roku – Poznań, w 1996 roku – całe terytorium zachodniej Polski, w 1998 roku - Bydgoszcz i Toruń. W 1995 roku ARS uzyskał prawa franczyzy KFC odnośnie do lokalizacji we Wrocławiu, Szczecinie i Poznaniu. Podobnie jak w przypadku uzyskania prawa franczyzy Pizza Hut, ARS uzyskał stopniowo prawo franczyzy KFC odnośnie do innych lokalizacji, obejmując w 1996 roku – całe terytorium zachodniej Polski, w 1998 roku – Bydgoszcz i Toruń.

W 1997 roku działalność w zakresie restauracji została wydzielona z ARS, który skupił się na działalności w zakresie nieruchomości. W ramach ekspansji poza Polskę w styczniu 1998 roku ARC nabył spółkę Quick Service Restaurants a.s., która posiadała prawa franczyzy odnośnie KFC i Pizza Hut oraz prowadziła 6 restauracji KFC na terenie Czech. W 2002 roku Quick Service Restaurants a.s. zmieniła nazwę na American Restaurants a.s. Po nabyciu Quick Service Restaurants a.s. ARC zrestrukturyzował oraz znacznie powiększył działalność KFC na terenie Czech.

Emitent został założony w Holandii w październiku 2000 roku jako spółka akcyjna pod nazwą AmRest Holdings N.V. Po uzyskaniu wszelkich wymaganych przez prawo polskie i czeskie zezwoleń, w grudniu 2001 roku nastąpiło wniesienie do spółki aportu w postaci udziałów w spółkach zarządzających 25 restauracjami KFC i 15 restauracjami Pizza Hut w Polsce i Czechach przez ARC oraz 23 restauracjami KFC i 26 restauracjami Pizza Hut w Polsce przez Tricon Restaurants Ltd. Spółka nabyła w roku 2004 nieaktywną czeską spółkę Coniuris s.r.o., do której wniosła 100% akcji American Restaurants a.s. Następnie, w wyniku połączenia American Restaurants a.s. i Coniuris s.r.o. w dniu 30 listopada 2004 roku, American Restaurants a.s. przestała istnieć, a będąca wynikiem połączenia Coniuris s.r.o. zmieniła nazwę na AmRest s.r.o. W sierpniu 1999 roku ARC oraz Tricon Restaurants International Ltd rozpoczęły współpracę w ramach połączenia działalności KFC i Pizza Hut w Polsce oraz w Czechach.

27 kwietnia 2005 r. akcje Spółki zadebiutowały na GPW.

W grudniu 2005 roku Spółka, poprzez spółkę zależną AmRest Sp. z o.o. utworzyła AmRest Ukraina t.o.w. oraz nabyła 100% udziałów w tym podmiocie. Powyższa spółka została utworzona w celu nadzorowania projektów rozwojowych oraz prowadzenia restauracji na Ukrainie. W czerwcu 2006 roku Grupa Emitenta nabyła 100% udziałów w kapitale oraz głosach w spółce Kentucky System Kft (KS), z siedzibą w Budapeszcie. Wraz z zakupem wszystkich udziałów w KS Grupa stała się właścicielem 13 restauracji Pizza Hut oraz 4 restauracji KFC na Węgrzech (obecnie: AmRest Kft). W 2007 r. Grupa Emitenta weszła na rynek w Rosji poprzez spółkę AmRest Acquisition Subsidiary Inc., z siedzibą w Delaware, Stany Zjednoczone, która nabyła w wyniku połączenia 100% udziałów w US Strategies Inc., z siedzibą w New Jersey, USA, kontrolującej 91% udziałów i praw głosu w OOO Pizza Nord (obecna nazwa OOO AmRest) - franczyzobiorcy marek Pizza Hut i Rostik's KFC w Rosji. W tym samym dniu AmRest Sp. z o.o. nabyła pozostałe 9% udziałów i praw głosu w OOO Pizza Nord. W rezultacie Grupa Emitenta objęła odpowiednio 75% i 20% udział rynkowy w restauracjach Pizza Hut i KFC w Rosji. Powyższe transakcje były kolejnym krokiem Grupy na drodze do stania się dominującą siecią restauracyjną w Europie Środkowej i Wschodniej.

W marcu 2007 roku AmRest Sp. z o.o. oraz Starbucks Coffee International Inc. zawarły umowę tworzącą spółkę AmRest Coffee Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. AmRest Sp. z o.o. objęła 82% udziałów w kapitale i głosach nowej spółki, natomiast Starbucks wniósł 18% kapitału zakładowego nowej spółki. Nowa spółka została utworzona w celu rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce. W maju 2007 roku nastąpiło otwarcie pierwszej restauracji Burger King w Polsce. W sierpniu 2007 roku AmRest Sp. z o.o. oraz Starbucks Coffee International Inc. zawarły umowę tworzącą spółkę AmRest Coffee s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska. AmRest Sp. z o.o. objęła 82% udziałów w kapitale i głosach nowej spółki, natomiast Starbucks wniósł 18% kapitału zakładowego nowej spółki. Nowa spółka została utworzona w celu rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w Republice Czeskiej. Również w sierpniu 2007 roku AmRest Sp. z o.o. oraz Starbucks Coffee International Inc. zawarły umowę tworzącą spółkę AmRest Kávézó Kft z siedzibą w Budapeszcie, Węgry. AmRest Sp. z o.o. objęła 82% udziałów w kapitale i głosach nowej spółki, natomiast Starbucks wniósł 18% kapitału zakładowego nowej spółki. Nowa spółka została utworzona w celu rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks na Węgrzech.

W październiku 2007 roku AmRest Sp. z o.o. oraz ProFood Invest GmbH podpisały umowę założycielską spółki AmRest D.O.O., z siedzibą w Belgradzie, Serbia. AmRest Sp. z o.o. objęła 60% kapitału zakładowego nowej spółki (udział w kapitale i głosach), a ProFood 40% kapitału zakładowego. Zadaniem nowej spółki jest otwieranie i prowadzenie restauracji szybkiej obsługi oraz „casual dining" w Serbii. W 2008 roku nastąpiło zwiększenie udziału w rynku restauracji w Rosji poprzez nabycie 9 restauracji Rostik's-KFC od OOO Tetra oraz 2 restauracji Rostik's-KFC od OOO Fast Food Restaurants Group. W 2008 roku Emitent wszedł na rynek restauracyjny w USA poprzez nabycie AppleGrove Holdings LLC, w wyniku którego nabyto 104 restauracje Applebee's.

W dniu 19 września 2008 r. Izba Handlowa w Amsterdamie zarejestrowała zmianę formy prawnej Spółki na Spółkę Europejską oraz jej nazwę na AmRest Holdings SE. W grudniu 2008 roku siedziba Spółki została przeniesiona do Polski, do Wrocławia.

W 2008 roku AmRest Sp. z o.o. stała się posiadaczem 3.061.786 akcji Sfinks Polska S.A. w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Sfinks oraz innych transakcji rozliczonych do dnia 24 września 2008 r. AmRest Sp. z o.o. nabyła wówczas 3.061.786 akcji Sfinks, co stanowiło 32,99% kapitału zakładowego tej spółki. Pierwotne zamiary inwestycyjne wobec spółki Sfinks nie mogły jednak zostać zrealizowane na skutek dokonanej wyceny spółki, opartej na rzeczywistej kondycji tej spółki. W konsekwencji, w marcu 2009 roku wszystkie akcje Sfinks Polska S.A. będące w posiadaniu AmRest Sp. z o.o. zostały sprzedane.

W kwietniu 2009 r. nastąpiło otwarcie pierwszej kawiarni Starbucks w Polsce. Bezpośrednim operatorem kawiarni Starbucks w Polsce jest spółka AmRest Coffee Sp. z o.o.

W kwietniu 2010 roku podpisano umowę subskrypcji akcji pomiędzy Spółką a WP Holdings VII B.V., spółką zarejestrowaną w Amsterdamie, Holandia. Subskrybent, który jest podmiotem zależnym Warburg Pincus, objął 4.726.263 akcji Spółki nowej emisji, po cenie emisyjnej 65 zł za akcję, co stanowiło 24,96% rozwodnionego kapitału zakładowego.

W czerwcu 2010 roku dokonano zbycia 99 ze 100 udziałów w spółce FP SPV Sp. z.o.o. będącej spółką desygnowaną do zarządzania marką *freshpoint* oraz do prowadzenia wszystkich 5 lokali znajdujących się na terenie Polski. Umowa zawarta została pomiędzy AmRest Sp. z.o.o. a Panią Moniką Czyż, pełniącą dotychczas obowiązki managera marki *freshpoint.* Strony umowy zastrzegły możliwość odkupu udziałów po cenie ustalonej według określonej umownie formuły. Realizacja prawa odkupu udziałów może mieć miejsce nie wcześniej niż 3 maja 2015 r.

W dniu 10 lutego 2011 r. Spółka zawarła z Corpfin Capital Fund III, F.C.R., Corpfin Capital S.A., S.C.R., Corpfin Capital Fund III, SBP, F.C.R., Delta Spain S.A.R.L., SICAR („Akcjonariusze Corpfin") oraz Panią María Elena Pato-Castel Tadeo, Panem David Gorgues Carnicé, Kenvest Restoration S.L. and Ebitda Consulting S.L. („Menedżerowie") Umowę Sprzedaży Zakupu i Objęcia Udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L., spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Hiszpanii („Restauravia"). Restauravia posiada 100% udziałów w Restauravia Food S.L.U. hiszpańskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Pastificio Service S.L.U. hiszpańskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Na dzień podpisania wyżej wskazanej umowy Restauravia Grupo Empresarial S.L. operowała łącznie 130 restauracjami w Hiszpanii: 30 restauracji KFC oraz 89 La Tagliatella, w tym 73 restauracji operowanych przez franczyzobiorców, 6 restauracji il Pastificcio i 5 restauracji Trastevere, w tym 1 resturacja operowana przez franczyzobiorcę. W wyniku sfinalizowana powyższej transkacji (28 kwietnia 2011 r.) Spółka stała się właścicielem 76,27% udziałów Resturavii, a pozostała część udziałów (23,73%) została objęta przez Menedżerów Restauravii. W związku z zawartą Umową Sprzedaży Zakupu i Objęcia Udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L. Spółka posiada opcję zakupu („Opcja Call") całości lub części udziałów od akcjonariuszy mniejszościowych. Spółka ma prawo wykonania Opcji Call po 3 i do 6 lat od dnia finalizacji powyższej Umowy w dniach 1 maja i 1 grudnia każdego roku w tym okresie. Równocześnie akcjonariusze mniejszościowi posiadają opcje sprzedaży („Opcja Put") całości lub części udziałów. Opcja Put może być wykonana po 3 i do 6 lat od dnia finalizacji Umowy. Cena wykonania obu ww. opcji będzie równa 8,2 razy wysokości EBITDA za ostatnie 12 miesięcy, skorygowana o wartość długu netto w dniu wykonania opcji.

W związku z umową subskrypcji z dnia 22 kwietnia 2010 r. zawartą przez Spółkę z WP Holdings VII B.V. oraz z Umowami Subskrypcji, Zarząd Spółki dokonał podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwał z dnia 15 marca 2011 r. oraz z dnia 25 marca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Podwyższenia kapitału nastąpiły w drodze prywatnej emisji Akcji Serii 7 i 8. Cena emisyjna dodatkowych subskrypcji wyniosła 75 zł za akcję. W rezultacie udział WP Holdings VII B.V. w rozwodnionym kapitale zakładowym Emitenta wynosi na dzień zatwierdzenia Prospektu 32,99%.

Dodatkowe informacje na temat istotnych zdarzeń w rozwoju działalności Spółki znajdują się w punkcie 10.1.5 Prospektu.

10.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma):	AmRest Holdings SE
Nazwa skrócona w obrocie:	AmRest

Kraj:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Plac Grunwaldzki 25-27, 50-365 Wrocław

10.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 320252.

Tabela 31 Przedmiot działalności Emitenta wg KRS

Nazwa	PKD
działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych	70.10.Z
pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	70.22.Z
działalności holdingów finansowych	64.20.Z
pozostałe pośrednictwo pieniężne	64.19.Z
pozostałe formy udzielania kredytów	64.92.Z
pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych	66.19.Z
kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	68.10.Z
wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	68.20.Z
pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	68.31.Z
zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie	68.32.Z
pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych	64.99.Z
działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania	58.29.Z
działalność związana z oprogramowaniem	62.01.Z
pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana	74.90.Z
leasing finansowy	64.91.Z
przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność	63.11.Z
badanie rynku i opinii publicznej	73.20.Z
pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników	78.30.Z

10.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki Emitent został utworzony

Emitent został utworzony w dniu 6 października 2000 r. i został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Amsterdamie (Kamer van Koophandel) w dniu 31 października 2000 r. jako AmRest Holdings N.V., publiczna spółka akcyjna z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości kapitału akcyjnego (naamloze vennootschap), zgodnie z art. 64 § 2 księgi nr 2 Holenderskiego Prawa Cywilnego i był publiczną spółką akcyjną z ograniczoną odpowiedzialnością w rozumieniu Holenderskiego Prawa Cywilnego.

Spółka została przekształcona w Spółkę Europejską na podstawie aktu konwersji objętego aktem notarialnym z dnia 15 września 2008 r. sporządzonym przez pana Phillipe'a Huiba Ferdynanda Königa, notariusza w Rotterdamie, Holandia. Następnie, w związku z przeniesieniem siedziby Spółki do Polski, w dniu 12 grudnia 2008 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 320252.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

10.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Nazwa (firma):	AmRest Holdings SE
Forma Prawna:	spółka europejska
Kraj:	Polska
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Rozporządzenie o statucie SE, Ustawa o SE, przepisy K.s.h. i inne przepisy dotyczące spółek akcyjnych.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Plac Grunwaldzki 25-27, 50-365 Wrocław
Telefon:	+48 71 386 10 00

Faks:	+48 71 386 10 60
Adres strony internetowej:	www.amrest.eu
Adres poczty elektronicznej:	maciej.mausch@amrest.eu

Emitent ma siedzibę we Wrocławiu i prowadzi działalność w formie spółki europejskiej.

Emitent działa na podstawie:
- Rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (Dz.Urz. WE L 294 z 10.11.2001, dalej „Rozporządzenie o statucie SE"),
- Ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o europejskim zgrupowaniu interesów gospodarczych i spółce europejskiej (Dz.U. Nr 62, poz. 550, dalej „Ustawa o SE"),
- Kodeksu Spółek Handlowych.

Kwestie dotyczące formy, powstania i rejestracji, kapitału, statutu, oraz dopuszczalnej struktury, sprawozdawczości, likwidacji oraz ogłoszenia upadłości spółki europejskiej znajdują się w Rozporządzeniu o statucie SE. Natomiast Ustawa o SE reguluje kwestie rejestracji spółki europejskiej w Polsce, jej organów, przeniesienia siedziby oraz zaangażowania pracowników w spółce europejskiej. Ustawa o SE stanowi implementację Dyrektywy Rady 2001/86/WE z dnia 8 października 2001 r. uzupełniającą statut spółki europejskiej w odniesieniu do zaangażowania pracowników.

Spółka europejska mająca siedzibę w Polsce działa w oparciu o:
- przepisy Rozporządzenia o statucie SE,
- przepisy swojego statutu - w przypadku, gdy jest to wyraźnie określone w Rozporządzeniu o statucie SE, w sprawach nieuregulowanych Rozporządzeniem o statucie SE lub w przypadku, gdy są one uregulowane w nim jedynie częściowo oraz w zakresie pozostawionym poza Rozporządzeniem o statucie SE:
    - przepisy prawa przyjęte w celu wprowadzenia w życie specjalnych środków wspólnotowych dotyczących konkretnie spółki europejskiej (Ustawa o SE),
    - przepisy polskie, które miałyby zastosowanie do spółek akcyjnych, utworzonych zgodnie z prawem polskim (Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym, itd.).

O ile przepisy Rozporządzenia o statucie SE nie stanowią inaczej, co do zasady spółkę europejską z siedzibą w Polsce traktuje się tak, jak spółkę akcyjną, utworzoną zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. Spółka europejska posiada osobowość prawną i podlega rejestracji we właściwym dla danego państwa członkowskiego rejestrze. W Polsce jest to rejestr przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółka europejska może zostać zarejestrowana dopiero wówczas, gdy zostało zawarte porozumienie w sprawie zaangażowania pracowników w spółce europejskiej. Rejestracja spółki europejskiej nastąpi również wówczas, gdy specjalny zespół negocjacyjny podjął decyzję o niepodejmowaniu negocjacji w celu zawarcia porozumienia lub zakończeniu negocjacji w celu zawarcia porozumienia, bez jego zawarcia, albo w sytuacji gdy minął okres przeznaczony na negocjacje, a porozumienie nie zostało zawarte. Dodatkowymi warunkami powstania spółki europejskiej są:
- forma prawna - może powstać tylko w formie spółki akcyjnej,
- kapitał zakładowy - musi posiadać minimalny kapitał zakładowy – 120 tys. EUR,
- wymóg transgraniczności,
- siedziba - jej statutowa siedziba i siedziba zarządu spółki europejskiej musi znajdować się na terenie Wspólnoty Europejskiej.

Zarówno Rozporządzenie o statucie SE jak i Ustawa o SE rozróżnia dwa systemy organów w spółce europejskiej. Pierwszym jest znany prawu polskiemu system dualistyczny, czyli rozbicie funkcji zarządczych i nadzorczych na dwa organy – zarząd i radę nadzorczą, ewentualnie zgromadzenie wspólników. Rozporządzenie o statucie SE spowodowało jednak wprowadzenie do polskiego porządku prawnego nowego systemu organów - systemu monistycznego. System monistyczny polega na połączeniu funkcji zarządczych i nadzorczych w jednym organie – radzie administrującej, która prowadzi sprawy spółki europejskiej i reprezentują ją na zewnątrz oraz sprawuje stały nadzór.

Emitent zastosował system dualistyczny, a więc rozbicie funkcji zarządczych i nadzorczych na dwa organy – powołano Zarząd i Radę Nadzorczą Emitenta.

Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Adres Emitenta jest następujący: ul. Plac Grunwaldzki 25-27, 50-365 Wrocław. Numer telefonu siedziby statutowej Emitenta jest następujący: +48 71 386 10 00.

10.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

31.10.2000 r.	rejestracja Spółki jako AmRest Holdings N.V. z siedzibą w Holandii przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Amsterdamie (kamer van koophandel)
1.9.2000 r.	rejestracja spółki AmRest s.r.o. z siedzibą w Pradze, w której Spółka objęła 100% udziałów

27.11.2000 r.	nabycie 100% udziałów w International Fast Food Polska Sp. z o.o., operatora sieci Burger King w Polsce, przez AmRest Sp. z o.o.
11.7.2001 r.	rejestracja spółki AmRest Sp. z o.o.
25.9.2003 r.	zawarcie umowy rozwoju między KFC International Holdings oraz Pizza Hut International, LLC, będącymi spółkami zależnymi YUM!, która przyznaje Spółce prawo oraz nakłada na nią obowiązek budowy i rozwoju nowych punktów KFC oraz Pizza Hut w Polsce oraz Republice Czeskiej
30.11.2004 r.	połączenie American Restaurants a.s. i Coniuris s.r.o. (nieaktywna czeska spółka, do której Spółka wniosła 100% akcji American Restaurants a.s.), w wyniku którego American Restaurants a.s. przestała istnieć, a spółka przejmująca Coniuris s.r.o. zmieniła nazwę na AmRest s.r.o.
27.4.2005 r.	pierwsze notowanie akcji Spółki na GPW
29.4.2005 r.	zawarcie przez American Restaurants Sp. z o.o. umowy pośrednictwa z SCM Sp. z o.o. Umowa dotyczy usług polegających na pośrednictwie i negocjacji warunków dostaw do restauracji, w tym negocjacji warunków umów dystrybucji
31.4.2005 r.	nabycie 100% udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością miklik's food s.r.o. przez spółkę zależną Pizza Hut Czech, s.r.o.
5.7.2005 r.	nabycie Spolpep Sp. z o.o. właściciela 4 największych restauracji Pizza Hut i KFC w Polsce mieszczących się w Warszawie przez American Restaurants Sp. z o.o.
30.9.2005 r.	rejestracja połączenia, poprzez przeniesienie na spółkę przejmującą – AmRest Sp. z o.o. całego majątku spółek Spolpep Sp. z o.o. oraz Delta Creator Sp. z o.o.
19.12.2005 r.	rejestracja spółki AmRest Ukraina t.o.w.
15.3.2006 r.	otwarcie w Warszawie pierwszej restauracji *freshpoint*
24.4.2006 r.	otwarcie we Wrocławiu pierwszej restauracji Rodeo Drive
30.6.2006 r.	nabycie 100% udziałów w spółce Kentucky Systems Kft z siedzibą na Węgrzech (obecnie: AmRest Kft)
8.3.2007 r.	podpisanie umowy rozwoju między Burger King Europe GmbH jako franczyzodawcą a spółką American Restaurants Sp. z o.o. przyznającej jej prawo, bez wyłączności, do otwierania i prowadzenia na zasadzie franczyzy restauracji Burger King na terytorium Polski
27.3.2007 r.	zawiązanie spółki AmRest Coffee Sp. z o.o.
19.4.2007 r.	nabycie 100% udziałów w Bécsi út 13 Kft. przez AmRest Kft
27.4.2007 r.	podpisanie aktu założycielskiego spółki AmRest EOOD, z siedzibą w Sofii, Bułgaria
3.5.2007 r.	otwarcie pierwszej restauracji Burger King w Warszawie
25.5.2007 r.	podpisanie umów *joint venture* pomiędzy AmRest Sp. z o.o. i Starbucks Coffee International Inc. dotyczących współpracy w zakresie rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce, Republice Czeskiej i na Węgrzech
2.7.2007 r.	nabycie spółki OOO Pizza Nord, poprzez nabycie przez połączenie, przez AmRest Acquisition Subsidiary Inc. 100% udziałów w US Strategies Inc., z siedzibą w New Jersey, USA, kontrolującej 91% udziałów i praw głosu w OOO Pizza Nord (obecna nazwa OOO AmRest), oraz poprzez nabycie przez AmRest Sp. z o.o. pozostałych 9% udziałów i praw głosu w OOO Pizza Nord
14.8.2007 r.	podpisanie umowy spółki AmRest Coffee s.r.o. z siedzibą w Pradze
27.8.2007 r.	rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki: kapitał autoryzowany AmRest został podwyższony z 150.000 EUR do 160.000 EUR, natomiast kapitał wyemitowany Spółki został podwyższony z 135.000 EUR do 141.706,06 EUR. Zmiany w kapitale zakładowym Emitenta

	wynikały z transakcji nabycia przez Spółkę 100% udziałów w OOO Pizza Nord, operatora restauracji Pizza Hut i KFC w Rosji
31.8.2007 r.	podpisanie umowy spółki AmRest Kávézó Kft z siedzibą w Budapeszcie, Węgry
10.9.2007 r.	podpisanie umowy *joint venture* pomiędzy AmRest Sp. z o.o. oraz Profood Invest GmbH dotyczącej utworzenia spółki *joint venture*, której zadaniem będzie otwieranie i operowanie restauracjami szybkiej obsługi oraz restauracjami z obsługą kelnerską w Serbii
12.9.2007 r.	podpisanie umów między AmRest Coffee Sp. z o.o. oraz Starbucks Coffee EMEA B.V. i Starbucks Manufacturing EMEA B.V. dotyczących prawa i licencji do rozwoju, posiadania i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce
12.10.2007 r.	podpisanie umowy założycielskiej spółki AmRest D.O.O. z siedzibą w Belgradzie, Serbia
1.11.2007 r.	otwarcie pierwszej restauracji KFC w Serbii należącej do Grupy
27.11.2007 r.	otwarcie pierwszej restauracji KFC w Bułgarii należącej do Grupy
12.12.2007 r.	podpisanie umów między AmRest Coffee Kft oraz Starbucks Coffee EMEA B.V. i Starbucks Manufacturing EMEA B.V. dotyczących prawa i licencji do rozwoju, posiadania i prowadzenia kawiarni Starbucks na Węgrzech
12.12.2007 r.	podpisanie umów między AmRest Coffee s.r.o. oraz Starbucks Coffee EMEA B.V. i Starbucks Manufacturing EMEA B.V. dotyczących prawa i licencji do rozwoju, posiadania i prowadzenia kawiarni Starbucks na terenie Republiki Czeskiej
18.12.2007 r.	rejestracja spółki AmRest Coffee Kft z siedzibą na Węgrzech
26.2.2008 r.	nabycie przez OOO Pizza Nord 9 restauracji Rostik's–KFC prowadzonych przez OOO Tetra w Rosji
31.3.2008 r.	nabycie przez OOO AmRest (wcześniej OOO Pizza Nord) 2 restauracji Rostik's–KFC prowadzonych przez OOO Fast Food Restaurants Group w Rosji
9.5.2008 r.	rejestracja podwyższenia kapitału Spółki z 141.706,06 EUR do 141.863,56 EUR w ramach realizacji programu opcji pracowniczych
11.6.2008 r.	podpisanie umowy rozwoju między Burger King Europe GmbH jako franczyzodawcą a spółką AmRest EOOD przyznającej jej prawo, bez wyłączności, do otwierania i prowadzenia na zasadzie franczyzy restauracji Burger King na terytorium Bułgarii
1.7.2008 r.	nabycie 80% udziałów w Apple Grove Holdings LLC z siedzibą w Delaware, USA przez AmRest LLC w wyniku czego nastąpiło nabycie 104 restauracji Applebee's
19.9.2008 r.	rejestracja przekształcenia Spółki w spółkę europejską oraz zmiany jej nazwy na AmRest Holdings SE
22.9.2008 r.	nabycie pakietu akcji uprawniających do wykonywania 32,99% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Sfinks Polska S.A.
6.10.2008 r.	nabycie dodatkowych 6% udziałów w SCM Sp. z o.o. poprzez objęcie tych udziałów Grupa zwiększyła posiadane w SCM udziały do 51% (z 45% na dzień 5 października 2008 r.)
17.10.2008 r.	podpisanie umowy rozwoju między Burger King Europe GmbH jako franczyzodawcą a spółką AmRest s.r.o. przyznającej jej prawo, bez wyłączności, do otwierania i prowadzenia na zasadzie franczyzy restauracji Burger King na terytorium Republiki Czeskiej
22.12.2008 r.	rejestracja przeniesienia siedziby Spółki do Wrocławia
8.3.2009 r.	zawarcie warunkowej umowy sprzedaży wszystkich akcji Sfinks Polska S.A. będących w posiadaniu AmRest Sp. z o.o.
24.3.2009 r.	wykonanie warunkowej umowy sprzedaży wszystkich akcji Sfinks Polska S.A. będących w posiadaniu AmRest Sp. z o.o.
7.4.2009 r.	otwarcie w Warszawie pierwszej kawiarni Starbucks w Polsce

24.11.2009 r.	nabycie przez Grupę Emitenta 20% udziałów od Steve'a Grove, w wyniku czego Grupa Emitenta uzyskała 100% udziałów w AppleGrove Holdings LLC
28.12.2009 r.	połączenie spółek AmRest LLC i AppleGrove Holdings LLC. Od tego momentu Grupa Emitenta prowadzi działalność restauracyjną w USA za pośrednictwem AmRest LLC
30.12.2009 r.	Spółka dokonała emisji pierwszej transzy obligacji w celu sfinansowania rozwoju nowych restauracji w Europie Środkowo-Wschodniej planowanego w 2010 roku
31.12.2009 r.	utworzenie spółki AmRest BK s.r.o., która będzie odpowiedzialna za prowadzenie działalności gastronomicznej restauracji Burger King w Republice Czeskiej. Jednocześnie nastąpił wewnątrzgrupowy transfer udziałów (99,973%) w spółce Pizza Hut s.r.o. ze spółki AmRest s.r.o. do AmRest BK s.r.o.
24.2.2010 r.	Spółka dokonała emisji drugiej transzy obligacji. Łączna kwota emisji wyniosła 150 mln PLN
22.4.2010 r.	podpisanie umowy subskrypcji akcji pomiędzy Spółką a WP Holdings VII B.V., spółką zarejestrowaną w Amsterdamie, Holandia. Subskrybent, który jest podmiotem zależnym Warburg Pincus, objął 4.726.263 akcji Spółki nowej subskrypcji, po cenie emisyjnej 65 PLN za akcję, co stanowi 24,96% rozwodnionego kapitału zakładowego
8.6.2010 r.	zawarcie umowy sprzedaży 99 ze 100 udziałów w spółce FP SPV Sp. z o.o. będącej spółką desygnowaną do zarządzania marką *freshpoint* oraz do prowadzenia wszystkich 5 lokali znajdujących się na terenie Polski
10.6.2010 r.	podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 141.863,56 EUR o kwotę 47.262,63 EUR do kwoty 189.126,19 EUR, w drodze emisji 4.726.263 akcji zwykłych na okaziciela serii 5 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda akcja, objętych przez WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia
20.07.2010 r.	rejestracja podwyższenia kapitału Spółki z 189.126,19 EUR do kwoty 189.340,99 EUR w ramach emisji akcji serii 6 w ramach realizacji programu opcji pracowniczych
11.10.2010 r.	podpisanie umowy kredytowej pomiędzy AmRest, AmRest sp. z o.o. i AmRest s.r.o. a Bank Polska Kasa Opieki S.A., RBS Bank Polska S.A., Royal Bank of Scotland N.V. i Bank Zachodni WBK S.A.. AmRest Sp. z o.o. i AmRest s.r.o. są spółkami w 100% zależnymi od AmRest. Na podstawie Umowy, Kredytodawcy udzielają Kredytobiorcom kredytu łącznie w kwocie do 440 mln PLN. Kredyt powinien zostać spłacony do dnia 11 października 2015 r.
10.02.2011 r.	zawarcie „Umowy Sprzedaży Zakupu i Objęcia Udziałów" w spółce Restauravia Grupo Empresarial S.L. spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Hiszpanii
28.02.2011 r.	dokonanie przez akcjonariusza WP Holdings VII B.V zapisu w ramach dodatkowej subskrypcji akcji na 1.048.000 akcji po cenie emisyjnej 75 PLN za akcję
15.03.2011 r.	podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 189.340,99 EUR o kwotę 10.480,00 EUR do kwoty 199.820,99 EUR, w drodze emisji 1.048.000 akcji zwykłych na okaziciela serii 7 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda akcja, po cenie emisyjnej 75 PLN; wyżej wymienione zmiany w kapitale zakładowym Spółki wynikają z dokonania zapisu na akcje w ramach dodatkowej subskrypcji akcji przez WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia w dniu 28 lutego 2011 r.
25.03.2011 r.	dokonanie przez akcjonariusza WP Holdings VII B.V zapisu w ramach dodatkowej subskrypcji akcji na 1.223.590 akcji po cenie emisyjnej 75 PLN za akcję
25.03.2011 r.	podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 199.820,99 EUR o kwotę 12.235,90 EUR do kwoty 212.056,89 EUR, w drodze emisji 1.223.590 akcji zwykłych na okaziciela serii 8 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda akcja, po cenie emisyjnej 75 PLN; wyżej wymienione zmiany w kapitale zakładowym Spółki wynikają z dokonania zapisu na akcje w ramach drugiej transzy Dodatkowej Subskrypcji Akcji przez WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia w dniu 25 marca 2011 r.
8.04.2011 r.	dokonanie przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w wyniku prywatnej emisji akcji serii 7 i 8 skierowanych do spółki WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w

	całości; liczba wszystkich akcji Spółki po podwyższeniu kapitału to 21.205.689 akcji zwykłych na okaziciela
28.04.2011 r.	sfinalizowanie „Umowy Sprzedaży Zakupu i Objęcia Udziałów" w spółce Restauravia Grupo Empresarial S.L. spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Hiszpanii. W wyniku powyższej transkacji Spółka stał się właścicielem 76,3% udziałów Resturavia Grupo Empresarial S.L., a pozostała część udziałów (23,7%) została objęta przez menedżerów Restauravii
28.06.2011 r.	podjęcie uchwały przez Zarząd Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego; podwyższenie kapitału nastąpi w drodze prywatnej emisji akcji serii 9 skierowanej do oznaczonych podmiotów - pracowników Spółki w ramach pracowniczego programu opcji pracowniczych - z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości; kapitał zakładowy Spółki podniesiony zostanie z kwoty 212.056,89 EUR do kwoty maksymalnej równej 212.145,93 EUR, tj. o kwotę 89,04 EUR, w drodze emisji do 8.904 akcji zwykłych na okaziciela serii 9 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja po cenach emisyjnych: 6,40 PLN, 24,00 PLN, 47,60 PLN, 48,40 PLN i 70,00 PLN w sposób wskazany w uchwale
13.09.2011 r.	rejestracja podwyższenia kapitału Spółki z 212.056,89 EUR do kwoty 212.138,93 EUR w ramach emisji akcji serii 9 w ramach realizacji programu opcji pracowniczych

10.2. Działalność Emitenta

10.2.1. Działalność podstawowa i główne rynki działalności

Emitent zarządza 8 markami restauracyjnymi w 9 krajach Europy oraz Ameryki Północnej. Każdego dnia ponad 19 tysięcy pracowników AmRest, w myśl zasady „Wszystko Jest Możliwe!", dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

AmRest prowadzi swoje restauracje w dwóch segmentach restauracyjnych: szybkiej obsługi (ang. Quick Service Restaurants - QSR) – KFC, Burger King, Starbucks oraz z obsługą kelnerską (ang. Casual Dining Restaurants - CDR) – La Tagliatella, Pizza Hut i Applebee's.

Restauracje Emitenta umożliwiają korzystanie z usług gastronomicznych na miejscu, na wynos, obsługę klientów zmotoryzowanych na specjalnych stanowiskach oraz dostawę do klienta według zlecenia złożonego telefonicznie. Menu restauracji Emitenta zawierają firmowe dania, które przygotowuje się ze świeżych produktów zgodnie z oryginalnymi przepisami i standardami sieci restauracji La Tagliatella, KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks i Applebee's. Emitent jest franczyzobiorcą spółek z grupy Yum! Brands Inc. w zakresie marek KFC oraz Pizza Hut. Restauracje Burger King funkcjonują także na zasadzie franczyzy na podstawie umowy z Burger King Europe GmbH. Restauracje Starbucks otwierane są przez spółki *joint venture* AmRest Coffee (82% AmRest i 18% Starbucks), które posiadają prawa i licencje do rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce, w Czechach oraz na Węgrzech. Restauracje Applebee's funkcjonują również na zasadzie franczyzy, na podstawie umowy z Applebee's International Inc. Marka La Tagliatella jest marką własną AmRest, która dołączyła do portfela w kwietniu 2011 roku. Restauracje La Tagliatella prowadzone są zarówno przez AmRest, jak i przez podmioty, którym Spółka dzierżawi prawa do prowadzenia restauracji na zasadzie umowy franczyzowej.

Restauracje segmentu Quick Service Restaurants (QSR)

KFC jest siecią restauracji szybkiej obsługi oferującą różnorodne dania oparte na unikatowym smaku kurczaka. Wśród sprzedawanych w KFC produktów największą część stanowią zestawy składające się z różnorodnych kawałków kurczaka w tradycyjnej wersji Kentucky, opartej na oryginalnej recepturze pułkownika Sandersa, oraz w wersji pikantnej – Hot&Spicy. Charakterystycznym dla KFC produktem są również pikantne skrzydełka Hot Wings. W ofercie KFC znajdują się także świeże sałatki, zróżnicowane w zależności od pory roku, ciastka i desery, napoje zimne i gorące. Kurczak serwowany w KFC jest świeżo marynowany i panierowany w restauracjach każdego dnia, co powoduje, że smak i jakość serwowanych potraw jest na najwyższym poziomie. Dostawcy kurczaków do KFC spełniają najwyższe standardy unijne, a produkty do każdej restauracji są dostarczane wielokrotnie w ciągu tygodnia. Pierwsze połowa 2011 roku była dla marki KFC bardzo udana. W tym okresie nastąpił znaczacy wzrost liczby restauracji w szczególności w Polsce i na Węgrzech, marka KFC pojawiła się z sukcesem również w mniejszych miastach, gdzie cieszy się dużą popularnością. W maju tego roku została otwarta w Warszawie pierwsza restauracja „koncepcyjna" KFC Trakt Brzeski, w której z uwagi na bardziej otwartą kuchnie Goście mogą obserwować to, w jaki sposób jest przygotowywany ich ulubiony kurczak. Dodatkowo został zmieniony system przyjmowania zamówień tak, aby

przyśpieszyć obsługę (restauracja jest dodatkowo wyposażona w elektroniczne urządzenia przyjmowania zamówień, tzw. kioski). W tym roku, podobnie jak w poprzednim duża liczba restauracji KFC przechodzi również przez cykliczny proces renowacji, co pozwoli na zachowanie jak najwyższych standardów obsługi.

Rok 2011 będzie z pewnością przełomowy dla KFC również z uwagi na wprowadzenie do oferty produktów z grillowanym kurczakiem. Kanapka i Twister Brazer okazały się jednym z bestsellerów już od pierwszych dni, dziś Goście KFC mogą się już cieszyć wyjątkowym smakiem ich kanapek zarówno w wersji smażonej, jak i grillowanej. Po dużym sukcesie Krusherów w Polsce i na Wegrzech ta oferta została wprowadzona w tym roku również na rynek czeski. Wprowadzanie nowych przełomowych rozwiązań i produktów idzie w parze z rozwojem biznesu bazowego, gdzie trendy są bardzo pozytywne. Oferta wprowadzona w 2009 z uwagi na globalną sytuację na rynkach finansowych – B-smart cały czas cieszy się ogromna popularnością, a produkty znane od lat, takie jak choćby Twistery, przygotowywane były w nowych wyjątkowych odsłonach.

Pierwsza połowa 2011 roku była dla hiszpańskich restauracji KFC bardzo udana. Znacząco poprawiono jakość i smak serwowanych dań, nie rezygnując jednocześnie z niskich cen oferowanych posiłków. Oferta „value" jest w dalszym ciągu bardzo istotną pozycją w menu hiszpańskich restauracji KFC, biorąc pod uwagę obecną sytuację gospodarczą.

KFC jest również jednym z największych partnerów fundacji Corporate Social Responsibilty przeznaczając w każdym miesiącu 1% swoich zysków na cele charytatywne związane z poprawą warunków życia najuboższych dzieci z terenu Polski Północno-Zachodniej.

Na dzień 31 października 2011 r. sieć KFC AmRest liczy 304 restauracje, w tym 145 w Polsce, 58 w Republice Czeskiej, 21 na Węgrzech, 42 w Rosji, 32 w Hiszpanii oraz 4 Serbii i 2 w Bułgarii.

Burger King to ponad 12.300 restauracji w ponad 76 krajach całego świata. Około 90% restauracji Burger King jest własnością niezależnych franczyzobiorców. Każdego roku ponad 11 milionów gości odwiedza restauracje Burger King na całym świecie. Sieć Burger King AmRest wykazuje dużą skuteczność w docieraniu do docelowej grupy nabywców sektora restauracji szybkiej obsługi (mężczyźni w wieku 18-35 lat) poprzez oferowanie większych i smaczniejszych, przygotowywanych w płomieniach grilla burgerów. Zgodnie z hasłem „Have It Your Way" klienci Burger King mają możliwość komponowania burgerów według własnego uznania, zgodnie ze swoimi upodobaniami kulinarnymi. Burger King oferuje bogate menu – od flagowego produktu marki, WHOPPER®, do szerokiej oferty sałatek, kanapek z kurczakiem, Królewskich Skrzydełek, kawałków kurczaka i deserów.

W maju 2011 roku ruszyła pierwsza kampania radiowo-telewizyjna w Polsce. Kampania ma na celu zwiększenie świadomości marki oraz uświadomienie gościom wysokiej jakości serwowanych dań.

W pierwszej połowie 2011 roku AmRest kontynuował rozwój sieci restauracji Burger King otwierając 4 nowe restauracje w Polsce.

Na dzień 31 października 2011 r., AmRest jest właścicielem 35 restauracji Burger King, w tym 27 w Polsce, 5 w Republice Czeskiej i 3 w Bułgarii.

Starbucks jest globalnym liderem w sektorze kawowym, prowadzącym ponad 14 tysięcy kawiarni. AmRest Coffee (*joint venture* pomiędzy Starbucks Coffee International Inc. i AmRest Holdings SE) prowadzi obecnie restauracje Starbucks na rynku czeskim, polskim i węgierskim. Doświadczenie AmRest w Europie Środkowo-Wschodniej, wysoka jakość działań operacyjnych, rozwinięta sieć dostawców oraz globalna dominacja Starbucks w szybko rozwijającym się segmencie kawowym to unikalna synergia, którą AmRest Coffee wykorzystuje wprowadzając markę Starbucks na rynki Europy Środkowo-Wschodniej. Spółki AmRest Coffee powstały na trzech rynkach uwzględnionych w umowie rozwoju – czeskim, polskim i węgierskim.

W 2011 roku skupialiśmy się głównie na rozwoju w Polsce i na Węgrzech. Otworzyliśmy m.in. pierwszą kawiarnię w Trójmieście – Gdańsk Manhattan. Tak jak dotychczasowe, również to otwarcie okazało się dużym sukcesem.

W maju wprowadziliśmy do naszej oferty nowy napój z rodziny Frappuccino, umożliwiający dopasowanie kawy do indywidualnych potrzeb każdego gościa.

W kolejnych latach AmRest w dalszym ciągu skupiał się będzie na rozwoju marki Starbucks. Na dzień 31 października 2011 r. Grupa Emitenta prowadzi 35 kawiarni Starbucks, w tym 18 w Polsce, 12 w Czechach i 5 na Węgrzech.

Restauracje segmentu Casual Dining Restaurants (CDR)

Grupa marek La Tagliatella, w skład której wchodzą marki La Tagliatella, il Pastificcio oraz Trastevere, jest najszybciej rozwijającą się grupą włoskich marek restauracyjnych w Hiszpanii. Jej sukces wynika przede wszystkim z doskonałej jakości jedzenia i dbałości o detale i nastrój w każdej restauracji. Stały, bardzo wysoki poziom jakości jedzenia gwarantowany jest przez centralną kuchnię, dzięki której w każdej restauracji znajdziemy identycznie przyrządzone dania.

Zdecydowana większość składników do dań przyrządzanych w centralnej kuchni kupowanych jest we Włoszech. Przygotowuje się z nich dania według oryginalnej receptury z regionów Liguria, Piemonte i LaRegio Emilia.

Dbałość o niespotykany wystrój lokalu i wysoką jakość dostarczanych dań w połączeniu z prostotą przygotowania posiłków w restauracji pozwala na dostarczeniu gościom obsługi na poziomie restauracji luksusowych (Fine Dining) po cenach restauracji Casual Dining i szybkością obsługi dorównującą segmentowi QSR.

Restauracje La Tagliatella cieszą się bardzo dużą popularnością wśród franczyzobiorców. Pierwsza restauracja franczyzowa otwarta została w 2004 roku, obecnie jest ich 84.

W pierwszej połowie 2011 roku otworzono 11 restauracji La Tagliatella, 8 z nich to restauracje franczyzowe. Kolejne 11 zostanie otwarte w drugiej połowie roku.

Na dzień 31 października 2011 r. istnieje 120 restauracji grupy marek La Tagliatella, 118 w Hiszpanii i 2 we Francji.

Applebee's Neighborhood Grill & Bar to największą na świecie sieć segmentu restauracji casual dining, którą cechuje przyjazna atmosfera, wystrój wnętrz ściśle związany z życiem lokalnej społeczności oraz wyśmienite amerykańskie dania po przystępnej cenie.

Każda restauracja jest zaprojektowana w taki sposób, żeby możliwie najlepiej odzwierciedlać swoje unikalne sąsiedztwo – wnętrza nawiązują do lokalnych wydarzeń historycznych, drużyn sportowych, szkół i organizacji. Pracownicy restauracji wspierają lokalne społeczności poprzez zaangażowanie w działalność charytatywną i lokalne akcje marketingowe, takie jak współpraca z miejscowymi szkołami, organizacja charytatywnych zbiórek, udział w lokalnych wydarzeniach.

W pierwszej połowie 2011 roku działania marketingowe skupiały się na oferowaniu wysokiej jakości produktów w korzystnych cenowo zestawieniach. Menu restauracji zostało wzbogacone o dodatkowe pozycje dostarczając gościom szerokiego wyboru burgerów, inspirowanych tradycyjnymi przepisami z różnych części USA.

W drugiej połowie roku AmRest będzie kontynuował renowacje restauracji Applebees'. Planowane jest odnowienie wnętrz i zewnętrznych części lokali, oraz odświeżenie menu.

Sieć restauracji Applebee's to obecnie ponad 2.000 lokali na całym świecie, około 80% restauracji prowadzona jest przez franczyzobiorców. Na dzień 31 października 2011 r. AmRest prowadzi 103 restauracje Applebee's w 8 stanach Stanów Zjednoczonych.

Pizza Hut to jedna z największych sieci restauracji casual dining w Europie. Inspirowana kuchnią śródziemnomorską, promuje ideę dzielenia się wspaniałym jedzeniem w gronie najbliższych i przyjaciół. W Polsce marka słynie z profesjonalnej obsługi, doskonałej jakości produktów oraz gościnności i swobodnej atmosfery, którą tworzy młody, pogodny zespół.

Pierwsze półrocze 2011 roku to kontynuacja poprawy wyników sprzedaży i zyskowności, będąca efektem kompleksowych działań w obszarze marketingu i zarządzania restauracjami.

Regularna obecność w mediach, trafne oferty (Festiwal Pizzy) łączące w sobie bardzo atrakcyjną wartość dla klientów, bez szkody dla zyskowności oraz budowanie emocjonalnej tożsamości marki poprzez wyjątkową obsługę i gościnny klimat pozwalają na skuteczne odróżnienie się od konkurencji. Konsekwentne budowanie kategorii lunchowej i innowacyjna oferta „15x15" (zestaw lunchowy w cenie 15 zł z gwarancją podania w 15 minut) pomogło zbudować nowy segment biznesu i lepiej wykorzystać zasoby restauracji poza tradycyjnie silną porą wieczorną i weekendami. Oferta lunchowa obejmuje dzisiaj szeroką gamę produktów wśród których są pizze, makarony, calzone, zupy, napoje i desery, a wkrótce poszerzone zostaną o atrakcyjne nowości.

Poprawa zyskowności to spodziewany efekt długofalowych inicjatyw skupionych na trzech filarach: zarządzanie produkcją; poprawa efektywności pracy poprzez nowy system alokowania czasu pracy i uproszczenie procesów oraz projekt ograniczenia kosztów energii i sprzętu. Zespól Pizza Hut równolegle wzmacnia procesy operacyjne związane z jakością obsługi, sugestywną sprzedażą oraz lokalnym marketingiem. Wcześniej rozpoczęte działania na rzecz tzw. „wewnętrznej gościnności", skutkują wysokim morale pracowników, malejącą rotacją, bardziej skuteczną rekrutacją i promocją wewnętrzną.

Pizza Hut AmRest liczy na dzień 31 października 2011 r. 73 restauracje, 60 w Polsce, 11 w Rosji i 2 na Węgrzech. Druga połowa roku to nowe otwarcia lokali w Radomiu, Kielcach, Wrocławiu i Rzeszowie; istotne relokacje w Szczecinie i Warszawie oraz gruntowne remonty, będące kontynuacją programu renowacji w kolejnych restauracjach w całej Polsce.

10.2.2. Istotne nowe produkty

AmRest, będąc właścicielem marki La Tagliatella, posiada pełną dowolność przy wprowadzaniu nowych produktów do menu tych restauracji.

Umowy z franczyzodawcami przewidują możliwość wprowadzania przez AmRest nowych produktów do menu poszczególnych marek.

Spółka posiada największą autonomię w obrębie marek, których franczyzodawcą jest YUM! (Pizza Hut i KFC). Decyzje o wprowadzeniu nowych pozycji do menu podejmowane są w wyniku dyskusji na wewnętrznym panelu, którego przewodniczącym jest Brand President danej marki (osoba zarządzająca daną marką).

Umowa ze Starbucks daje Spółce pełną dowolność przy wprowadzaniu do menu nowych potraw. Oferta napojów jest jednolita na wszystkich rynkach i restauracje prowadzone przez AmRest muszą ściśle przestrzegać wytycznych franczyzodawcy.

W przypadku restauracji Burger King i Applebee's, wszystkie restauracje muszą oferować te same produkty. Lokalnie mogą występować niewielkie różnice, ale wszelkie zmiany ofertowe muszą być przeanalizowane i zaakceptowane przez franczyzodawcę.

10.2.3. Główne rynki

Na dzień 30 czerwca 2011 r. główne rynki stanowią restauracje w Europie Środkowo-Wschodniej i Stanach Zjednoczonych. Za pierwsze sześć miesięcy 2011 roku udział przychodów z działalności restauracji w tych regionach do całości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły odpowiednio 53,8% oraz 31,1%.

Dokładne zestawienie procentowych udziałów poszczególnych rynków w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 32 Struktura przychodów

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
- Polska	-	-	39,2%	37,2%	48,0%
- Czechy	-	-	13,9%	14,5%	16,0%
- CEE*	53,8%	54,9%	-	-	-
- Rosja	8,6%	8,5%	8,4%	8,1%	10,0%
- USA	31,1%	36,6%	34,6%	36,3%	21,5%
- Europa Zachodnia	6,5%	-	-	-	-
- Pozostałe segmenty**	-	-	3,9%	4,0%	4,5%
- Nieprzypisane***	-	-	-	-	-

Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych
**„CEE" dotyczy spółek zlokalizowanych w Polsce, Czechach, Bułgarii,Serbii oraz na Węgrzech. Do 2010 roku spółki zlokalizowane w Polsce i w Czechach prezentowane były w osobnych segmentach, a spółki zlokalizowane w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech były w „Pozostałych segmentach".*
***„Pozostałe segmenty" dotyczy spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech.*
****„Nieprzypisane" dotyczy niealokowanych na segmenty sald aktywów i pasywów (obejmujących kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu), transakcji AmRest Holdings SE oraz spółki zależnej zlokalizowanej na Ukrainie.*

Kluczowymi czynnikami wpływającymi na zmianę struktury przychodów poszczególnych rynków w wynikach Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią:

- zrealizowane transakcje nabyć nowych podmiotów bezpośrednio wpływające na wartość sprzedaży poprzez dodanie przychodów restauracji nowo nabytych podmiotów,
- wpływ organicznego rozwoju poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, czyli przychody z nowo otwartych restauracji,
- wpływ wahań kursów walut, ponieważ przy przeliczeniu przychodów na walutę funkcjonalną polskich złotych Grupy Kapitałowej Emitenta wszelkie zmiany kursów mogą istotnie wpływać na strukturę przychodów,
- realia rynkowe, czyli w główniej mierze zachowania konsumentów oraz działalność konkurentów, oraz inne czynniki istotnie wpływające na atrakcyjność rynkową oferowanych produktów.

Wymienione wyżej czynniki kształtowały historyczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta na jej głównych rynkach. Będą również wpływać na rozwój tej struktury w przyszłości. Dlatego należy się spodziewać konsekwentnego rozwoju przychodów w związku z realizowanymi planami inwestycyjnymi rozwoju organicznego. Odnośnie układu geograficznego tych inwestycji w ocenie Emitenta będą one wypadkową dostępności atrakcyjnych lokalizacji i warunków rynkowych w poszczególnych krajach, gdzie są obecne podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadają działalności eksportowej, a jedynie sprzedają swoje produkty w krajach swojej lokalizacji.

10.2.4. Struktura przychodów według segmentów geograficznych

Poniższa tabela prezentuje wartościową strukturę przychodów poszczególnych segmentów geograficznych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Tabela 33 Zmiany przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty (w tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Przychody razem	**1.140.333**	**993.762**	**2.033.816**	**2.000.490**	**1.409.893**
- Polska	-	-	797.328	744.933	677.982
- Czechy	-	-	282.670	289.310	225.940
- CEE*	613.374	544.667	-	-	-
- Rosja	98.624	84.907	170.779	161.066	140.679
- USA	354.307	364.188	704.392	725.390	302.426
- Europa Zachodnia	74.028				
- Pozostałe segmenty**	-	-	78.647	79.791	62.866
- Nieprzypisane***	-	-	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe
**„CEE" dotyczy spółek zlokalizowanych w Polsce, Czechach, Bułgarii,Serbii oraz na Węgrzech. Do 2010 roku spółki zlokalizowane w Polsce i w Czechach prezentowane były w osobnych segmentach, a spółki zlokalizowane w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech były w „Pozostałych segmentach".*
***„Pozostałe segmenty" dotyczy spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech.*
****„Nieprzypisane" dotyczy niealokowanych na segmenty sald aktywów i pasywów (obejmujących kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu), transakcji AmRest Holdings SE oraz spółki zależnej zlokalizowanej na Ukrainie.*

10.2.5. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Emitenta

W opinii Emitenta na Datę Zatwierdzenia Prospektu żadne czynniki nadzwyczajne nie miały wpływu na prowadzenie działalności przez Spółkę.

10.2.6. Strategia rozwoju

Strategią Emitenta jest uzyskanie pozycji lidera pod względem sprzedaży w segmencie restauracji szybkiej obsługi (z ang. *Quick Service Restaurants*) oraz w segmencie restauracji z obsługą kelnerską (z ang. *Casual Dining Restaurants*), poprzez przejęcia i akwizycje oraz prowadzenie markowych sieci restauracyjnych będących w stanie osiągnąć wymaganą skalę (minimalne roczne przychody ze sprzedaży USD 50 mln) oraz kryterium rentowności (wewnętrzna stopa zwrotu IRR minimum 20%). Emitent, poprzez kulturę „Wszystko Jest Możliwe!", dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

Emitent szacuje, że w zakresie marek obecnie prowadzonych przez Spółkę w regionie Europy dzisiejszy potencjał rynków, na których operuje, jest wielokrotnie wyższy od obecnie posiadanego portfela restauracji. Spółka planuje znacznie przyspieszyć swój wzrost. Emitent będzie realizował swoją strategię w Europie Środkowo-Wschodniej poprzez kontynuację rozwoju istniejących marek w obecnych krajach, zwiększenie sprzedaży istniejących restauracji i dalsze przejęcia w regionie.

Celem Emitenta jest wzmocnienie pozycji na podstawowych rynkach. Spółka jest w stanie sfinansować swój rozwój w 2011 roku wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne.

W opinii Spółki unikalny model biznesowy marki La Tagliatella tworzy z niej doskonałą platformę globalnego wzrostu. Emitent przy wykorzystaniu potencjału marki La Tagliatella zamierza rozwijać się w perspektywie najbliższych lat na światowych rynkach ze szczególnym uwzględnieniem dużych rynków wschodzących (Indie, Chiny oraz Brazylia).

W Europie Emitent w kolejnych latach planuje kontynuować wzrost w tempie około 20% rocznie pod względem wysokości przychodów ze sprzedaży. Planowane przyspieszenie wzrostu i znacznie zwiększona liczba otwarć nowych restauracji powodować będzie krótkoterminową presję na marżę zysku netto, związaną ze zwiększonymi kosztami finansowymi (wydatki związane z obsługą zadłużenia) oraz podwyższonymi jednorazowymi kosztami związanymi z otwieraniem nowych restauracji.

Spółka zamierza konsekwentnie kontynuować działania mające na celu zwiększenie wartości dla klientów. Poprzez dalsze doskonalenie jakości obsługi klientów, oferowanie smacznych potraw przyrządzonych ze świeżych składników oraz wprowadzanie nowych produktów Emitent zamierza pogłębiać wśród klientów świadomość doskonałej relacji pomiędzy ceną a wartością usługi.

Emitent poprzez spółkę AmRest LLC, operatora 103 restauracji Applebee's w Stanach Zjednoczonych, jest obecny na największym na świecie rynku restauracyjnym. Strategia wzrostu na rynku amerykańskim zakłada przejęcia i konsolidację w ramach marki Applebee's. Naszym celem jest dalsze wykorzystanie bogatego doświadczenia kadry zarządzającej AmRest LLC, przy konsolidacji biznesu Applebee's oraz wykorzystanie potencjału marki Applebee's – największej na świecie sieci casual dining.

10.2.7. Uzależnienie od patentów i licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

W ocenie Zarządu Grupa Emitenta nie jest uzależniona od patentów i licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych (z zastrzeżeniem umów franczyzowych opisanych w punkcie 10.5.1.1.). Większość przychodów Grupy generowana jest bowiem dzięki umowom franczyzowym dotyczącym sieci Burger King, Starbucks, Applebee's, KFC i Pizza Hut.

10.2.7.1. Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi własnej działalności badawczo-rozwojowej. Dotyczy to również pozostałych spółek Grupy, z wyjątkiem spółek zarządzających grupą marek La Tagliatella. Spółki te dysponują własną strukturą i zasobami służącymi opracowywaniu nowych pozycji w menu restauracji.

Emitent posiada możliwość korzystania, za zgodą franczyzodawców, z badań marketingowych prowadzonych na całym świecie. W związku z tym nie ma konieczności przeprowadzania dużej ilości własnych prac badawczo-rozwojowych. Emitent może korzystać z gotowych wzorów produktów, smaków, strategii kampanii reklamowych, wzorów opakowań.

10.2.7.2. Patenty, zezwolenia i znaki towarowe

Emitent nie posiada patentów, wzorów użytkowych, ani wynalazków. Również spółki z Grupy Emitenta nie posiadają patentów, wzorów użytkowych, ani wynalazków. Znaki towarowe zostały wskazane w tabeli poniżej. Tabela ta przedstawia znaki towarowe spółek z Grupy. Dodatkowo część informacji o aktualnie toczących się postępowaniach rejestracyjnych została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Tabela 34

Lp	Nazwa znaku	Typ	Klasyfikacja nicejska	Data zgłoszenia	Numer prawa wyłącznego	Data rejestracji	Kraj	Stan sprawy
1.	AmRest	Słowno-graficzny	29, 30, 35, 43	17.03.2008	216946	04.06.2009	Polska	Pod ochroną do 17.03.2018
2.	LONGER	Słowno-graficzny	29, 30	08.07.2003	176832	07.07.2006	Polska	Pod ochroną do 08.07.2013
3.	OKURA	Słowno-graficzny	29, 30	17.03.2004	181109	16.10.2006	Polska	Pod ochroną do 17.03.2013
4.	SMAKER	Słowny	29, 30	08.07.2003	188345	27.03.2007	Polska	Pod ochroną do 08.07.2013
5.	BIGGER	Słowny	29, 30	08.07.2003	184224	21.12.2006	Polska	Pod ochroną do 08.07.2013
6.	BIG ITALIAN	Słowno-graficzny	29, 30, 43	12.01.2001	157499	12.01.2001	Polska	Pod ochroną do 12.01.2001
7.	BIG ITALIAN	Słowno-graficzny	29, 30, 43	12.01.2011	157499	12.01.2011	Polska	Pod ochroną do 12.01.2021
8.	RODEO DRIVE AMERICAN BAR&GRILL	Słowno-graficzny	43	16.09.2005	203667	05.02.2008	Polska	Pod ochroną do 16.09.2015
9.	RODEO DRIVE AMERICAN BAR&GRILL	Słowno-graficzny	43	25.10.2006	290300	21.05.2007	Czechy	Pod ochroną do 25.10.2016
10.	ICE-LAND	Słowny	30, 43	25.07.1999	883396	11.01.2005	Porozumienie madryckie: Austria, Włochy, Rosja, Francja	Pod ochroną do 11.01.2015
11.	ICE LAND JOGURT&CREAM	Słowno-graficzny	30, 43 Czechy: 43	25.07.1999	854772	11.01.2005	Porozumienie madryckie: Niemcy, Estonia, Francja, Węgry, Włochy, Austria, Rosja (z zastrzeżeniami) Czechy (dla klasy 43)	Pod ochroną do 11.01.2015
12.	CAESAR	Słowno-graficzny	29	07.12.2004	191838	10.07.2007	Polska	Pod ochroną do 7 grudnia 2014
13.	BIERŻ ŻYCIE ZA ROGI	Słowny	29, 30, 32, 43	5 .09.2007	214493	23.01.2009	Polska	Pod ochroną do 05.09.2017
14.	GRAB LIFA BY THE HORNS	Słowny	29, 30, 32, 43	5 .09.2007	214494	23.01.2009	Polska	Pod ochroną do 05.09.2017
15.	LA TAGLIATELLA	Słowno-graficzny	29, 30, 35, 43	26.03.2007	5785118	17.03.2008	UE	Pod ochroną do 26.03.2017
16.	TRASTEVERE	Słowno-graficzny	29, 30, 35, 43	17.06.2008	6994545	20.01.2009	UE	Pod ochroną do 17.06.2018
17.	IL PASTIFICCIO	Słowno-graficzny	29, 30, 35, 43	17.06.2008	6994586	20.01.2009	UE	Pod ochroną do 17.06.2018
18.	LA TAGLIATELLA	Słowno-graficzny	30, 35, 43	09.02.2009	7589187	06.09.2009	UE	Pod ochroną do 09.02.2019
19.	TRASTEVERE	Słowno-graficzny	30, 35, 43	08.06.2011	10030997	W toku	UE	W toku

20.	TÉVERE	Słowno-graficzny	42	09.04.1997	2085355	05.02.1998	Hiszpania	Pod ochroną do 09.04.2017
21.	IL PASTIFICIO	Słowny	42	22.12.1999	2279073	05.07.2000	Hiszpania	Pod ochroną do 22.12.2019
22.	IL PASTIFICCIO	Słowny	42	29.02.2000	2295427	20.12.2000	Hiszpania	Pod ochroną do 28.02.2020
23.	TRASTEVERE	Słowny	42	03.01.2001	2368981	20.11.2001	Hiszpania	Pod ochroną do 03.01.2021
24.	LA TAGLIATELLA	Słowny	42	04.01.2001	2369215	05.07.2001	Hiszpania	Pod ochroną do 04.01.2021
25.	RISTORANTE PIZZERIE L'ARTIGIANO DELLA PASTA FRESCA DI QUALITA	Słowno-graficzny	16, 43	14.04.2003	2536357	03.09.2003	Hiszpania	Pod ochroną do 14.04.2013
26.	IL PASTIFICCIO RISTORANTI-GELATTI	Słowny	43	02.06.2003	2544019	07.10.2004	Hiszpania	Pod ochroną do 02.06.2013
27.	PASTIFICCIO PASTA & PIZZA	Słowny	43	02.06.2003	2544020	07.10.2004	Hiszpania	Pod ochroną do 02.06.2013
28.	IL PASTIFICCIO ITALIANO	Słowny	43	02.06.2003	2544021	07.10.2004	Hiszpania	Pod ochroną do 02.06.2013
29.	IL PASTIFICCIO DI CASANOVA	Słowny	43	02.06.2003	2544022	07.10.2004	Hiszpania	Pod ochroną do 02.06.2013
30.	G VERDI	Słowno-graficzny	33	12.07.2004	2606118	26.01.2005	Hiszpania	Pod ochroną do 12.07.2014
31.	MOZARELLA CUORE DI LATTE	Słowno-graficzny	29	28.07.2004	2608794	30.12.2004	Hiszpania	Pod ochroną do 28.07.2014
32.	L'ARTIGIANO DELLA PASTA FRESCA DI QUALITA DAL 1908 PIZZERIE-RISTORANTE	Słowno-graficzny	43	07.11.2005	2678220	17.04.2006	Hiszpania	Pod ochroną do 07.11.2015
33.	TRASTEVERE DOVE LA CUCINA È ARTE	Słowno-graficzny	43	19.11.2008	2853222	18.03.2009	Hiszpania	Pod ochroną do 19.11.2018
34.	LA VERA PASTA	Słowny	43	05.06.2009	2879226	16.10.2009	Hiszpania	Pod ochroną do 05.06.2019
35.	LA PASTA DELLA VERITÀ	Słowno-graficzny	43	18.06.2009	2878453	08.10.2009	Hiszpania	Pod ochroną do 02.06.2019
36.	TRASTEVERE	Słowno-graficzny	16, 30, 43	24.12.2003	26775	24.12.2003	Andora	Pod ochroną do 24.12.2013
37.	IL PASTIFICCIO	Słowno-graficzny	43	25.03.2004	26773	25.03.2004	Andora	Pod ochroną do 25.03.2014
38.	LA TAGLIATELLA	Słowno-graficzny	43	25.03.2004	26774	25.03.2004	Andora	25.03.2014
39.	LA TAGLIATELLA	Słowno-graficzny	30, 35, 43	17.02.2009	1006921	17.02.2009	Maroko	Pod ochroną do 2019-02-17

10.2.7.3. Licencje

Emitent wykorzystuje w swojej działalności znaki towarowe oraz know-how należące do innych podmiotów. Emitent zarządza 8 markami restauracyjnymi w krajach Europy Zachodniej, Europy Środkowo-Wschodniej oraz Ameryki Północnej, w tym jako franczyzobiorca prowadzi restauracje Burger King, Pizza Hut, KFC, Applebee's, Starbucks. La Tagliatella, Trastevere, il Pastificcio są markami własnymi spółek z Grupy Emitenta. Prawo do używania znaków towarowych oraz know-how związanych z prowadzeniem restauracji i kawiarni, co do zasady, zostało udzielone na podstawie odpowiednich umów franczyzowych.

Emitent oraz spółki z Grupy Emitenta uzyskały prawo do używania znaku towarowego Burger King (oraz innych określonych w umowie z Burger King Europe GmbH) oraz licencję do używania systemu zarządzania restauracjami Burger King. Burger King Europe GmbH posiada wyłączne prawo do znaku towarowego BURGER KING®, zarejestrowanego w urzędzie patentowym w Stanach Zjednoczonych oraz prawo do systemu prowadzenia restauracji, know-how, doświadczenia, etc. dotyczących prowadzenia restauracji pod nazwą Burger King, które obejmują wystrój, wygląd restauracji, kuchni, sposób obsługiwania klientów, rodzaj i jakość oferowanych produktów, procedury zarządzania (Burger King System). Na mocy umowy Burger King Europe GmbH udzielił spółkom z Grupy Emitenta niewyłącznego prawa do prowadzenia na terytorium Polski, Bułgarii i Republiki Czeskiej restauracji pod nazwą Burger King oraz licencji do używania Systemu Burger King (systemu zarządzania i prowadzenia restauracji) oraz znaków towarowych Burger King.

Emitent oraz spółki z Grupy Emitenta uzyskały prawo do używania znaku towarowego KFC (na terytorium Polski, Republiki Czeskiej, Węgier, Rosji, Serbii oraz Bułgarii) oraz Pizza Hut (na terytorium Rosji, Węgier i Polski). Właścicielem marki KFC jest Kentucky Fried Chicken International Holdings Inc., zaś marki Pizza Hut - Pizza Hut International LLC, którzy udzielili spółkom z grupy Yum! Brands Inc. niewyłącznego prawa od używania wskazanych marek na określonym terytorium oraz do udzielania prawa od używania (licencji) innym podmiotom.

Na podstawie umów franczyzowych Emitent oraz Spółki z grupy Emitenta uzyskały niewyłączne prawo używania: (i) systemu przygotowywania, marketingu i sprzedaży produktów żywnościowych w ramach eksploatacji koncepcji KFC/Pizza Hut (system); (ii) własności systemowej, na którą w rozumieniu umowy składają się treści instrukcji, wszelki know how, informacje, specyfikacje, systemy oraz dane wykorzystywane przez KFC/Pizza Hut w ramach systemu lub w odniesieniu do systemu, włączając bez ograniczeń tajemnice handlowe, prawa autorskie, patenty oraz inne prawa własności intelektualnej; (iii) znaków towarowych, znaków usługowych, nazw handlowych i innych podobnych praw przysługujących KFC/Pizza Hut lub spółkom należącym do grupy przedsiębiorstw, w której znajduje się KFC/Pizza Hut, i każdorazowo wskazane przez KFC/Pizza Hut do wykorzystania. Udzielona licencja nie ma charakteru licencji wyłącznej - na podstawie umowy franczyzowej Emitent uzyskał niewyłącznie prawo do używania systemu, znaków towarowych oraz własności systemowej, co oznacza, że franczyzodawca może przyznać takie prawo również osobom trzecim.

Emitent posiada obecnie niewyłączne prawo do otwierania i prowadzenia restauracji Applebee's w Stanach Zjednoczonych. Prawo to jest wyłączne tylko na określonych w umowie terytoriach. Na podstawie umowy z Applebee's Franchising LLC spółka z Grupy Emitenta uzyskała prawo do otwierania na określonych terytorium restauracji pod nazwą Applebee's, używania systemu prowadzenia restauracji oraz określonych znaków towarowych zarejestrowanych przez Applebee's Franchising LLC. System prowadzenia restauracji składa się ze znaku towarowego Applebee's Neighborhood Grill&Bar i wariacji tej nazwy, standardu wystroju, aranżacji wnętrz, kolorystyki, szyldów, wyposażenia, procedur przygotowywania jedzenia i napojów, specyfikacji określonego rodzaju produktów, metod przechowywania zapasów, metod operacyjnych, kontroli finansowej, standardów treningów dla pracowników i metod nauczania.

Starbucks Coffee EMEA B.V. udzielił spółkom z Grupy Emitenta prawa do prowadzenia restauracji pod nazwą Starbucks. Obecnie w ramach Grupy prowadzone są lokale Starbucks w Polsce, w Czechach i na Węgrzech. Starbucks Coffee EMEA B.V. udzielił spółkom z Grupy Emitenta niewyłącznej licencji do używania znaków towarowych, informacji poufnych, know-how, jedynie celem prowadzenia kawiarni Starbucks na terytorium objętym umową, oraz do używania znaków towarowych do prowadzenia lokalnej strony internetowej oraz jako część nazwy domeny. Licencja jest niewyłączna i nieprzenoszalna. Licencja nie obejmuje m.in. prawa do udzielania subfranczyzy, licencji i sublicencji znaku towarowego, przekazywania informacji poufnych lub techologii, know – how, prawa do używania znaków towarowych, know-how, w związku z prowadzeniem kawiarni Starbucks, odnośnie których spółki z Grupy Emitenta nie mają uprawnień franczyzobiorcy. Upoważnienie do realizacji praw, będących przedmiotem umowy, nastąpiło na podstawie licencji. Spółki z Grupy Emitenta są zobowiązane do używania znaków towarowych w taki sposób, aby nie naruszać renomy Starbucks.

Wszystkie umowy na podstawie których Emitent oraz spółki z Grupy Emitenta uzyskały prawo do używania znaków towarowych oraz używania systemu prowadzenia poszczególnych restauracji i kawiarni zostały opisane w punkcie 10.5.1.1.

10.2.8. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Wszelkie dane i informacje zawarte w Prospekcie dotyczące pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta zostały podane na podstawie dostępnych wyników finansowych głównych podmiotów działających na rynku restauracyjnym oraz szacunków i doświadczenia rynkowego Zarządu, chyba że zostało to inaczej określone w treści Prospektu.

10.3. Otoczenie prawne Emitenta

Głównym przedmiotem działalności Emitenta i Grupy Emitenta jest prowadzenie działalności gastronomicznej związanej z usługami żywieniowymi dla konsumentów. Poniżej została przedstawiona krótka informacja na temat istotnych aspektów prawnych prowadzenia działalności w ww. obszarze.

10.3.1. Otoczenie prawne w Polsce

Głównym aktem prawnym regulującym prawa i obowiązki związane ze świadczeniem m.in. usług gastronomicznych w Polsce jest Ustawa o Bezpieczeństwie Żywności i Żywienia. Ustawa określa wymagania i procedury niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa żywności i żywienia zgodnie z przepisami rozporządzenia (WE) nr 178/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiającego ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołującego Europejski Urząd do Spraw Bezpieczeństwa Żywności oraz ustanawiającego procedury w sprawie bezpieczeństwa żywności (Dz. Urz. WE L 31 z 01.02.2002). Ustawa określa:

(i) wymagania zdrowotne żywności - w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniach Unii Europejskiej,

(ii) wymagania dotyczące przestrzegania zasad higieny:

żywności - w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniu (WE) nr 852/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie higieny środków spożywczych (Dz. Urz. UE L 139 z 30.04.2004),

materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością - w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniu (WE) nr 1935/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 października 2004 r. w sprawie materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością oraz uchylającym dyrektywy 80/590/EWG i 89/109/EWG (Dz. Urz. UE L 338 z 13.11.2004),

(iii) właściwość organów w zakresie przeprowadzania urzędowych kontroli żywności na zasadach określonych w rozporządzeniu (WE) nr 882/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie kontroli urzędowych przeprowadzanych w celu sprawdzenia zgodności z prawem paszowym i żywnościowym oraz regułami dotyczącymi zdrowia zwierząt i dobrostanu zwierząt (Dz. Urz. UE L 191 z 30.04.2004),

(iv) wymagania dotyczące przeprowadzania urzędowych kontroli żywności - w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniu nr 882/2004.

Dodatkowo działalność gastronomiczna w Polsce podlega także regulacjom Ustawy o Wychowaniu w Trzeźwości i Przeciwdziałaniu Alkoholizmowi, w zakresie dotyczącym działalności związanej ze sprzedażą alkoholu. W pozostałym zakresie związanym z prowadzoną działalnością gospodarczą w Polsce, w tym w szczególności w zakresie zawierania umów, działalność Grupy podlega regulacjom Kodeksu Cywilnego.

Restauracje Emitenta w Polsce prowadzone są w trzech rodzajach lokalizacji: w centrach handlowych, w istniejących budynkach (np. typu kamienica) – wbudowane, oraz w obiektach typu drive thru. W zależności od rodzaju miejsca, w których zakładana jest dana restauracja, inne są wymogi prawne związane z przystosowaniem obiektu do prowadzenia restauracji. Co do zasady obiekty, w których mają być prowadzone restauracje, są przedmiotem najmu. Wybraną lokalizację dostosowuje się do wymogów prowadzenia restauracji pod daną marką, czy to poprzez uzgodnienie projektu z podmiotem zarządzającym centrum handlowym, czy to poprzez projekt lokalu i wystąpienie o pozwolenie na budowę (w przypadku lokalu wbudowanego czy lokalu typu drive thru).

Po zakończeniu procesu przystosowania lokalu do wymogów restauracji pod daną marką, należy uzyskać pozwolenie na użytkowanie lub zgłosić obiekt do użytkowania. Zanim to jednak nastąpi należy poinformować Państwową Inspekcję Sanitarną, Państwową Straż Pożarną oraz Państwową Inspekcję Pracy o zakończeniu budowy obiektu budowlanego i zamiarze przystąpienia do jego użytkowania. Powyższe organy zajmują stanowisko w sprawie zgodności wykonania obiektu budowlanego z projektem budowlanym. Niezajęcie stanowiska przez te organy w terminie 14 dni od dnia otrzymania zawiadomienia, traktuje się jak niezgłoszenie sprzeciwu lub uwag.

Na 30 dni przed terminem oddania do użytkowania nowo zbudowanego lub przebudowanego obiektu budowlanego, jeśli przedsięwzięcie może znacząco oddziaływać na środowisko, należy poinformować wojewódzkiego inspektora ochrony środowiska o planowanym terminie oddania do użytkowania nowo zbudowanego lub przebudowanego obiektu budowlanego. Koniecznym elementem procesu powstawania restauracji jest również uzyskanie zgody inspektora sanitarnego na prowadzenie działalności w danym lokalu. Z odbioru sanitarnego sporządzany jest protokół, który jest dołączany do wniosku o pozwolenie na użytkowanie.

Jeśli w danym lokalu będzie prowadzona sprzedaż napojów alkoholowych, konieczne jest wystąpienie o zezwolenie na sprzedaż alkoholu. W przypadku gdy dana restauracja mieści się w budynku mieszkalnym, do uzyskania pozwolenia na sprzedaż alkoholu potrzebna jest również zgoda wspólnoty mieszkaniowej.

Aby móc prowadzić sprzedaż napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia, Emitent powinien otrzymać odpowiednie zezwolenie wydane przez wójta (burmistrza, prezydenta miasta), właściwego ze względu na lokalizację punktu sprzedaży. Zezwolenie wydaje się na podstawie pisemnego wniosku przedsiębiorcy.

Zezwolenia wydaje się oddzielnie na następujące rodzaje napojów alkoholowych:
- do 4,5% zawartości alkoholu oraz na piwo,
- powyżej 4,5% do 18% zawartości alkoholu (z wyjątkiem piwa),
- powyżej 18% zawartości alkoholu.

Właściwy organ wydaje zezwolenie po uzyskaniu pozytywnej opinii gminnej komisji rozwiązywania problemów alkoholowych o zgodności lokalizacji punktu sprzedaży z uchwałami rady gminy. Zezwolenie na sprzedaż napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia w miejscu lub poza miejscem sprzedaży wydaje się na czas oznaczony, nie krótszy niż 4 lata, a w przypadku sprzedaży napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia poza miejscem sprzedaży – nie krótszy niż 2 lata.

Organ cofa zezwolenie na sprzedaż napojów alkoholowych w przypadku nieprzestrzegania określonych w ustawie zasad i warunków sprzedaży napojów alkoholowych. Przedsiębiorca, któremu cofnięto zezwolenie, może wystąpić z wnioskiem o ponowne wydanie zezwolenia nie wcześniej niż po upływie 3 lat od dnia wydania decyzji o jego cofnięciu.

10.3.2. Otoczenie prawne w Czechach

Głównym aktem prawnym regulującym prowadzenie działalności gastronomicznej w Republice Czeskiej jest ustawa Nr 258/2000 Coll., o ochronie zdrowia publicznego. Akt ten określa warunki niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa oraz odpowiedniej jakości żywności w restauracjach oraz obowiązki przedsiębiorców, prowadzących działalność gastronomiczną.

Ustawa obowiązuje od 1 stycznia 2001 r. i określa:

(i) definicję działalności gastronomicznej, posiłku, usług związanych z żywnością, przedsiębiorcy prowadzącego działalność gastronomiczną,

(ii) wymogi dla przedsiębiorców prowadzących działalność gastronomiczną, jakie muszą zostać spełnione w celu prowadzenia działalności gastronomicznej zgodnie z przepisami (lub odwołuje się do właściwych regulacji prawnych),

(iii) wymagania dotyczące miejsca, w którym prowadzona może być działalność gastronomiczna (stoisko w centrum handlowym, restauracja, itd.),

(iv) wymagania dotyczące przestrzegania zasad higieny w zakresie dostaw, przetwarzania oraz podawania żywności,

(v) wymagania oraz parametry, jakie muszą spełniać materiały i wyroby przeznaczone do gotowania,

(vi) szczególne wymagania, jakie muszą spełniać pracownicy, zatrudnieni przy pracach związanych z działalnością gastronomiczną.

Dodatkowo, działalność gastronomiczna podlega także regulacjom ustawy nr 513/1991 Coll., Kodeksu handlowego (regulującej w szczególności umowy handlowe zawierane pomiędzy podmiotami profesjonalnymi), ustawy nr 455/1991 Coll., o działalności gospodarczej (określającej ogólne warunki, jakie muszą zostać spełnione, aby zostać przedsiębiorcą) oraz wielu innym ustawom, w tym m.in. ustawom dotyczącym środowiska, takim jak prawo wodne, ustawa dotycząca ścieków, akt dotyczący opakowań, ustawa o zakazie palenia tytoniu), a także – odpowiednim aktom wykonawczym.

10.3.3. Otoczenie prawne w USA

Działalność gastronomiczna w Stanach Zjednoczonych jest przedmiotem szeregu regulacji prawnych, zarówno na szczeblu federalnym, stanowym, jak i lokalnym. Normują one w szczególności:

(i) sposób przygotowania żywności oraz warunki sanitarne pomieszczeń restauracyjnych,

(ii) zasady licencjonowania oraz określenia przez stan oraz władze lokalne warunków, jakie muszą być spełnione przy podawaniu napojów alkoholowych, a także standardy dotyczące zdrowia, warunków sanitarnych, ochrony przeciwpożarowej oraz bezpieczeństwa, a także standardy budowlane,

(iii) stosunki prawne z pracownikami, takie jak: płaca minimalna, nadgodziny, warunki pracy, wymagania dotyczące obywatelstwa oraz zakazu dyskryminacji,

(iv) zasady bezpieczeństwa środowiska pracy, przystosowania przestrzeni publicznej dla potrzeb osób niepełnosprawnych, a także – dostępność nowych powierzchni komercyjnych, zgodnie z właściwymi wytycznymi oraz dostosowanie w tym zakresie pomieszczeń już istniejących,

(v) wymogi budowlane i związane z planem zagospodarowania przestrzennego,

(vi) kwestie dotyczące ochrony środowiska, które mogą w szczególności przewidywać określone limity emisji, wynikających z przygotowania żywności, regulować sposób gospodarki ściekami, a także mogą przewidywać środki ochrony prawnej w związku ze skażeniem wód lub ziemi,

(vii) kwestie wartości odżywczych oraz oznaczania żywności,

(viii) kwestie dotyczące ochrony prywatności oraz bezpieczeństwa informacji w zakresie zbierania oraz przechowywania określonych prywatnych oraz gospodarczych informacji o klientach, sprzedawcach i pracownikach.

Podmioty prowadzące restauracje w Stanach Zjednoczonych mogą również być przedmiotem prywatnych powództw, jak również postępowań podejmowanych przez organy rządowe. Powodem wytoczenia powództwa może być szczególności nieprzestrzeganie przepisów wskazanych powyżej, szkody poniesione przez klientów restauracji wskutek działalności restauracji, niespełnienie norm bezpieczeństwa żywności, wymagań w zakresie ochrony zdrowia, czy uchybienia natury organizacyjnej, a także – szkody na osobie lub też w mieniu, które wyniknęły z bezprawnego podania napojów alkoholowych osobie znajdującej się pod wpływem środków odurzających.

10.3.4. Otoczenie prawne w Rosji

Działalność gastronomiczna w Federacji Rosyjskiej jest przedmiotem szeregu regulacji prawnych, zarówno na szczeblu federalnym, jak i lokalnym. Do najważniejszych aktów prawnych należą w szczególności Ustawa Nr 29-ФЗ z dnia 2 stycznia 2000 r. dotycząca jakości i bezpieczeństwa żywności. Ustawa reguluje między innymi zasady dotyczące sposobu przygotowania żywności oraz warunki sanitarne, w jakich proces ten powinien się odbywać. Dodatkowo przedmiotem ustawy są również obowiązki informacyjne związane z produkcją i podawaniem żywności oraz zasady sprawowania kontroli państwowej w tym zakresie. Istotną rolę pełni również Ustawa Nr СП 2.3.6.1079-01 z dnia 6 listopada 2001 r. dotycząca wymogów sanitarno-epidemiologicznych w zakresie żywienia zbiorowego oraz Ustawa Nr 2300-1 z dnia 7 lutego 1992 r. o ochronie praw konsumentów. Niezależnie od tego działalność Emitenta w Rosji podlega również ogólnym regulacjom dotyczącym prowadzenia działalności gospodarczej oraz zawierania umów handlowych, w tym w szczególności przepisom rosyjskiego kodeksu cywilnego oraz kodeksu podatkowego.

10.3.5 Otoczenie prawne w Hiszpanii

Prowadzenie działalności gastronomicznej w Hiszpanii jest przedmiotem regulacji prawnych na poziomie krajowym, dwunastu Wspólnot Autonomicznych (Andaluzja, Aragonia, Kastylia i Leon, Katalonia, Galicia, Baleary, La Roja, Madryt, Murcja, Kraj Basków, Asturia i Walencja) oraz na poziomie przepisów prawa miejscowego.

W zakresie regulacji krajowych są to:

(i) Ustawa z dnia 6 lipca 2009 r., nr 11/2009 dotycząca rekreacji i usług publicznych wraz z aktem wykonawczym z dnia 31 sierpnia 2011 r., nr 112.2010,

(ii) Rozporządzenie nr 2414/1961 z dnia 30 listopada 1961 r. zatwierdzające Ustawę o nieodpowiedniej, niezdrowej, szkodliwej i niebezpiecznej działalności oraz Rozporządzenie z dnia 17 czerwca 1955 r. zatwierdzające lokalne regulacje w zakresie usług – akty te mają zastosowanie w przypadku, gdy nie ma przepisow szczególnych prawa lokalnego,

(iii) Rozporządzenie królewskie z dnia 29 grudnia 2000 r., nr 3484/2000 ustanawiające standardy higieniczne podczas przygotowywania, dystrybucji i sprzedaży paczkowanych, gotowych dań.

Obok regulacji krajowych istnieją również liczne regulacje Wspólnot Autonomicznych oraz przepisy prawa miejscowego, które odnoszą się do prowadzenia działalności gastronomicznej, w tym przepisy regulujące pozwolenia na prowadzenie tego rodzaju działalności.

Podmioty, które zamierzają rozpocząć prowadzenie działalności gastronomicznej w Hiszpanii, są obowiązane uzyskać następujące pozwolenia:

(i) zgodę władz regionalnych i/lub licencję na otwarcie lokalu albo certyfikat rozpoczęcia działalności,

(ii) pozwolenie na działalności turystyczną oraz rejestrację w Regionalnym Rejestrze Turystyki.

Licencja władz regionalnych na otwarcie lokalu jest potwierdzeniem spełnienia przez podmiot zamierzający prowadzić działalność gastronomiczną rygorów prawa lokalnego odnoszących się do wymogów technicznych lokalu, ochrony przeciwpożarowej, etc. Dodatkowo, lokale muszę spełniać wymogi sanitarne, co jest

weryfikowane przed wydaniem licencji. Licencja taka jest wymagana we Wspólnotach Autonomicznych Madrytu, Kraju Basków, Asturii i Walencji.

W pozostałych Wspólnotach Autonomicznych przedsiębiorca jest obowiązany uzyskać pozwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej przed rozpoczęciem adaptowania lokalu do prowadzenia działalności gastronomicznej oraz złożyć oświadczenie o rozpoczęciu prowadzenia działalności gospodarczej wskazujące, że wszystkie wymogi związane z prowadzeniem danego rodzaju działalności businessowej zostały spełnione.

Pozwolenie na działalność turystyczną (obejmującą działalność cateringową) wskazujące, że zostały spełnione warunki prawne dotyczące prowadzenia takiej działalności, jest wymagane w Kraju Basków oraz Walencji. W Katalonii nie ma wymogu uzyskania takiego pozwolenia. W Andaluzji, Aragonii, Kastylii i Leon, Galicii, Balearach, La Roja, Madrycie, Murcii i Asturii konieczne jest jedynie złożenie oświadczenia, że warunki wskazane w regulacjach odnoszących się do turystyki zostały spełnione.

10.4. Środki trwałe

10.4.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Poniższe tabele przedstawiają zbiorcze zestawienie środków trwałych Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień 30 czerwca 2011 r. w podziale na poszczególne spółki Grupy. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu zestawienie środków trwałych Emitenta nie uległo istotnej zmianie w porównaniu ze stanem na dzień 30 czerwca 2011 r.

Tabela 35 Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2010 r. (tys. zł)

	Grunty	Budynki i nakłady na rozwój restauracji	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
AmRest Sp. z o.o.	3.791	149.680	81.576	179	17.719	35.672	288.617
AmRest s.r.o.	938	49.311	32.647	27	2.851	4.099	89.873
AmRest BK s.r.o.	-	4.321	4.288	-	471	1.039	10.119
AmRest Kft	-	20.212	7.286	-	3.403	291	31.192
AmRest Coffee Sp. z .o.o.	-	10.236	3.022	.	854	2.100	16.212
Bécsi út.13. Kft	-	1.594	-	-	-	-	1.594
AmRest EOOD	-	2.252	1.972	-	-	1.156	5.380
AmRest Coffee s.r.o.	-	16.817	4.375	19	281	72	21.564
OOO AmRest	-	46.232	18.431	29	2.118	5.606	72.416
OOO KFC Nord	-	1.120	-	-	-	-	1.120
AmRest Kávézó Kft	-	3.099	678	-	580	85	4.442
AmRest D.O.O.	-	2.278	620	-	-	2.131	5.029
AmRest LLC	-	44.788	39.850	-	-	136	84.774
SCM Sp. z o.o.	-	2	82	363	-	-	447
Efekt korekt konsolidacyjnych - działalność zaniechana	-	-358	-588	-	-	-	-946
RAZEM	**4.729**	**351.584**	**194.239**	**617**	**28.277**	**52.387**	**631.833**

Źródło: Emitent

Tabela 36 Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2011 r. (tys. zł)

	Grunty	Budynki i nakłady na rozwój restauracji	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
AmRest Sp. z o.o.	3.791	165.258	90.308	146	19.089	41.175	319.767
AmRest s.r.o.	974	47.852	34.668	21	2.233	4.342	90.090
AmRest BK s.r.o.	-	4.266	4.051	-	334	1.533	10.184
AmRest Kft	-	23.031	10.007	-	3.753	449	37.240
AmRest Coffee Sp. z .o.o.	-	11.432	3.597	-	922	4.742	20.693
Bécsi út.13. Kft	-	1,674	-	-	-	-	1,674
AmRest EOOD	-	1.471	1.633	-	-	1.246	4.350
AmRest Coffee s.r.o.	-	16,330	3.896	16	180	199	20.621
OOO AmRest	-	49.398	18.399	24	2.143	11.023	80.987
AmRest Kávézó Kft	-	3.252	713	-	518	1.257	5.740

AmRest D.O.O.	-	2.699	2.181	-	-	478	5.358
AmRest LLC	-	41.873	37.605	-	-	900	80.378
SCM Sp. z o.o.	-	36	85	513	6	-	640
Pastificio Service S.L.U.	3.177	29.549	8.906	267	18.229	2.724	62.852
Pastificio Restaurantes S.L.U.	-	6.330	-	-	-	-	6.330
Tagligat S.L.U.	-	835	1.013	-	-	-	1.848
Restauravia Food S.L.U.	-	45.673	14.562	200	6.991	8	67.434
Efekt korekt konsolidacyjnych - działalność zaniechana	-	-322	-517	-	-	-	-839
RAZEM	**7.942**	**450.637**	**213.107**	**1.187**	**54.398**	**70.076**	**815.347**

Źródło: Emitent

10.4.1.1. Nieruchomości

10.4.1.1.1. Nieruchomości własne

10.4.1.1.1.1. Spółki z siedzibą w Polsce

Jedynymi nieruchomościami, które są własnością Grupy w Polsce są: (i) nieruchomość gruntowa, będąca własnością AmRest Sp. z o.o., o łącznej powierzchni 345 m² położona w Krakowie w dzielnicy Krowodrza, dla której prowadzona jest księga wieczysta KR1P/00270175/5, (ii) nieruchomość lokalowa, będąca własnością AmRest Sp. z o.o., o łącznej powierzchni 45,95 m² położona w Warszawie przy ul. Rutkowskiego 2/30A, dla której prowadzona jest księga wieczysta WA4M/00081960/3, (iii) nieruchomość gruntowa, będąca własnością AmRest Sp. z o.o. o łącznej powierzchni 11.677 m² położona w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 184, dla której prowadzona jest księga wieczysta WA5M/00444803/5, (iv) nieruchomość gruntowa, będąca własnością AmRest Sp. z o.o., o łącznej powierzchni 967 m^2 położona w Sosnowcu przy ul. Sienkiewicza, dla której prowadzona jest księga wieczysta KA1S/00051305/9 oraz (v) nieruchomość gruntowa o powierzchni 976 m² wraz z posadowionym na niej budynkiem handlowo-usługowym o powierzchni zabudowy 458 m², będąca własnością AmRest Sp. z o.o., położona w Białymstoku, obręb Skorupy, gmina Białystok, dla której prowadzona jest księga wieczysta BI1B/00195014/2.

W ramach bieżącej działalności operacyjnej wykorzystywana jest jedynie nieruchomość w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 184.

Nieruchomość położona w Sosnowcu obciążona jest natomiast nieodpłatną służebnością gruntową na rzecz każdoczesnych właścicieli określonych działek sąsiednich, polegającą na prawie przechodu oraz prawie przejazdu.

10.4.1.1.1.2. Spółki z siedzibą za granicą

Poniższe tabele przedstawiają nieruchomości będące własnością spółek Grupy za granicą.

Tabela 37 Węgry

Adres	Rodzaj nieruchomości	Spółka będąca właścicielem	Powierzchnia	Nr księgi wieczystej (lub innego rejestru)	Sposób wykorzystania
1023 Budapest, Bécsi út 13	Budynkowa	Becsi ut. 13 Kft	222 m²	14805/1	Powierzchnia biurowa
Budapest, 23 district	Lokalowa	Amrest Kft	2.643 m²	195847/66	Restauracja KFC

Źródło: Emitent

Tabela 38 Czechy

Adres	Rodzaj nieruchomości	Spółka będąca właścicielem	Powierzchnia	Nr księgi wieczystej (lub innego rejestru)	Sposób wykorzystania
odpočívka D47 u obce Antošovice, Ostrava, 711 00	Budynkowa	AmRest s.r.o.	325 m2	budynek nr 402, działka nr 2179/20	Restauracja KFC Antošovice
Čestlice 136, Čestlice	Budynkowa	AmRest s.r.o.	308 m2	budynek nr 136, działka nr St. 360	Restauracja KFC Průhonice
Písecká 1011,	Budynkowa	AmRest s.r.o.	326 m2	budynek nr 1011,	Restauracja

Plzeň-Černice, 326 00				działka nr 1451/13	KFC Olympia Plzeň
Sárská 124, Praha 13, 150 00	Budynkowa	AmRest s.r.o.	400 m2	budynek nr 124, działka nr 323/40	Restauracja KFC Globus Zličín
U Dálnice 750, Brno-Modřice, 664 42	Budynkowa	AmRest s.r.o.	432 m2	budynek nr 750, działka nr 1926/43	Restauracja KFC Stannifer Brno
Pilnáčkova 485/3a, Hradec Králové, 500 03	Budynkowa	AmRest s.r.o.	310 m2	Brak nr. budynku, działka nr 259/50	Restauracja KFC Hradec Králové

Źródło: Emitent

Tabela 39 Rosja

Adres	Rodzaj nieruchomości	Spółka będąca właścicielem	Powierzchnia	Nr księgi wieczystej (lub innego rejestru)	Sposób wykorzystania
Sankt Petersburg, ul. Majakowskiego 1/96A, lok. 11 N	lokalowa	OOO AmRest	882,4 m²	78-01-208/2003-296.1; Nr w rejestrze katastralnym: 78:31:1130:23:150:3	Restauracje Pizza Hut & Rostik's KFC

Źródło: Emitent

Tabela 40 Hiszpania

Adres	Rodzaj nieruchomości	Spółka będąca właścicielem	Powierzchnia	Nr księgi wieczystej (lub innego rejestru)	Sposób wykorzystania
Poligono Industrial Cami dels Frares Calle E Parcela 47 25190 Lleida	Budynkowa	Pastificio Service S.L.U.	2.505,31 m2	Registro de Propiedad de Lleida nº 17.094	Fabryka i biura
Poligono Industrial Cami dels Frares Calle E Parcela 48 25190 Lleida	Budynkowa	Pastificio Service S.L.U.	666,67 m2	Registro de Propiedad de Lleida nº 18.343	Fabryka i biura
Elies Rogent, 10 Local 16 08172 Sant Cugat del Valles	Budynkowa	Tagligat S.L.U.	40,50 m2	Registro de Propiedad de Sant Cugat nº 28.085	Magazyn Tagliatella Sant Cugat

Źródło: Emitent

Żadna z powyższych nieruchomości nie jest obciążona hipoteką ani też innym prawem rzeczowym podobnym do hipoteki.

10.4.1.1.2. Nieruchomości wynajmowane

10.4.1.1.2.1. Spółki z siedzibą w Polsce

Na dzień 30 września 2011 r. spółki z Grupy mające siedzibę w Polsce były stronami umów najmu w zakresie 244 funkcjonujących restauracji. Umowy najmu zawierane przez spółki z Grupy mające siedzibę w Polsce są z reguły umowami o charakterze długoterminowym zawartymi na okres powyżej 5 lat lub na czas nieokreślony. Dodatkowo AmRest Sp. z o.o. jest stroną umowy najmu powierzchni biurowej przy Pl. Grunwaldzkim 25-27 we Wrocławiu, gdzie mieści się główna siedziba Emitenta. Umowa najmu została zawarta w dniu 14 grudnia 2007 r. pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako najemcą a Grunwaldzki Center Sp. z o.o. jako wynajmującym. Emitent korzysta z powierzchni biurowej przy Pl. Grunwaldzkim 25-27 na podstawie umowy podnajmu zawartej z AmRest Sp. z o.o. w dniu 2 stycznia 2009 r.

Żadna pojedyncza umowa najmu – w opinii Emitenta - nie spełnia kryteriów uznania jej za umowę istotną.

W roku 2010 łączna wartość czynszów zapłaconych przez spółki z Grupy mające siedzibę w Polsce wyniosła 59.791 tys. zł. Na dzień 30 września 2011 r. łączna wartość czynszów zapłaconych w 2011 roku przez spółki z Grupy mające siedzibę w Polsce wyniosła 48.322 tys. zł.

10.4.1.1.2.2. Spółki z siedzibą za granicą

Na dzień 30 września 2011 r. spółki z Grupy mające siedzibę za granicą były łącznie stronami umów najmu w zakresie 413 funkcjonujących restauracji. Umowy najmu zawierane przez spółki z Grupy mające siedzibę za granicą są z reguły umowami o charakterze długoterminowym zawartymi na okres powyżej 5 lat. Nie dotyczy to jednak umów zawieranych na rynku rosyjskim, gdzie specyfika rynku narzuca konieczność zawierania umów

krótkoterminowych o terminie wynajmu zazwyczaj do 5 lat. Poniższa tabela przedstawia liczbę umów najmu funkcjonujących restauracji w podziale na poszczególne kraje, w których działa Grupa.

Tabela 41 Zestawienie kosztów najmu dla restauracji funkcjonujących za granicą

Kraj	Liczba funkcjonujących restauracji na dzień 30.09.2011	Wartość czynszów za 2010 r. (niezbadane)	Wartość czynszów za okres od 1.01.2011 do 30.09.2011 (niezbadane)
Bułgaria	5	593 tys. BGN	405 tys. BGN
Czechy	75	186.546 tys. CZK	151.670 tys. CZK
Rosja	51	188.594 tys. RUB	156.201 tys. RUB
Serbia	4	10.177 tys. RSD	23.972 tys. RSD
USA	103	21.034 tys. USD	16.005 tys. USD
Węgry	26	452.896 tys. HUF	387.095 tys. HUF
Hiszpania*	149	-	3.504 tys. EUR

Źródło: Emitent
**Dane zaprezentowane za okres od 29 kwietnia do 30 września 2011 r. Wysokość kosztów najmu za okres od stycznia do września 2011 roku wyniosłaby 5.197 tys EUR , a za rok 2010 wartość czynszów byłaby 5.668 tys.EUR.*

Żadna pojedyncza umowa najmu – w opinii Emitenta - nie spełnia kryteriów uznania jej za umowę istotną.

10.4.2. Informacje dotyczące planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Grupa prowadząc swoją działalność wykorzystuje rzeczowe aktywa o relatywnie niskiej wartości, które stanowią przede wszystkim wyposażenie restauracji. Dlatego na Datę Zatwierdzenia Prospektu nie występowały żadne znaczące planowane rzeczowe aktywa trwałe.

Grupa planuje otwarcie około 50 restauracji do końca 2011 roku. Grupa szacuje, że średni koszt otwarcia jednej restauracji to 2,4 mln zł.

10.4.3. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Ze względu na profil prowadzonej działalności przez Emitenta nie występują istotne zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mogące mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych. Emitent dochowuje wszelkiej staranności, by realizowane modernizacje i zakupy nowych rzeczowych aktywów trwałych w stopniu ekonomicznie uzasadnionym spełniały najwyższe standardy i oczekiwania stawiane z punktu widzenia ochrony środowiska. Przykładami takich rozwiązań są między innymi wykorzystywanie pomp ciepła, baterii słonecznych, bezwodnych toalet. Dodatkowo w działalności operacyjnej wprowadzone są procedury mające na celu ograniczenie niekorzystnego wpływu na środowisko. Przykładami takich rozwiązań są między innymi przekazywanie przepracowanych olejów do recyklingu oraz optymalizacja wykorzystania energii elektrycznej.

10.5. Istotne umowy

10.5.1. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek Grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu

10.5.1.1. Umowy franczyzowe zawarte przez Spółki z Grupy Emitenta (jako franczyzobiorców)

10.5.1.1.1. Burger King

Emitent posiada obecnie niewyłączne prawo do otwierania i prowadzenia restauracji Burger King w Polsce, Bułgarii oraz Republice Czeskiej. Na dzień 31 października 2011 r. Emitent prowadzi łącznie 35 restauracji Burger King: 27 w Polsce, 3 w Bułgarii i 5 w Republice Czeskiej.

Podstawą prowadzenia działalności na każdym z tych rynków jest umowa rozwoju zawierana z Burger King Europe GmbH z siedzibą w Zug, Szwajcaria („BKE"), regulująca zasady otwierania i prowadzenia na zasadzie franczyzy restauracji Burger King na terytorium danego kraju. Z drobnymi wyjątkami, umowy te są jednakowe na wszystkich rynkach, na których operuje Emitent. Załącznikiem do umowy rozwoju jest wzór standardowej umowy franczyzowej określającej warunki umów franczyzowych zawieranych każdorazowo z BKE przy otwieraniu poszczególnych restauracji Burger King na terytorium danego państwa. Standardowa umowa franczyzowa może jednak zostać zmieniona przez BKE, zgodnie z postanowieniami umowy rozwoju. Umowy rozwoju oraz umowy franczyzowe zawierane są pomiędzy BKE jako franczyzodawcą, Emitentem, jako gwarantem, oraz, w zależności od rynku, AmRest Sp. z o.o. (w Polsce) lub AmRest EOOD (w Bułgarii) lub AmRest BK s.r.o. (w Czechach) jako franczyzobiorcą.

Z uwagi na fakt, że wykonywanie umów, na podstawie których Grupa Emitenta ma prawo prowadzić restauracje Burger King, wpływa istotnie na wyniki finansowe Grupy Emitenta, można uznać, że wszystkie umowy dotyczące prowadzenia restauracji Burger King łącznie mają dla Emitenta istotne znaczenie.

Standardowa umowa rozwoju

Na podstawie umowy rozwoju AmRest Sp. z o.o./AmRest EOOD/ AmRest BK s.r.o. („Developer") uzyskał prawo, bez wyłączności, do otwierania i prowadzenia na zasadzie franczyzy restauracji Burger King na terytorium, odpowiednio, Polski, Bułgarii lub Czech. BKE posiada wyłączną licencję na znak towarowy Burger King, zarejestrowany w Stanach Zjednoczonych, jak również na wykorzystanie procedur operacyjnych i organizacyjnych dotyczących prowadzenia restauracji pod nazwą Burger King. Developer w Polsce uzyskał prawo pierwszeństwa w przypadku, gdyby BKE, samodzielnie lub poprzez stronę trzecią, chciał otwierać restauracje Burger King, z wyłączeniem jednak pewnych lokalizacji (np. hotele, lotniska, dworce kolejowe, autostrady). Na podstawie umowy Emitent zagwarantował BKE spełnienie przez Developera wszystkich zobowiązań w ramach umowy rozwoju (w przypadku Bułgarii, również AmRest Sp. z o.o. został gwarantem). Umowa zawierana jest na okres 5 lat. Umowa rozwoju z AmRest Sp. z o.o. została zawarta 8 marca 2007 r., z AmRest s.r.o. – 16 października 2008 r. (obecnie stroną umowy jest AmRest BK s.r.o.), a z AmRest EOOD – 11 czerwca 2008 r.

Umowa rozwoju w Polsce zakładała między innymi, że przez 2 lata od otwarcia pierwszej restauracji Burger King przez AmRest Sp. z o.o., BKE będzie zasilał fundusz reklamy oraz promocji sprzedaży, kwotą równą 2,5% miesięcznej sprzedaży wszystkich restauracji Burger King prowadzonych przez Developera. W trakcie trzeciego roku od otwarcia pierwszej restauracji Burger King przez AmRest Sp. z o.o., BKE będzie zasilał fundusz reklamy oraz promocji sprzedaży kwotą równą 2,0% miesięcznej sprzedaży wszystkich restauracji Burger King prowadzonych przez AmRest Sp. z o.o. Dodatkowo w trakcie pierwszych pięciu lat opłata początkowa, płacona przez AmRest Sp. z o.o. za podpisanie umowy franczyzy dla każdej restauracji Burger King na okres 10 lat, została ustalona w wysokości 25.000 USD (w przypadku przedłużenia przez AmRest Sp. z o.o. okresu trwania umowy franczyzy o kolejne 10 lat, opłata za odnowienie franczyzy miałaby wynieść kolejne 25.000 USD). W momencie otwarcia każdej następnej restauracji Burger King, wykraczającej ponad liczbę restauracji ustaloną w planie rozwoju, opłata początkowa powinna zostać obniżona o 50%.

We wszystkich krajach Developer zobowiązał się płacić 5% kwoty miesięcznych wysokości sprzedaży wszystkich restauracji Burger King, prowadzonych przez niego jako opłatę licencyjną, opłatę reklamy i promocji sprzedaży. Opłata początkowa dla Developera w Bułgarii i Czechach została określona w umowie franczyzowej. Developer zobowiązał się otwierać i prowadzić restauracje Burger King według ściśle określonego planu rozwoju wskazanego w umowie rozwoju. Developer zobowiązał się również pozostawać w zgodzie z procedurami rozwoju oraz wymogami zawartymi w umowie rozwoju. Procedury te dotyczyły, między innymi, akceptacji franczyzy oraz akceptacji lokalizacji. Developer oraz Emitent zobowiązali się utrzymywać w ścisłej tajemnicy instrukcje operacyjne, informacje marketingowe oraz wszelkie informacje i know-how dotyczące funkcjonowania restauracji Burger King, ujawnione przez BKE. BKE posiada wyłączne prawo do znaku towarowego BURGER KING®, zarejestrowanego w urzędzie patentowym w Stanach Zjednoczonych oraz prawo do systemu prowadzenia restauracji, know-how, doświadczenia dotyczących prowadzenia restauracji pod nazwą Burger King, które obejmują wystrój, wygląd restauracji, kuchni, sposób obsługiwania klientów, rodzaj i jakość oferowanych produktów, procedury zarządzania (Burger King System). Na mocy umowy BKE udzielił Developerowi niewyłącznego prawa do prowadzenia na danym terytorium restauracji pod nazwą Burger King. Na mocy umowy franczyzowej BKE standardowo przyznał franczyzobiorcy licencję do używania Systemu Burger King oraz znaków towarowych Burger King.

Standardowa umowa franczyzy

Poniżej przedstawiona umowa jest standardową umową franczyzową zawieraną przy otwieraniu poszczególnych restauracji Burger King na terytorium Polski/ Bułgarii/ Czech przez AmRest Sp. z o.o., AmRest EOOD czy AmRest BK s.r.o. („Franczyzobiorca"). Na mocy umowy franczyzowej BKE przyznał Franczyzobiorcy licencję na używanie zarejestrowanych znaków towarowych Burger King oraz Systemu Burger King w związku z prowadzeniem restauracji Burger King. Licencja została przyznana w Polsce na okres 10 lat, a w Bułgarii i Czechach na okres 20 lat, od dnia rozpoczęcia działalności przez daną restaurację. Franczyzobiorca uzyskał prawo do przedłużenia umowy na okres kolejnych 10 lat po spełnieniu określonych w umowie warunków.

Emitent zagwarantował BKE spełnienie przez Franczybiorcę wszystkich zobowiązań wynikających z umowy franczyzowej. Na podstawie umowy franczyzowej Franczyzobiorca zobowiązał się pozostawać w zgodzie ze wszystkimi wymogami Burger King dotyczącymi budynków i lokalizacji, znaków, wyposażenia, menu, obsługi, higieny, strojów pracowniczych, materiałów reklamowych i promocyjnych, źródeł zaopatrzenia itd. Umowa franczyzowa nakładała na Franczyzobiorcę następujące opłaty:

- opłata licencyjna w wysokości 5% sprzedaży restauracji Burger King,
- miesięczna opłata na reklamę i promocję sprzedaży w wysokości 5% sprzedaży restauracji Burger King,
- 50.000 USD jako opłata początkowa za każdą restaurację Burger King, dla której została podpisana umowa franczyzy na okres 20 lat (w Bułgarii i Czechach).

Franczyzobiorca zobowiązał się, że jego pracownicy będą brać udział w programach szkoleniowych określonych przez BKE. Dodatkowo umowa franczyzowa zawierała klauzulę wskazującą zobowiązanie Franczybiorcy do nieangażowania się w trakcie trwania umowy, bezpośrednio lub pośrednio, w prowadzenie restauracji, w których wykorzystywałby lub powielałby działalność Burger King, z wyłączeniem restauracji licencjonowanych przez BKE. Franczyzobiorca zobowiązał się również ponosić odpowiedzialność za wszelkie straty, zniszczenia i/lub roszczenia odszkodowawcze stron trzecich, jakie wynikają lub są związane z prowadzeniem restauracji, oraz za wszystkie roszczenia lub żądania dotyczące szkód majątkowych i osobistych (uszkodzeń ciała, chorób lub śmierci), wynikających pośrednio lub bezpośrednio z powyższego.

Strategiczna umowa rozwoju z dnia 10 sierpnia 2010 r. zawarta pomiędzy BKE, AmRest Sp. z o.o., AmRest BK s.r.o. oraz Emitentem

W dniu 10 sierpnia 2010 r. pomiędzy BKE, AmRest Sp. z o.o., AmRest BK s.r.o. oraz Emitentem została zawarta Strategiczna umowa rozwoju (Strategic Development Agreement) zmieniająca w części umowy rozwoju oraz umowy franczyzowe zawarte z AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest BK s.r.o., a więc dotyczące otwierania i prowadzenia restauracji Burger King na terenie, odpowiednio, Polski i Republiki Czeskiej. Umowa określa warunki otwierania i prowadzenia nowych restauracji Burger King w Polsce i Republice Czeskiej. W umowie została wskazana ilość nowych restauracji Burger King, które AmRest Sp. z o.o. – w Polsce, zaś AmRest BK s.r.o. – w Republice Czeskiej – jest zobowiązany otworzyć w określonym w umowie terminie. W umowie określone zostały również zasady wprowadzania zmian do ustalonego harmonogramu rozwoju sieci na dany rok. W umowie wskazano, że jeśli AmRest Sp. z o.o. lub AmRest BK s.r.o. nie wypełni swoich zobowiązań wynikających z umów rozwoju a dotyczących ilości otwieranych nowych restauracji, każda ze stron umowy (zarówno developer jak i BKE) będą miały prawo rozwiązać umowę rozwoju zgodnie z zasadami określonymi w umowie rozwoju.

Okres obowiązywania umowy franczyzowej, a więc licencja dla restauracji Burger King otwartych w Polsce w okresie od 1 marca 2009 r. do 30 czerwca 2010 r., jak również dla nowych restauracji Burger King w Polsce została wydłużona z 10 do 20 lat od dnia otwarcia danej restauracji, jednak bez możliwości przedłużenia tego okresu o kolejne 10 lat, co przewidywała pierwotnie umowa rozwoju zawarta z AmRest Sp. z o.o. W stosunku do restauracji otwieranych w Polsce w okresie od 1 marca 2009 r. do 30 czerwca 2010 r. oraz w stosunku do restauracji otwieranych po tym okresie (dla umów franczyzowych na 20 lat) została również zwiększona kwota początkowej opłaty franczyzowej z 25.000 USD do 50.000 USD. Zgodnie ze Strategiczną umową rozwoju, Emitent zagwarantował BKE wykonanie zobowiązań AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest BK s.r.o. wynikających z umów rozwoju. Emitent zobowiązał się również do naprawienia ewentualnych szkód poniesionych przez BKE a spowodowanych działaniem developerów, a więc AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest BK s.r.o. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 czerwca 2015 r. z zastrzeżeniem, że okres obowiązywania umowy zostanie wydłużony do zakończenia obowiązywania uwów rozwoju zawartych z AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest BK s.r.o.

Aneks z dnia 12 lipca 2011 r. do Strategicznej umowy rozwoju z dnia 10 sierpnia 2010 r. zawartej pomiędzy BKE, AmRest Sp. z o.o., AmRest BK s.r.o. oraz Emitentem

W dniu 29 czerwca 2011 r. Amrest BK s.r.o. zawiadomiła BKE o zamiarze rozwiązania umowy rozwoju w zakresie rynku czeskiego. W konsekwencji w dniu 12 lipca 2011 r. strony Strategicznej umowy rozwoju zawarty aneks do umów rozwoju w Polsce, Czechach oraz do Strategicznej umowy rozwoju z dnia 10 sierpnia 2010 r. Na mocy aneksu, z dniem 1 lipca 2011 r. Strategiczna umowa rozwoju i wcześniej zawarta pomiędzy stronami umowa rozwoju marki Burger King na rynku czeskim zostały rozwiązane. W zakresie rynku czeskiego w mocy pozostały umowy franczyzowe dotyczące już otwartych restauracji. Umowa rozwoju oraz Strategiczna umowa rozwoju, w zakresie zmienionym aneksem, obowiązują w odniesieniu do rynku polskiego. Zmiany co do rynku polskiego odnoszą się głównie do nowego harmonogramu rozwoju ustalonego dla marki Burger King w Polsce.

10.5.1.1.2. Starbucks

Na każdym z rynków (Polska, Republika Czeska, Węgry) Emitent prowadzi współpracę ze Starbucks Coffee EMEA B.V. za pośrednictwem spółek *joint venture*. W dniu 25 maja 2007 r. zostały podpisane umowy *joint venture* pomiędzy AmRest Sp. z o.o. a Starbucks Coffee International Inc. („Starbucks") dotyczące współpracy w zakresie rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce, Republice Czeskiej i na Węgrzech. Strony postanowiły utworzyć trzy spółki *joint venture* („AmRest Coffee"). W spółkach *joint venture* AmRest Coffee udziałowcem większościowym jest AmRest Sp. z o.o. (82%) Pozostałą cześć udziałów posiada Starbucks (18%). W trzecim i czwartym roku po utworzeniu tych spółek, w przypadku, gdy Grupa nie dotrzyma zobowiązań dotyczących otwierania i prowadzenia minimalnej liczby kawiarni Starbucks w Polsce, Czechach i na Węgrzech, Starbucks będzie miał prawo do zwiększenia swojego udziału w tych spółkach poprzez zakup dodatkowych udziałów (maksymalnie do 50%). W piątym i dziewiątym roku Starbucks będzie miał bezwarunkową opcję zwiększenia swoich udziałów maksymalnie do 50%. W przypadku spornego przejęcia lub zmiany kontroli nad spółką i/lub jego akcjonariuszami, Starbucks będzie miał prawo do zwiększenia swojego udziału do 100% poprzez nabycie udziałów od Grupy.

Na rynku polskim prowadzeniem kawiarni Starbucks zajmuje się spółka AmRest Coffee Sp. z o.o., na rynku czeskim - AmRest Coffee s.r.o., a na rynku węgierskim - AmRest Coffee Kft. Łącznie na dzień 31 października 2011 r. spółki Emitenta prowadzą 35 kawiarni Starbucks: 18 w Polsce, 12 w Czechach i 5 na Węgrzech.

Z uwagi na fakt, że wykonywanie umów, na podstawie których Grupa Emitenta ma prawo prowadzić kawiarnie Starbucks, wpływa istotnie na wyniki finansowe grupy Emitenta, można uznać, że wszystkie umowy dotyczące prowadzenia kawiarni Starbucks łącznie mają dla Emitenta istotne znaczenie. Na przykładzie umowy *joint venture* o utworzeniu spółki AmRest Coffee Sp. z o.o., poniżej opisano standardową umowę *joint venture* zawieraną na każdym z rynków.

Umowa joint venture z dnia 25 maja 2007 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. a Starbucks Coffee International Inc.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron oraz zasad funkcjonowania spółki *joint venture* - AmRest Coffee Sp. z o.o. (,,spółka *joint venture*"). Umowa określa minimalne fundusze roczne wspólników na rzecz spółki *joint venture*. W razie nieuiszczenia całości lub części należnego funduszu rocznego w terminie 30 dni od dnia, w którym wpłata stała się wymagalna, wspólnik, który nie jest zobowiązany do uiszczania funduszy rocznych, jest uprawniony do udzielenia spółce pożyczki w kwocie stanowiącej zaległość z tytułu funduszu rocznego. W razie nieuiszczenia funduszu rocznego przez AmRest Sp. z o.o. Starbucks jest uprawniony bezpośrednio lub przez swoją spółkę zależną do dokonania wpłaty zaległego funduszu, a następnie dokonania konwersji wierzytelności na kapitał w spółce *joint venture*. Umowa określa dodatkowo m.in.: (i) sposób zarządzania spółką *joint venture*; (ii) politykę dywidendową; (iii) zasady przygotowywania raportów księgowych, biznesplanów, rocznych planów operacyjnych, budżetów spółki, a także wprowadza ograniczenia w zbywaniu udziałów spółki *joint venture* oraz wprowadza klauzulę o zakazie konkurencji.

Strony zastrzegły, iż AmRest Sp. z o.o. jest spółką, w której 100% udziałów jest własnością Emitenta. Zmiany własnościowe udziałów spółki wymagają zgody Starbucks. AmRest Sp. z o.o. jest zobowiązany do informowania Starbucks o wszelkich zmianach w strukturze własnościowej Emitenta oraz o zmniejszeniu zakresu wpływu Pana Henry McGovern'a na spółkę Emitenta. W sytuacji impasu decyzyjnego w spółce *joint venture* Starbucks jest uprawniony do nabycia wszystkich udziałów AmRest Sp. z o.o.

Umowa obowiązuje od dnia jej zawarcia do czasu określonego w umowie rozwoju. W tej dacie umowa rozwiązuje się automatycznie, a strony są zobowiązane rozpocząć procedurę likwidacyjną spółki. Umowa może zostać przedłużona po spełnieniu warunków określonych w umowie rozwoju. Jeśli umowa nie zostanie przedłużona, Starbucks jest uprawniony do nabycia udziałów AmRest Sp. z o.o. w spółce *joint venture*. Na każdym z rynków, jak wyżej wspomniano, spółki *joint venture* zawierają ze Starbucks Coffee EMEA B.V. umowy rozwoju. Obecnie obowiązują trzy umowy rozwoju, a mianowicie:

1. Area Development and Operation Agreement AmRest Coffee Sp. z o. o. – Starbucks Coffee EMEA B.V. z dnia 27 września 2007 r.
2. Area Development and Operation Agreement AmRest Coffee Kft – Starbucks Coffee EMEA B.V. z dnia 12 grudnia 2007 r.
3. Area Development and Operation Agreement AmRest Coffee s.r.o – Starbucks Coffee EMEA B.V. z dnia 12 września 2007 r.

Na podstawie umów rozwoju AmRest Coffee Sp. z o.o. jest jedynym podmiotem uprawionymi do rozwijania i prowadzania kawiarni Starbucks w Polsce, AmRest Coffee s.r.o. w Republice Czeskiej, a AmRest Coffee Kft na Węgrzech, w okresie obowiązywania umów rozwoju, z brakiem prawa wyłączności do niektórych instytucjonalnych lokalizacji. Poniżej przedstawiono opis standardowej umowy rozwoju na przykładzie umowy AmRest Coffee Sp. z o.o. ze Starbucks Coffee EMEA B.V.

Area Development and Operation Agreement z dnia 12 września 2007 r. zawarta pomiędzy AmRest Coffee Sp. z o. o. a Starbucks Coffee EMEA B.V.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy AmRest Coffee Sp. z o. o. a Starbucks Coffee EMEA B.V. (,,Starbucks EMEA"). Starbucks EMEA upoważnia AmRest Coffee do wykonywania praw niezbędnych do prowadzenia kawiarni Starbucks oraz do uzyskania uprawnień franczyzowych zgodnie ze standardami Starbucks oraz postanowieniami umowy. Starbucks EMEA jest zobowiązany, za wyjątkiem okoliczności wskazanych w umowie, do nieudzielania upoważnienia do prowadzenia kawiarni Starbucks na terytorium objętym umową innym podmiotom niż AmRest Coffee Sp. z o.o.

Starbucks EMEA udziela AmRest Coffee Sp. z o.o. niewyłącznej licencji do używania znaków towarowych, informacji poufnych, know-how, jedynie celem prowadzenia kawiarni Starbucks na terytorium objętym umową, oraz do używania znaków towarowych do prowadzenia lokalnej strony internetowej oraz jako część nazwy domeny. Licencja jest niewyłączna i nieprzenoszalna. Licencja nie obejmuje m.in. prawa do udzielania subfranczyzy, licencji i sublicencji na używanie znaku towarowego, poufnych informacji lub technologii, know - how, prawa do używania znaków towarowych, w związku z prowadzeniem kawiarni Strarbucks, odnośnie

których AmRest Coffee Sp. z o.o. nie ma uprawnień franczyzobiorcy. AmRest Coffee Sp. z o.o. jest zobowiązany do używania znaków towarowych zgodnie ze standardami i wskazówkami Starbucks. Upoważnienie do realizacji praw, będących przedmiotem umowy, nastąpiło na podstawie licencji. AmRest Coffee Sp. z o.o. oświadczył, iż prawo własności znaków towarowych, prawo do know-how oraz do informacji poufnych pozostają wyłącznymi uprawnieniami Starbucks. AmRest Coffee Sp. z o.o. jest zobowiązany do informowania Starbucks o naruszeniu praw osób trzecich, w tym ich znaków towarowych, wskutek używania znaków towarowych na podstawie umowy. Starbucks zastrzegł, iż AmRest Coffee Sp. z o.o. będzie wolny od roszczeń związanych z naruszeniem praw osób trzecich wskutek używania znaków towarowych Starbucks. AmRest Coffee Sp. z o.o. jest zobowiązany do używania znaków towarowych w taki sposób, aby nie naruszać renomy Starbucks. Starbucks zastrzegł sobie prawo do zmiany, usunięcia znaków towarowych lub dokonania ich modyfikacji. AmRest Coffee Sp. z o.o. jest zobowiązany do informowania Starbucks o naruszeniach znaków towarowych Starbucks.

AmRest Coffee Sp. z o.o. jest zobowiązany do uiszczenia następujących opłat: (i) opłaty za świadczenie usług początkowego wsparcia operacyjnego, (ii) początkowej opłaty franczyzowej za każdą otwartą kawiarnię Starbucks, (iii) stałej opłaty licencyjnej zależnej od wielkości przychodów ze sprzedaży każdej kawiarni, (iv) lokalnej opłaty marketingowej, której wysokość będzie ustalana corocznie między stronami, (v) opłaty projektowej – uiszczanej incydentalnie w razie świadczenia usług projektowych przez Starbucks na rzecz poszczególnych kawiarni. W okresie obowiązywania umowy AmRest Coffee Sp. z o.o. jest zobowiązana do zapewnienia wystarczającego źródła finansowania w celu rozwoju nowych przedsięwzięć Starbucks na terytorium objętym umową. AmRest Coffee Sp. z o.o. jest zobowiązana do otwierania i prowadzenia kawiarni Starbucks zgodnie z planem rozwoju, który zawiera minimalną ilość otwarć w każdym roku w okresie obowiązywania umowy. Jeśli AmRest Coffee Sp. z o.o. nie wypełni obowiązków wynikających z planu rozwoju, Starbucks będzie miał prawo do obciążenia jej karą umowną, ograniczenia terytorium objętego umową, oraz do pozbawienia AmRest Sp. z o.o. praw nabytych na podstawie umowy, a także do rozwiązania umowy.

Umowa określa zasady prowadzenia kawiarni Starbucks zgodnie z postanowieniami umowy oraz standardami określonym przez Starbucks. Z zastrzeżeniem, że Starbucks zaakceptuje lokalizację oraz warunki umowy najmu związane z otwarciem nowej kawiarni Starbucks, Starbucks udziela uprawnień franczyzowych AmRest Coffee Sp. z o.o. z dniem wpłaty początkowej opłaty franczyzowej. AmRest Coffee Sp. z o.o. jest zobowiązany do otwierania i prowadzenia kawiarni Starbucks zgodnie z warunkami określonymi przez Starbucks. Umowa określa warunki jej rozwiązania oraz warunki rozwiązania umów franczyzowych. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 maja 2022 r. Po spełnieniu warunków wskazanych w umowie, okres jej obowiązywania może być przedłużony na kolejne 5 lat. Okres obowiązywania umów franczyzy dla każdej kawiarni Starbucks rozpoczyna się od zaakceptowania przez Starbucks EMEA lokalizacji kawiarni oraz wpłaty przez nowego restauratora początkowej opłaty franczyzowej, a kończy się z zakończeniem obowiązywania umowy rozwoju.

Poniżej przedstawiono opis standardowej umowy dostawy na przykładzie umowy AmRest Coffee Sp. z o.o. z Starbucks Manufacturing EMEA B.V.

Umowa dostawy z dnia 12 września 2007 r. zawarta pomiędzy AmRest Coffee Sp. z o.o. jako deweloperem a Starbucks Manufacturing EMEA B.V.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad nabywania kawy oraz produktów strategicznych z punktu widzenia działalności Starbucks Manufacturing, takich jak np. sprzęt do przygotowania napojów oraz nabywanie innych produktów i usług spełniających warunki i standardy Starbucks Manufacturing. Sposób określenia ceny produktów znajduje się w załączniku do umowy. Umowa została zawarta na czas obowiązywania umowy rozwoju. W razie przedłużenia umowy rozwoju, przedłużenie umowy dostawy nastąpi na warunkach określonych przez Starbucks Manufacturing. Upływ terminu obowiązywania umowy rozwoju skutkuje rozwiązaniem niniejszej umowy, chyba że umowa ta zostanie przedłużona zgodnie z postanowieniami umowy rozwoju. Poniżej przedstawiono opis standardowej umowy usług wspólnych na przykładzie umowy AmRest Coffee Sp. z o.o. z AmRest Sp. z o.o., jako dostawcą usług.

Umowa usług wspólnych z dnia 12 września 2007 roku zawarta pomiędzy AmRest Coffee Sp. z o.o., a AmRest Sp. z o.o. jako dostawcą usług.

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez dostawcę, jako niezależnego usługodawcę, usług związanych ze wspieraniem prowadzenia działalności spółki, w tym umożliwienie korzystania przez spółkę z usług działu finansowego, HR oraz informatycznego dostawcy. Dostawca usług jest zobowiązany zapewnić odpowiednie zasoby w celu realizacji umowy, w tym pracowników z odpowiednimi kwalifikacjami oraz doświadczeniem w zakresie świadczenia usług określonych w umowie. Wysokość opłat będzie corocznie akceptowana przez dostawcę usług i Starbucks jako część planu operacyjnego oraz budżetu ustalanego zgodnie z postanowieniami umowy *joint venture*. Umowa usług wspólnych wraz z umową *joint venture* stanowi całość. Umowa została zawarta na okres 1 roku od dnia jej zawarcia z możliwością automatycznego przedłużenia w razie niezłożenia przez stronę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Grupa Emitenta objęła 82%, a Starbucks 18% w kapitale zakładowym spółek *joint venture* utworzonych w Polsce, Republice Czeskiej i na Węgrzech. W trzecim i czwartym roku po utworzeniu tych spółek, w przypadku, gdy grupa nie dotrzyma zobowiązań dotyczących otwierania i prowadzenia minimalnej liczby kawiarni Starbucks w Polsce, Czechach i na Węgrzech, Starbucks będzie miał

prawo do zwiększenia swojego udziału w tych spółkach poprzez zakup dodatkowych udziałów (maksymalnie do 50%). W piątym i dziewiątym roku Starbucks będzie miał bezwarunkową opcję zwiększenia swoich udziałów maksymalnie do 50%. W przypadku spornego przejęcia lub zmiany kontroli nad spółką i/lub jego akcjonariuszami, Starbucks będzie miał prawo do zwiększenia swojego udziału do 100% poprzez nabycie udziałów od grupy.

10.5.1.1.3. KFC i Pizza Hut

Emitent jest franczyzobiorcą spółek z grupy YUM! Brands Inc. w zakresie marek KFC i Pizza Hut. Na dzień 31 października 2011 r. Emitent prowadzi restauracje pod nazwą KFC (304) na terytorium Polski (145), Republiki Czeskiej (21), Węgier (19), Rosji (42), Hiszpanii (32), Serbii (4) oraz Bułgarii (2) oraz pod nazwą Pizza Hut (73) – na terytorium Rosji (11), Węgier (2) i Polski (60).

Właścicielem znaku towarowego KFC jest Kentucky Fried Chicken International Holdings Inc., zaś marki Pizza Hut - Pizza Hut International LLC, którzy udzielili spółkom zależnym Yum! Brands Inc. niewyłącznego prawa od używania wskazanych marek na określonym terytorium oraz do udzielania prawa do używania (licencji) innym podmiotom. Podstawą prowadzenia restauracji KFC i Pizza Hut na każdym z rynków są umowy franczyzowe zawierane przy otwieraniu poszczególnych restauracji przez Emitenta, jako franczyzobiorcą, ze spółkami zależnymi Yum! Brands Inc. jako franczyzodawcą. Podstawą prowadzenia działalności w Rosji jest jedna umowa franczyzowa dotycząca KFC i jedna umowa dotycząca Pizza Hut, co do treści zbliżona do wspomnianych pojedynczych umów franczyzowych, zaś odnosząca się do wszystkich restauracji prowadzonych w Rosji (International Franchise Agreement). Poszczególne restauracje w Rosji wskazane są w załączniku do umowy franczyzowej, w związku z tym otwarcie kolejnej restauracji odbywa się poprzez dodanie kolejnej lokalizacji jako następnego załącznika do umowy franczyzowej. Na podstawie umów franczyzowych z Yum! Restaurants International Switzerland Sarl spółki z Grupy Emitenta prowadzą restauracje KFC na terenie Hiszpanii.

Emitent jest również częściowo związany umową Master Franchise Agreement z dnia 6 października 2000 r. zawartą pomiędzy Emitentem, KFC International Holdings Inc. oraz Pizza Hut International LLC, dotyczącą pierwszych 38 restauracji KFC, 41 restauracji Pizza Hut oraz 14 połączonych restauracji KFC i Pizza Hut. Część postanowień umownych nie wiąże już stron, w związku z tym, że umowa odnosiła się tylko do wymienionych wyżej pierwszych restauracji i nie obejmowała swoimi postanowieniami kolejnych restauracji. Z uwagi na fakt, że wykonywanie umów franczyzowych, na podstawie których Grupa Emitenta ma prawo prowadzić restauracje KFC i Pizza Hut, wpływa istotnie na wyniki finansowe Grupy Emitenta, można uznać, że wszystkie umowy franczyzowe łącznie mają dla Emitenta istotne znaczenie.

Standardowa umowa franczyzowa

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy na podstawie franczyzy na używanie: (i) systemu przygotowywania, marketingu i sprzedaży produktów żywnościowych w ramach eksploatacji koncepcji KFC/Pizza Hut (system); (ii) własności systemowej, na którą w rozumieniu umowy składają się treści instrukcji, wszelki know how, informacje, specyfikacje, systemy oraz dane wykorzystywane przez KFC/Pizza Hut w ramach systemu lub w odniesieniu do systemu, włączając bez ograniczeń tajemnice handlowe, prawa autorskie, patenty oraz inne prawa własności intelektualnej; (iii) znaków towarowych, znaków usługowych, nazw handlowych i innych podobnych praw przysługujących KFC/Pizza Hut lub spółkom należącym do grupy przedsiębiorstw, w której znajduje się KFC/Pizza Hut, i każdorazowo wskazane przez KFC/Pizza Hut do wykorzystania. Udzielona licencja nie ma charakteru licencji wyłącznej - na podstawie umowy franczyzowej Emitent uzyskał niewyłącznie prawo do używania systemu, znaków towarowych oraz własności systemowej, co oznacza, że franczyzodawca może przyznać takie prawo również osobom trzecim. Umowa franczyzowa zakłada między innymi, że franczyzobiorca będzie pozostawał w zgodzie ze wszystkimi zaleceniami franczyzodawcy, wymaganiami systemu oraz wymaganiami określonymi w regulacjach prawnych, w prowadzeniu działalności na podstawie umowy.

Franczyzobiorca zobowiązuje się przekazywać franczyzodawcy miesięczną opłatę licencyjną (franczyzową) w wysokości 6% od sprzedaży restauracji prowadzonych przez franczyzobiorcę. Dodatkowo franczyzobiorca zobowiązuje się płacić franczyzodawcy miesięczną opłatę na reklamę i promocję sprzedaży w wysokości 5% sprzedaży restauracji KFC lub Pizza Hut prowadzonych przez franczyzobiorcę. Pracownicy franczyzobiorcy są zobowiązani brać udział w programach szkoleniowych określonych przez franczyzodawcę. Na podstawie umowy franczyzowej franczyzobiorca zobowiązuje się, że w trakcie trwania umowy nie będzie prowadzić działalności określonej w umowie w innej lokalizacji niż wskazana w umowie, a także udzielać sublicencji na prowadzenie tej działalności. Franczyzobiorca zobowiązuje się do pozyskania i utrzymania ubezpieczenia określonego w umowie na rzecz franczyzodawcy. Franczyzobiorca jest zobowiązany do sprzedaży w restauracjach tylko produktów wskazanych w umowie franczyzowej i prowadzenia restauracji w sposób określony w tej umowie. W większości umów franczyzowych, spełnienie przez franczyzobiorcę wszystkich zobowiązań wynikających z umowy franczyzowej gwarantuje spółka mająca kontrolujacy udział w spółce franczyzobiorcy. Licencja jest standardowo przyznawana na okres 10 lat od dnia udzielenia licencji. Franczyzobiorca ma prawo do przedłużenia umowy na okres kolejnych 10 lat po wypełnieniu określonych w umowie warunków.

10.5.1.1.4. Applebee's Neighborhood Grill & Bar

Emitent posiada obecnie niewyłączne prawo do otwierania i prowadzenia restauracji Applebee's w Stanach Zjednoczonych. Na dzień 31 października 2011 r. Emitent prowadzi 103 takie restauracje.

Podstawą prowadzenia działalności na rynku amerykańskim są umowy rozwoju i umowy franczyzowe zawierane z Applebee's Franchising LLC, jako franczyzodawcą, regulujące zasady otwierania i prowadzenia na zasadzie franczyzy restauracji Applebee's na terytorium Stanów Zjednoczonych. Poszczególne umowy rozwoju i umowy franczyzowe odnoszą się do określonych rejonów na obszarze Stanów Zjednoczonych. Z drobnymi wyjątkami, umowy te są jednolite dla poszczególnych obszarów. Załącznikiem do każdej umowy rozwoju jest wzór standardowej umowy franczyzowej określającej warunki umów franczyzowych zawieranych z Applebee's Franchising LLC przy otwieraniu poszczególnych restauracji Applebee's. Z uwagi na fakt, że wykonywanie umów rozwoju i umów franczyzowych, na podstawie których Grupa Emitenta ma prawo prowadzić restauracje Applebee's na rynku amerykańskim, wpływa istotnie na wyniki finansowe Grupy Emitenta, można uznać, że wszystkie umowy rozwoju i franczyzowe łącznie mają dla Emitenta istotne znaczenie.

Standardowa umowa rozwoju

Na podstawie standardowej umowy rozwoju Applebee's Franchising LLC, podmiot mający prawa do systemu operacyjnego związanego z prowadzeniem restauracji pod nazwą Applebee's Neighborhood Grill & Bar, udzielił spółkom Restaurant Concept II LLC oraz West Coast Management LLC wyłącznego prawa do otwierania i prowadzenia, na określonym w każdej umowie terytorium, restauracji pod nazwą Applebee's Neighborhood Grill & Bar. W roku 2009 AmRest LLC, Restaurant Concept II LLC, West Coast Management LLC oraz AppleGrove Holdings LLC połączyły się. Spółką przejmującą był AmRest LLC.

Umowa rozwoju, reguluje ogólne warunki i zasady współpracy pomiędzy stronami dotyczące otwierania i prowadzenia restauracji Applebee's. Umowa została zawarta na 20 lat. Umowa rozwoju wskazywała harmonogram otwierania minimalnej ilości restauracji w roku na określonym obszarze oraz zasady prowadzenia działalności przez franczyzobiorcę. Umowa regulowała procedury uzyskania akceptacji Applebee's Franchising LLC na otwarcie restauracji w danej lokalizacji. W umowie rozwoju Emitent oraz AmRest Sp. z o.o. zagwarantowali franczyzodawcy wykonanie przez AmRest LLC zobowiązań z umowy rozwoju. Umowa rozwoju regulowała również kwestię wysokości opłaty początkowej za otwarcie restauracji - wynosiła ona 35.000 USD. Umowa rozwoju zapewniała franczyzodawcy prawo pierwokupu akcji AmRest LLC lub restauracji prowadzonych przez franczyzobiorcę w przypadku, gdyby franczyzobiorca otrzymał od osoby trzeciej ofertę kupna. Wszystkie umowy rozwoju zostały zawarte 8 lipca 2008 r. (z późniejszymi zmianami). Developer zobowiązał się pozostawać w zgodzie z procedurami rozwoju oraz wymogami zawartymi w umowie rozwoju.

Standardowa umowa franczyzowa

Standardowa umowa franczyzowa dotycząca restauracji Applebee's regulowała zasady prowadzenia restauracji pod tą nazwą. W umowie franczyzowej franczyzodawca przyznawał franczyzobiorcy niewyłączne prawo do używania systemu prowadzenia restauracji Applebee's oraz do używania znaków towarowych franczyzodawcy. Umowa franczyzy zawierana była na 20 lat, z opcją przedłużenia na cztery następne okresy po pięć lat każdy, po spełnieniu po każdym okresie warunków wskazanych przez franczyzodawcę. Umowa franczyzowa nakładała na franczyzobiorcę następujące opłaty:

- początkową opłatę franczyzową w wysokości 35 tys. USD za każdą otwartą restaurację Applebee's,
- stałą opłatę licencyjną równą 5% przychodów ze sprzedaży każdej restauracji Applebee's,
- miesięczną opłatę na reklamę i promocję sprzedaży w wysokości nie mniejszej niż 2,75% sprzedaży restauracji z zastrzeżeniem, że franczyzodawca może podnieść tę opłatę do 4%,
- lokalną opłatę marketingową w wysokości nie mniejszej niż 1% sprzedaży restauracji Applebee's.

10.5.1.2. Umowy franczyzowe zawarte przez spółki z Grupy Emitenta (jako franczyzodawców)

Spółki z Grupy Emitenta są właścicielami znaków towarowych La Tagliatella, Trastevere oraz il Pastificcio. Spółki z Grupy Emitenta prowadzą własne restauracje La Tagliatella w Hiszpanii oraz udzieliły licencji na prowadzenie tych restauracji w Hiszpanii i Francji. Spółki z Grupy Emiteta udzieliły również licencji do prowadzenia restauracji Trastevere na podstawie umowy franczyzowej. Na dzień 31 października 2011 r. Emitent prowadził 25 restauracji własnych La Tagliatella i 6 restauracji własnych il Pastificcio oraz 4 restauracje własne Trastevere, zaś na podstawie franczyzy udzielonej przez spółkę Pastificio Service S.L. działa 84 restauracji La Tagliatella oraz 1 restauracja Trastevere.

10.5.1.2.1. La Tagliatella

Na podstawie zawartych umów franczyzowych spółka Pastificio Service S.L.U., spółka z Grupy Emitenta, udzieliła, jako franczyzodawca, niewyłącznych licencji do prowadzenia restauracji pod nazwą La Tagliatella na terytorium Hiszpanii i Francji. Poniżej zostały wskazane postanowienia standardowej umowy franczyzowej zawieranej przez Pastificio Service S.L.U.

Standardowa umowa franczyzowa

Na podstawie umowy franczyzowej Pastificio Service S.L.U. udzieliła niewyłącznego prawa do używania marki La Tagliatella, jej znaku, know-how i systemu informatycznego stworzonego dla tej marki. Na podstawie umowy franczyzowej franczyzobiorca ma prawo prowadzenia restauracji w lokalizacji wskazanej w umowie franczyzowej. Umowa franczyzowa standarowo jest zawierana na okres 10 lat z możliwością przedłużenia na okres kolejnych 10 lat (w przypadku umów zawieranych po roku 2006) lub na okres lat 5 (w przypadku umów zawieranych przed rokiem 2006). Z niektórymi franczyzobiorcami umowy zostały zawarte na okres od 9 do 20 lat. Franczyzobiorcy zobowiązali się uiścić opłatę początkową oraz przekazywać franczyzodawcy miesięczną opłatę licencyjną (franczyzową) w wysokości 6% od wielkości sprzedaży restauracji prowadzonych przez danego franczyzobiorcę.

Na podstawie umowy franczyzowej franczyzobiorcy zobowiązali się, że w trakcie trwania umowy nie będą prowadzić działalności w innej lokalizacji niż wskazana w umowie, a także udzielać sublicencji na prowadzenie tej działalności. Franczyzobiorcy zobowiązali się do pozyskania i utrzymywania ubezpieczenia określonego w umowie oraz do sprzedaży w restauracjach tylko produktów wskazanych w umowie franczyzowej i prowadzenia restauracji w sposób określony w tej umowie. Na podstawie umowy franczyzowej franczyzobiorcy zobowiązali się również do uzyskania wszelkich licencji do prowadzenia działalności oraz utrzymywania umowy najmu dla lokalizacji restauracji wskazanej w umowie.

Zgodnie z postanowieniami standardowej umowy franczyzowej, franczyzobiorcy zostali zobowiązani do stworzenia wystroju restauracji zgodnego z wizerunkiem marki, określonego w umowie franczyzowej. Zgodnie z umową franczyzową franczyzobiorcy zobowiązali się do powierzenia wykonania wystroju w restauracji La Tagliatella spółce Japana 3, S.L. Zgodnie umową zawartą pomiędzy Pastificio Service S.L.U. a Japana 3, S.L. przygotowanie wystroju wszystkich restauracji por marką La Tagliatella będzie powierzane spółce Japana 3, S.L.

10.5.1.2.2. Trastevere

Spółka z grupy Emitenta, Pastificio Service S.L., udzieliła również jednemu franczyzobiorcy prawa prowadzenia restauracji pod marką Trastevere - na postawie umowy franczyzowej. Warunki zawartej umowy franczyzowej są zbliżone do warunków standardowych umów franczyzowych zawartych w odniesieniu do marki La Tagliatella. Pozostałe 4 restauracje pod marką Trastevere są prowadzone jako restauracje własne – przez spółkę z Grupy Emitenta.

10.5.1.3. Umowy dostawy i dystrybucji

Głównymi dostawcami i dystrybutorami Grupy są następujące podmioty:

1. Eurocash
2. Food Services of America
3. Lincoln Poultry & Egg
4. Sygma Network
5. Dachser CR
6. Drobimex
7. Conway, The Convenience Company S.A.
8. Jihočeská Drúbež
9. RBD Distribution
10. Konspol

Wartości obrotów Grupy Emitenta z istotnymi dostawcami i dystrybutorami Grupy Emitenta objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie.

10.5.1.3.2. Główne umowy dostawy i dystrybucji:

Eurocash Spółka Akcyjna

Umowa dystrybucyjna z dnia 2 kwietnia 2003 r. zawarta pomiędzy McLane Polska Sp. z o.o. (obecnie: Eurocash Spółka Akcyjna) jako dystrybutorem, a AmRest Sp. z o.o. jako zleceniodawcą, z późniejszymi aneksami

Przedmiotem umowy jest określenie warunków na jakich dokonywane będą: zakup, magazynowanie, sprzedaż i dystrybucja produktów spożywczych i innych niż spożywcze, oznaczonych przez dystrybutora dla i do AmRest na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także dla i do franczyzobiorców działających na podstawie umowy franczyzowej zawartej pomiędzy nimi a Yum Brands International Inc., obejmującej swym zakresem terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz franczyzobiorców działających na podstawie umowy franczyzowej zawartej pomiędzy nimi a Yum Brands International Inc., obejmującej swym zakresem obszar inny niż terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dystrybutor zobowiązany jest do świadczenia na rzecz wszystkich restauracji

prowadzonych przez AmRest oraz przez franczyzobiorców usług polegających na: (i) dokonywaniu w imieniu własnym zakupu produktów od dostawców każdorazowo zatwierdzonych przez AmRest zgodnie z umową zawartą pomiędzy AmRest a dostawcami, (ii) dokonywaniu odbioru produktów od dostawców w miejscu wskazanym przez dystrybutora, (iii) składowaniu produktów, (iv) przyjmowaniu i przetwarzaniu zamówień produktów oraz (v) dokonywaniu dystrybucji zamówionych produktów. AmRest powierzył dystrybutorowi świadczenie jego usług bez przyznania mu jednakże wyłączności na świadczenie tych usług. W umowie określono minimalną gwarantowaną wielkość zakupu od dystrybutora przez AmRest i franczyzobiorców. W zamian za świadczone usługi dystrybutorowi przysługuje wyłącznie opłata dystrybucyjna, płacona dystrybutorowi przez AmRest oraz franczyzobiorców krajowych oraz zagranicznych.

Dystrybutor wyraził zgodę, aby AmRest przekazał wskazanej przez siebie firmie prawo do negocjowania wszelkich warunków określających stosunki dystrybutora z dostawcami, nie wyłączając warunków cenowych dostaw. Dystrybutor zgodził się zaopatrywać w produkty wyłącznie od wskazanych dostawców oraz zgodził się, aby żadne produkty nie były pozyskiwane od innych dostawców niż zatwierdzeni dostawcy. Dystrybutor będzie dokonywał zakupu produktów we własnym imieniu od zatwierdzonych dostawców na podstawie prognoz ilościowych przygotowanych przez dystrybutora. Dystrybutor zgodził się zaopatrywać w produkty wyłącznie od wskazanych przez AmRest dostawców. AmRest Sp. z o.o. lub wyznaczonemu przez AmRest Sp. z o.o. podmiotowi przysługuje wyłączne prawo do ustalania wszelkich warunków zakupu produktów zamawianych od dostawców przez dystrybutora, na rachunek własny dystrybutora, dla wykonania umowy przez dystrybutora. Dystrybutor zobowiązany jest podjąć wszelkie uzasadnione środki, aby zapewnić, że wszystkie produkty zostaną zakupione i dostarczone przez dostawców według warunków zakupów i zaopatrzenia przez dostawców określonych w załączniku do umowy. Dystrybutor będzie odpowiedzialny za płacenie dostawcom w terminach uzgodnionych przez AmRest lub upoważniony przez AmRest podmiot. Wykaz cen netto zakupu od dostawców dla dystrybutora wraz z warunkami dostawy znajduje się w załączniku do umowy i będzie każdorazowo jednostronnie podawany przez AmRest lub upoważniony podmiot do dystrybutora na 14 dni przed rozpoczęciem nowego trzymiesięcznego okresu obrachunkowego.

Zatwierdzeni dostawcy będą dostarczać produkty do magazynu dystrybutora w Błoniu. Dystrybutor będzie we własnym imieniu dostarczał produkty do restauracji prowadzonych przez AmRest lub przez franczyzobiorców na warunkach zakupu i dostarczania określonych w załączniku do umowy. AmRest bądź wskazana przez AmRest firma zakupi, bądź przejmie w ramach leasingu bądź dzierżawy środki transportu używane do obsługi umowy po cenie według aktualnej wartości księgowej. Aneksem z dnia 30 czerwca 2009 r. umową objęto nowy podmiot – AmRest Coffee Sp. z o.o. Dystrybutor zobowiązał się, że do czasu wygaśnięcia lub wcześniejszego rozwiązania umowy nie będzie w jakiejkolwiek formie współpracował z określonymi w umowie podmiotami z branży, chyba że uzyska zgodę wyrażoną przez podmiot upoważniony przez AmRest Sp. z o.o. na prowadzenie tego typu działalności. W przypadku naruszenia postanowienia dystrybutor zapłaci AmRest karę umowną w wysokości 1 miliona zł. Okres obowiązywania umowy przedłużony został aneksem do dnia 1 sierpnia 2013 r. Jednocześnie obie strony postanowiły, że dalsze przedłużenie okresu obowiązywania umowy powinno zostać zawarte na piśmie do dnia 1 grudnia 2012 r., w przeciwnym przypadku umowa wygaśnie automatycznie w dniu 1 sierpnia 2013 r.

Cargill, Tyson Foods Inc., Koch and Quantum Food LLC

Główni dostawcy na rynku amerykańskim - Tyson Foods Inc., Koch LLC, Quantum Food LLC, Cargill Inc. – realizują zamówienia doręczane każdorazowo przez AmRest LLC według zapotrzebowania spółki. Rozliczenia następują na podstawie wystawionych przez dostawców faktur. Dostawy realizowane są przez dystrybutorów wyznaczonych przez Applebee's Neighborhood Grill&Bar, a mianowicie: Food Services of America Inc., Lincoln Poultry Inc. bądź Sygma Network Inc. Spółką upoważnioną do negocjowania warunków dostaw w imieniu Applebee's Neighborhood Grill & Bar jest Centralized Supply Chain Services LLC.

Dachser Czech Republic a.s.

Umowa dystrybucyjna z dnia 26 czerwca 2003 r. zawarta pomiędzy Dachser Czech Republic a.s., jako dystrybutorem, a AmRest s.r.o., jako odbiorcą, z późniejszymi aneksami

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie nabywania produktów spożywczych i dóbr konsumenckich od różnych podmiotów przez dystrybutora, sprzedaży produktów do AmRest, całodobowej dostawy i magazynowania produktów na rzecz AmRest oraz obsługiwania dostaw z zagranicy. Dystrybutor jest zobowiązany: (i) zapewnić zgodność z wymaganiami prawnymi w zakresie magazynowania dóbr oraz ich dostawy (w tym w zakresie ubezpieczenia produktów), (ii) przed realizacją dostawy do sprawdzenia stanu produktów w celu wyeliminowania ich wad, (iii) zapewnić dostępność produktów o odpowiedniej jakości i w odpowiedniej ilości zgodnie z przyjętym harmonogramem, (iv) do powstrzymywania się od sprzedaży produktów na rzecz innych podmiotów niż AmRest, w tym będących spółkami z grupy AmRest, pod rygorem rozwiązania umowy przez AmRest. Dystrybutor organizuje, ponosi koszty oraz odpowiedzialność za prawidłową dostawę produktów zgodnie z harmonogramem dostaw.

Cena za produkty jest ustalana na podstawie każdorazowych zamówień i ulega powiększeniu zgodnie z ustalonym przez strony współczynnikiem stanowiącym opłatę należną dla Dachser. Opłata ta obejmuje wszelkie koszty dystrybutora związane ze spełnieniem warunków umowy, w tym związanych z opłatami prawnymi, jak i kosztami transportu. Wielkość dostarczanych produktów uzależniona jest od zapotrzebowania AmRest. Umowa została zmieniona dwoma aneksami. W pierwszym z dnia 31 stycznia 2005 r. wprowadzono zmianę współczynnika procentowego na podstawie którego dokonywana jest opłata na rzecz dystrybutora. W kolejnym aneksie z dnia 5 marca 2009 r. do umowy włączono AmRest Coffee jako odbiorcę produktów. W sytuacji naruszenia klauzuli poufności oraz zakazu sprzedaży produktów na rzecz innych podmiotów dystrybutor jest zobowiązany do zapłaty kary umownej w kwocie 5.000.000 CZK. Umowa została zawarta na czas nieokreślony od dnia jej zawarcia i może być rozwiązana przez strony umowy za 6 miesięcznym terminem wypowiedzenia. Strony są uprawnione do rozwiązania umowy, gdy jedna ze stron ponownie lub w rażący sposób naruszy postanowienia umowy i nie naprawi stanu naruszenia w terminie 30 dni. Strony mogą rozwiązać umowę także w sytuacji, gdy w stosunku do drugiej ze stron ogłoszono upadłość.

Drobimex

Umowa współpracy partnerskiej i sprzedaży z dnia 23 stycznia 2003 r. zawarta pomiędzy Drobimex-Heintz Sp. z o.o., jako sprzedającym, a AmRest Sp. z o.o., jako kupującym

Na podstawie umowy sprzedający jest zobowiązany do sprzedaży produktów drobiowych, a kupujący zobowiązuje się do nabywania produktów oferowanych przez sprzedającego według zamówień składanych przez restauracje kupującego. Sprzedaż towarów dokonywana jest po cenach określonych w załączniku do umowy. Każda zmiana cen będzie negocjowana i uzgadniana przez obie strony. Ceny będą ustalane raz na 4 miesiące i nie będą zmieniane pomiędzy kolejnymi okresami 4-miesięcznymi. Wzrost cen produktów w czasie trwania umowy w kolejnym 4-miesięcznym okresie nie może przekroczyć 50% wskaźnika cen i usług konsumpcyjnych ogłaszanego przez Główny Urząd Statystyczny z ostatniego 4-miesięcznego okresu obowiązywania cen. Sprzedający zobowiązuje się do utrzymywania cen na poziomie nie wyższym niż konkurencja z jego branży. Minimalna wielkość zakupu przez AmRest została określona w załączniku do umowy, przy czym sprzedający ma obowiązek dostarczenia produktów zgodnie z zamówieniami składanymi przez kierowników restauracji prowadzonych przez AmRest. Dostawy do restauracji odbywają się trzy razy w tygodniu według grafiku określonego w załączniku do umowy. Koszty transportu produktów do punktów odbioru, którymi są restauracje, ponosi w całości sprzedający.

W przypadku, gdy sprzedający bezpodstawnie odstąpi od realizacji dostawy, zapłaci kupującemu karę umowną w wysokości wartości miesięcznej sprzedaży dokonanej w restauracji kupującego, której dotyczy niezrealizowana dostawa. W przypadku zwłoki w dostawie powyżej 24 godzin, sprzedający zapłaci kupującemu karę umowną w wysokości wartości sprzedaży dokonanej w restauracji, której dotyczy zwłoka w dostawie. Wartość sprzedaży liczona będzie od dnia, w którym dostawa miała być dokonana zgodnie z grafikiem dostaw do dnia realizacji opóźnionej dostawy. Kara umowna nie dotyczy opóźnienia z powodu okoliczności siły wyższej. W przypadku, kiedy zamówienie z restauracji kupującego zostanie zrealizowane tylko w części, sprzedający ma obowiązek uzupełnić zamówienie w ciągu 8 godzin od pisemnego wezwania przez kupującego do dokonania uzupełnienia. Koszt dodatkowej dostawy ponosi w całości sprzedający. W przypadku braku uzupełnienia zamówienia w ciągu 8 godzin — mają zastosowanie kary umowne określone powyżej. Kupujący ma prawo do pełnego odszkodowania obok kar umownych, na zasadach ogólnych, jeżeli rzeczywista szkoda poniesiona przez kupującego przewyższa te kary. Kupujący nie będzie obciążał sprzedającego karami umownymi, jeżeli do niewykonania zobowiązania doszło z powodu siły wyższej. Strony zawarły umowę na czas określony 2 lat, licząc od dnia 10 czerwca 2003 r. Umowa zostanie przedłużona automatycznie na kolejne dwa lata, o ile AmRest bądź SCM działając w imieniu AmRest, nie złoży dostawcy pisemnego oświadczenia o jej wypowiedzeniu na co najmniej 2 miesiące przed końcem obowiązywania umowy.

Conway, The Convenience Company S.A.

Umowa dostawy z dnia 1 kwietnia 2007 r. (ze zmianami) zawarta pomiędzy Conway, the Convenience Company S.A. jako dostawcą, a Restauravia Food S.L.U. jako odbiorcą

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie dostawy produktów spożywczych za wyjątkiem świeżych kurczaków, napojów oraz warzyw. Umowa zawiera postanowienia typowe dla umów dostawy odnoszące się do cen, ilości dostarczanych towarów oraz ewentualnych zniżek cenowych otrzymywanych od dostawców. Umowa zawiera klauzulę zakazu konkurencji, zgodnie z którą nie jest dopuszczalne organizowanie przez Restauravia Food S.L.U. systemu dystrybucji, który stanowiłby konkurencję dla PepsiCo. Umowa zawiera również klauzulę wyłączności, na podstawie której PepsiCo jest wyłącznym dostawcą towarów do restauracji operowanych przez Restauravia Food S.L.U., a restauracje nowoutworzone podlegają automatycznie postanowieniom kontraktu. Zgodnie z umową, w przypadku zmiany kontroli w spółce Restauravia Food S.L.U. powodującej utratę możliwości finansowych w zakresie wykonania umowy, dostawca będzie uprawniony do rozwiązania umowy dostawy. Umowa została zawarta na okres do 31 marca 2014 r.

Jihočeská Drúbež (dawniej: Vodňanská Drůbež)

Umowa dostawy z dnia 17 marca 2010 r. zawarta pomiędzy Vodňanská Drůbež, s.r.o. (obecnie: Jihočeská Drúbež), jako dostawcą, a AmRest s.r.o., jako odbiorcą

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie dostawy produktów spożywczych, głównie produktów drobiowych, dla restauracji KFC. Usługi dostawcy obejmują również pakowanie, znakowanie oraz transport towarów do restauracji, w tym zapewnienie całej wymaganej dokumentacji związanej z produktami. Dostawy odbywają się na podstawie każdorazowo składanych przez restaurację zamówień. Produkty powinny spełniać standardy określone przez AmRest. W umowie ustalono poziom minimalnej miesięcznej sprzedaży. Odbiorca jest uprawniony do przeprowadzania audytu dostawcy. W razie dwukrotnej niemożliwości przeprowadzenia audytu, odbiorca jest uprawniony do rozwiązania umowy.

Odbiorca jest zobowiązany do zapłaty kary umownej w razie nieodebrania dostaw w wielkości wskazanej w umowie w wysokości 8 CZK za każdy nieodebrany kilogram produktów, ale pod warunkiem, iż wielkość dostarczonych towarów jest ustalona zgodnie z czteromiesięczną średnią dostawy produktów. W okresie czteromiesięcznym dostawca określa średnią dostarczonych produktów. W razie ustalenia, iż średnia ilość dostaw nie przekracza minimalnej wielkości miesięcznych dostaw, dostawca jest uprawniony do zobowiązania odbiorcy do zwiększenia ilości dostarczanych produktów w następnym okresie czteromiesięcznym. Dostawca jest zobowiązany do realizacji dostawy do godziny 14.00 w dniu dostawy. W razie niezrealizowania powyższego zobowiązania dostawca jest zobowiązany do pokrycia dwukrotności powstałej szkody stanowiącej w szczególności koszty transportu niedostarczonych produktów z innej restauracji oraz wszelkie związane z tym koszty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Strony mogą wypowiedzieć umowę za sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia bez podania przyczyny. Umowa automatycznie wygasa w momencie utraty jakichkolwiek wymaganych prawem pozwoleń na prowadzenie działalności dostawcy.

RBD Distribution

Umowa dystrybucji z dnia 1 czerwca 2010 r. zawarta pomiędzy RBD Distribution LLC, jako dystrybutorem, a OOO AmRest , jako kupującym wraz z aneksem

Przedmiotem umowy jest określenie zasad kupna i dostawy produktów żywnościowych, materiałów i sprzętu dla restautracji Pizza Hut i KFC w St. Petersburgu. Przedmiot dostawy oraz ceny ustalane są każdorazowo w załączniku do umowy, który strony umowy comiesięcznie aktualizują. Umowa zawiera klauzulę wyłączności w postaci zastrzeżenia, iż dystrybutor ma wyłączne prawo do dystrybucji towarów do restauracji kupującego w okręgu leningradzkim oraz w St. Petersburgu. Dystrybutor jest zobowiązany w szczególności: (i) do kupna towarów od zaakceptowanych dostawców oraz podmiotów trzecich, (ii) do magazynowania towarów w odpowiednich warunkach oraz (iii) do realizacji zamówień kupującego na dostawę towarów do restauracji na terenie okręgu leningradzkiego oraz St. Petersburga. Dystrybutor zobowiązany jest także do dostawy towarów zgodnie ze standardami określonymi w załączniku do umowy. W razie zapotrzebowania dystrybutor jest zobowiązany do świadczenia wszelkich niezbędnych usług w zakresie dostawy zagranicznej. Kupujący jest zobowiązany przede wszystkim do terminowej zapłaty za dostarczone towary oraz do dostarczania dystrybutorowi przewidywanej ilości zamówień, a także do zawarcia trójstronnej umowy z zaakceptowanymi dostawcami. Przejście własności towarów następuje po podpisaniu listu przewozowego pomiędzy kupującym, a dystrybutorem. Termin płatności mija z upływem 12-ego dnia po dniu, w którym następuje przejście własności na kupującego. Dystrybutor jest zobowiązany dopuścić przedstawicieli kupującego na teren magazynowania dla celów inspekcji ładowni oraz warunków magazynowania.

Umowa przewiduje kary umowne w wysokości 0, 01 % kosztów dostawy za dzień opóźnienia w dostawie ale nie więcej niż 10 % kosztów dostawy, a w sytuacji dostawy mniej niż 50% zamówionych towarów dystrybutor jest zobowiązany do zapłaty 1% kosztów dostawy, Za nieuzasadnioną odmowę przyjęcia dostarczonych produktów kupujący jest zobowiązany do zapłaty 1% kosztów dostawy tytułem kary umownej. Każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy za 90-dniowym wypowiedzeniem. Kupujący ma prawo do rozwiązania umowy, jeśli dystrybutor pozostaje w zwłoce i nie realizuje dostawy (zwłoka powinna przekraczać 2 dni) lub dostarcza mniej niż 50% zamówień złożonych przez kupującego w okresie 3 tygodni. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 29 grudnia 2010 r. i może być przedłużona automatycznie na okres 1 roku. Aneksem z dnia 24 maja 2011 roku Umowa została przedłużona do dnia 31 grudnia 2012 r. Dystrybutor jest uprawniony do zawierania trójstronnych umów dostawy z głównymi dostawcami, w których Kupujący jest zobowiązany do zapewnienia odpowiedniej wielkości i ilości zamówień oraz cen. Dystrybutor jest zobowiązany do zachowania warunków dostaw, zaś dostawca jest zobowiązany do zapewnienia jakości dostarczonych produktów. Obecnie dystrybutor zawarł tego typu umowę z Efremovsky LLC No. CS-RO-00044 z dnia 2 kwietnia 2010 na dostawę tłuszczy dla restauracji KFC w St. Petersburgu. Wielkość oraz cena dostawy jest każdorazowo kwartalnie negocjowana przez strony umowy zgodnie z zapotrzebowaniem kupującego. Obecne warunki umowy określone zostały aneksem z dnia 7 czerwca 2011 roku. Porozumienie określa wysokość, cenę za kilogram produktu oraz całkowitą wartość dostaw tj. 7.208.520 RUB.

Konspol

Umowa o współpracy partnerskiej i sprzedaży z dnia 20 grudnia 2000 r. pomiędzy Konspol-BIS Sp. z o.o. jako sprzedającym, a AmRest Sp. z o.o. jako kupującym, z późniejszym aneksem

Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży i dostawy produktów drobiowych do restauracji KFC (kurczaki, filety, skrzydełka, nóżki) określonych w umowie według zamówień składanych przez restauracje KFC. Sprzedaż towarów dokonywana jest po cenach określonych w załączniku do umowy. Każda zmiana cen będzie negocjowana i uzgadniana przez obie strony. Ceny będą ustalane raz na 4 miesiące i nie będą zmieniane pomiędzy kolejnymi okresami 4-miesięcznymi. Wzrost cen produktów w czasie trwania umowy w kolejnym 4-miesięcznym okresie nie może przekroczyć 50% wskaźnika cen i usług konsumpcyjnych ogłaszanego przez Główny Urząd Statystyczny z ostatniego 4-miesięcznego okresu obowiązywania cen. Sprzedający zobowiązuje się do utrzymywania cen na poziomie nie wyższym niż konkurencja z jego branży. Minimalna wielkość zakupu przez AmRest została określona w załączniku do umowy, przy czym sprzedający ma obowiązek dostarczenia produktów zgodnie z zamówieniami składanymi przez kierowników restauracji prowadzonych przez AmRest. Dostawy do restauracji KFC odbywają się trzy razy w tygodniu według ustalonego grafiku. Koszty transportu produktów do punktów odbioru, którymi są restauracje KFC, ponosi w całości sprzedający. Należność za zakupione produkty płatna jest w terminie 35 dni od daty otrzymania faktury przez AmRest.

W przypadku nieuregulowania należności we wskazanym terminie AmRest zobowiązany jest do zapłaty sprzedającemu odsetek karnych za okres opóźnienia obliczonych w oparciu o umowną stopę procentową w wysokości WIBOR 1M+3 punkty procentowe. Niedotrzymanie przez AmRest terminów płatności może być powodem ograniczenia dostaw, a następnie wypowiedzenia umowy przez sprzedającego z zachowaniem 21-dniowego okresu wypowiedzenia. Każda ze stron ma prawo do wcześniejszego wypowiedzenia umowy z zachowaniem 5-miesięcznego okresu wypowiedzenia. AmRest może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 21-dniowego okresu wypowiedzenia w wypadku niedotrzymywania przez sprzedającego standardów jakości produktów, opóźnienia przez sprzedającego w dostawach, wprowadzenia nowych cen przez sprzedającego bez uzgodnienia z AmRest oraz nieutrzymywania cen przez sprzedającego na poziomie nie wyższym niż konkurencja z jego branży. Sprzedający może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 21-dniowego okresu wypowiedzenia w wypadku niedotrzymania przez AmRest terminów płatności.

Sprzedający zapłaci karę umowną w wysokości 20 PLN za każdą pełną godzinę opóźnienia w przypadku niedotrzymania przez sprzedającego warunków zawartych w grafiku dostaw. Kara powyższa będzie naliczana w przypadku, gdy sprzedający spóźni się z dostawą po raz drugi oraz następny w danym miesiącu kalendarzowym. W przypadku, gdy sprzedający spóźni się w dniu dostawy o więcej niż 6 godzin, wysokość kary umownej wzrośnie do 100 PLN za każdą następną rozpoczętą godzinę opóźnienia. W przypadku, gdy sprzedający nie zrealizuje zamówienia zgodnie z grafikiem dostaw, a opóźnienie w dostawie będzie większe niż 24 godziny, sprzedający zapłaci karę umowną w wysokości wartości sprzedaży dokonanej w restauracji kupującego, do której miała mieć miejsce dostawa. Powyższa wartość sprzedaży liczona będzie od momentu, w którym dostawa miała być zrealizowana zgodnie z grafikiem dostaw do momentu następnej dostawy lub rozwiązania umowy. Kara umowna będzie naliczana w następujący sposób: ilość dni opóźnienia pomnożona przez sprzedaż dzienną restauracji kupującego (w PLN) obliczoną jako średnia sprzedaż dzienna z ostatnich 3 miesięcy. W przypadku, gdy zamówienie dokonane z restauracji kupującego nie zostanie zrealizowane w całości, a sprzedający nie uzupełni zamówienia w ciągu 8 godzin od otrzymania przez sprzedającego pisemnego wezwania do dokonania uzupełnienia, zastosowanie mają kary umowne określone powyżej.

Umowa została zawarta pierwotnie na czas określony wynoszący 2 lata. Umowa jest automatycznie przedłużana na kolejny okres 2 lat, o ile wszystkie warunki umowy będą przestrzegane i żadna ze stron nie złoży pisemnego oświadczenia o zamiarze nieprzedłużenia umowy na co najmniej 3 miesiące przed upływem okresu obowiązywania umowy.

Lekkerland

Umowa dystrybucyjna z dnia 17 kwietnia 2008 r. pomiędzy AmRest Kft, jako zleceniodawcą a Lekkerland Export-Import Kft, jako dystrybutorem wraz z aneksem

Przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia usług dystrybucyjnych przez dystrybutora na rzecz restauracji prowadzonych przez AmRest Kft. Dystrybutor nabywa produkty zgodnie z zamówieniami AmRest Kft od ustalonych dostawców. Dostawa kierowana jest do magazynów dystrybutora, a po otrzymaniu zamówień poszczególnych restauracji produkty podlegają dystrybucji. Dostarczane produkty i składniki muszą spełniać standardy AmRest oraz Yum Brands International Inc. i pochodzić od autoryzowanych dostawców. Zgodnie z umową w zamian za świadczone usługi dystrybutorowi przysługuje opłata naliczana jako procent wartości dostarczanych towarów. Opłata dystrybucyjna podlega negocjacji co 6 miesięcy. Dystrybutor może świadczyć inne usługi, takie jak np. metkowanie, zapakowywanie, według odrębnego zamówienia na tego typu usługi. Minimalna wielkość sprzedaży ustalona została na kwotę 600.000.000 HUF rocznie.

Dystrybutor jest zobowiązany do nieświadczenia usług na rzecz innego podmiotu określonego w umowie. Jeśli dystrybutor naruszy postanowienia umowne poprzez nieświadczenie usług, wskutek czego AmRest Kft będzie zobowiązany do korzystania z usług innego podmiotu, dystrybutor jest zobowiązany do pokrycia wszelkich kosztów poniesionych w związku z korzystaniem przez AmRest Kft z usług innego podmiotu. Dystrybutor zobowiązał się do nieujawniania informacji poufnych w okresie 6 miesięcy od rozwiązania umowy z zastrzeżeniem, iż w razie naruszenia tego obowiązku zapłaci na rzecz AmRest Kft kwotę stanowiącą podwójną opłatę dystrybucyjną. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej przedłużenia. Brak oświadczenia stron o przedłużeniu umowy przed dniem 1 grudnia 2010 r. skutkuje jej wygaśnięciem z dniem 1 maja 2011 r. Aneksem z dnia 29 marca 2011 strony Umowy przedłużyły okres jej obowiązywania na 4 lata i jeden miesiąc tj, od dnia 1 maja 2011 do dnia 31 maja 2015. Aneks przewiduje dodatkowe postanowienia uprawniające kupującego do wypowiedzenia Umowy w sytuacji m.in. zmiany kontroli w spółce dystrybutora lub utraty statusu dystrybutora akceptowanego przez Yum!.

Umową istotną w opinii Emitenta jest również przedstawiona poniżej umowa sprzedaży energii elektrycznej zawarta przez AmRest Sp. z o.o. z PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o.

Umowa sprzedaży energii elektrycznej Nr 09/06/TPA/006 z dnia 25 czerwca 2009 r. zawarta pomiędzy PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o. jako sprzedawcą, a AmRest Sp. z o.o, jako odbiorcą

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez sprzedawcę na rzecz odbiorcy energii elektrycznej przeznaczonej na potrzeby odbiorcy, z zastrzeżeniem, że dystrybucja energii elektrycznej do odbiorcy realizowana jest przez operatorów systemu dystrybucyjnego zgodnie z warunkami określonymi w umowach o świadczenie usług dystrybucji wskazanych w załączniku do umowy.

Na mocy umowy ceny sprzedaży i stawki opłaty handlowej określone w umowie są niezmienne w okresie jej obowiązywania i nie zawierają podatku VAT. Umowa zastrzega możliwość zmiany ceny sprzedaży energii jedynie w sytuacji wprowadzenia zmian w ustawie o podatku akcyzowym, w zakresie wielkości kwoty podatku akcyzowego. Według treści umowy w przypadku, gdy odbiorca przekroczy termin płatności określony na fakturze VAT o co najmniej 30 dni, sprzedawca jest uprawniony do żądania ustanowienia przez odbiorcę zabezpieczenia zapłaty istniejących i przyszłych zobowiązań w postaci nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji bankowej, na kwotę stanowiącą równowartość dwumiesięcznej kwoty należności brutto za energię elektryczną sprzedaną w ramach umowy.

Strony umowy dopuściły możliwość ograniczenia w wykonaniu przedmiotu umowy w przypadkach: (i) wystąpienia siły wyższej, przez okres jej trwania i usuwania jej skutków, (ii) wystąpienia awarii w systemie, (iii) wprowadzenia ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej w przepisach szczególnych, (iv) wstrzymania z inicjatywy operatora systemu dystrybucyjnego, w przypadkach określonych w przepisach szczególnych. Wstrzymanie dostaw energii elektrycznej przez operatora systemu dystrybucji, do którego sieci przyłączony jest odbiorca, na zlecenie wystawione przez sprzedawcę, możliwe jest w przypadku, gdy odbiorca zwleka z zapłatą należności za energię elektryczną co najmniej miesiąc po upływie terminu płatności, pomimo uprzedniego powiadomienia odbiorcy przez sprzedawcę o zamiarze wypowiedzenia umowy i wyznaczenia dodatkowego, dwutygodniowego terminu do zapłaty zaległych i bieżących należności.

Zgodnie z umową przeniesienie praw i obowiązków jednej ze stron, wynikających z umowy, na osobę trzecią wymaga zgody drugiej strony wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, przy czym zgoda taka nie może być w nieuzasadniony sposób wstrzymywana. W przypadku przekształcenia własnościowego albo restrukturyzacji przedsiębiorstwa jednej ze stron, ich następcy prawni są związani treścią umowy w jej ostatnio obowiązującym brzmieniu.

Umowa może być rozwiązana przez sprzedawcę za uprzednim 1-miesięcznym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, gdy odbiorca zalega z zapłatą należności za energię elektryczną co najmniej miesiąc, licząc od terminu płatności, pomimo uprzedniego powiadomienia odbiorcy o zamiarze wypowiedzenia umowy i wyznaczenia dodatkowego, dwutygodniowego terminu do zapłaty zaległych i bieżących należności lub gdy nastąpiło wstrzymanie dostaw energii elektrycznej przez operatora systemu dystrybucyjnego w przypadkach określonych w przepisach szczególnych.

Strony umowy zawarły w dniu 3 lutego 2011 r. aneks do umowy zawierający aktualną listę miejsc dostarczania energii elektrycznej wraz z planowanym miesięcznym wolumenem sprzedaży w okresie 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

10.5.1.4. Umowy najmu

Na dzień 30 września 2011 r. spółki Grupy są stroną umów najmu w zakresie 657 funkcjonujących restauracji. W opinii Emitenta – ze względu na daleko posuniętą dywersyfikację wynajmujących – żadna z tych umów nie stanowi umowy istotnej. W przypadku restauracji umowy najmu są umowami o charakterze długoterminowym zawartymi zazwyczaj na okres powyżej 5 lat lub na czas nieokreślony. Zasada ta nie dotyczy jednakże rynku rosyjskiego, do którego specyfiki należy zawieranie umów najmu na okres krótszy (zazwyczaj do 5 lat).

W przypadku wielu restauracji (zwłaszcza mieszczących się w centrach handlowych) opłaty najmu składają się z dwóch składników: ustalonej stałej opłaty oraz opłaty warunkowej zależnej od przychodów restauracji. Opłata warunkowa stanowi przeważnie od 2,5% do 9% przychodów restauracji.

Poniższa tabela przedstawia zbiorcze dane dotyczące umów najmu restauracji funkcjonujących na rynkach, na których działają spółki Grupy:

Tabela 42 Zestawienie kosztów najmu dla restauracji funkcjonujących w Polsce i za granicą

Kraj (niezbadane)	Liczba funkcjonujących restauracji na dzień 30.09.2011	Wartość czynszów za 2010 (niezbadane)	Wartość czynszów za okres od 1.01.2011 do 30.09.2011 (niezbadane)
Bułgaria	5	593 tys. BGN	405 tys. BGN
Czechy	75	186.546 tys. CZK	151.670 tys. CZK
Polska	244	59.791 tys. PLN	48.332 tys. PLN
Rosja	51	188.594tys. RUB	156.201 tys. RUB
Serbia	4	10.177tys. RSD	23.972 tys. RSD
USA	103	21.034tys. USD	16.005 tys. USD
Węgry	26	452.896tys. HUF	387.095 tys. HUF
Hiszpania*	149	-	3.504 tys. EUR

Źródło: Emitent

**Dane zaprezentowane za okres od 29 kwietnia do 30 września 2011 r. Wysokość kosztów najmu za okres od stycznia do września 2011 roku wyniosłaby 5.197 tys EUR , a za rok 2010 wartość czynszów byłaby 5.668 tys.EUR.*

10.5.2. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek Grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu

10.5.2.1. Umowy finansowe

Umowa kredytowa z dnia 11 października 2010 r. zawarta pomiędzy Emitentem, AmRest Sp. z o.o. i AmRest s.r.o. jako kredytobiorcami oraz RBS Bank (Polska) S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Rabobank Polska S.A. oraz The Royal Bank of Scotland N.V. jako kredytodawcami, z późn. zm.

Przedmiotem umowy kredytowej jest udzielenie kredytobiorcom kredytu złotówkowego w wysokości 440 mln zł. Kwota kredytu została podzielona na dwie transze. Pierwsza transza, udzielona w formie kredytu nieodnawialnego, została przeznaczona na spłatę zobowiązań wynikających z transzy A umowy kredytowej z dnia 5 grudnia 2008 r. zawartej pomiędzy Emitentem, Amrest Sp.z o.o. i AmRest s.r.o., ABN AMRO Bank (Polska) S.A., ABN AMRO Bank N.V., Bankiem Polska Kasa opieki S.A. oraz bankiem Zachodnim WBK S.A. Transza A umowy kredytowej z dnia 5 grudnia 2008 r. została przeznaczona na spłatę zobowiązań z umowy kredytowej z dnia 4 kwietnia 2005 r. zawartej pomiędzy Emitentem, AmRest Sp. z o.o. i AmRest s.r.o. jako kredytobiorcami oraz ABN AMRO Bank N.V. jako kredytodawcą (z późn. zm.) oraz z umowy kredytowej nr NV/3//2008 z dnia 11 marca 2008 r. zawartej pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako kredytobiorcą oraz ABN AMRO Bank (Polska) S.A. i ABN AMRO Bank N.V. jako kredytodawcami. Natomiast druga transza, udzielona w formie kredytu odnawialnego, została przeznaczona na spłatę zobowiązań wynikających z transzy B umowy kredytowej z dnia 5 grudnia 2008 r. oraz finansowanie rozwoju Grupy Emitenta. Transza B umowy kredytowej z dnia 5 grudnia 2008 r. została przeznaczona na finansowanie bieżącego rozwoju sieci restauracji w segmencie casual and quick service dining. Wszyscy kredytobiorcy ponoszą solidarną odpowiedzialność za realizację zobowiązań wynikających z umowy kredytowej.

Dodatkowo na podstawie porozumienia kredytowego zawartego w dniu 18 kwietnia 2011 r. kredytodawcy udzielili kredytobiorcom dodatkowej transzy kredytu (tzw. Transza C) w kwocie 80 mln EUR. Środki pozyskane z Transzy C zostały przeznaczone na sfinansowanie kosztów nabycia udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L. oraz refinansowanie istniejącego zadłużenia spółek z grupy Restauravia.

Kredyt został postawiony do dyspozycji nie tylko w PLN, ale również w EUR, USD i CZK (w odniesieniu do transzy A). Zgodnie z umową kredyt powinien zostać spłacony w terminie do dnia 11 października 2015 r. Umowa dopuszcza wcześniejszą spłatę zobowiązań kredytowych. Kwota kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banków. Odsetki naliczane są kwartalnie. Na zabezpieczenie wierzytelności kredytodawców z tytułu umowy kredytu zostały ustanowione:

(i) gwarancja/poręczenie spłaty zobowiązań przez kredytobiorców udzielone przez AmRest LLC, OOO AmRest, AmRest TAG S.L.U., AmRestavia S.L.U., Restauravia Grupo Empresarial S.L., Restauravia Ford S.L. oraz Pastificio Service S.L.,

(ii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji udzielone przez każdego z kredytobiorców na rzecz każdego z kredytodawców, oraz

(iii) pełnomocnictwo do rachunków bankowych wystawione przez każdego z kredytobiorców na rzecz każdego z kredytodawców.

Umowa kredytowa zawiera ponadto zobowiązanie Emitenta do nieustanawiania na swoim majątku określonych zabezpieczeń. Umowa wprowadza dodatkowo pewne ograniczenia w zakresie swobody Emitenta oraz podmiotów z Grupy do dokonywania czynności prawnych wykraczających poza zakres bieżącej działalności komercyjnej. Dotyczy to w szczególności przeprowadzania transakcji z zakresu fuzji i akwizycji oraz dokonywania czynności na aktywach.

Umowa kredytowa będzie mogła zostać wypowiedziana przez kredytodawców, a kwota kredytu postawiona w stan natychmiastowej wymagalności w szczególności w przypadku, gdy:

(i) Emitent utraci kontrolę nad AmRest Sp. z o.o., AmRest s.r.o., OOO AmRest, AmRest LLC AmRest TAG S.L.U., AmRestavia S.L.U., Restauravia Grupo Empresarial S.L., Restauravia Ford S.L. lub Pastificio Service S.L.,

(ii) akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na GPW.

Umowa emisyjna z dnia 7 grudnia 2009 r. w sprawie Programu Emisji Obligacji przez Emitenta oraz AmRest* Sp. z *o.o. na łączną kwotę 300 mln zł zawarta pomiędzy Emitentem i AmRest Sp. z o.o. działającymi jako emitenci obligacji oraz RBS Bank (Polska) S.A. i Bankiem Pekao S.A. działającymi w charakterze agenta, agenta ds. płatności, dealera i depozytariusza

Przedmiotem umowy emisyjnej jest określenie warunków dokonywania emisji obligacji przez Emitenta oraz AmRest Sp. z o.o. w ramach Programu Emisji Obligacji. Zgodnie z postanowieniami umowy emisyjnej Emitent oraz AmRest Sp. z o.o. mają możliwość wielokrotnego dokonywania emisji obligacji o łącznej wartości do 300 mln zł w terminie do dnia 9 lipca 2015 r. (włącznie). Kwota 300 mln zł stanowi w tym przypadku tzw. maksymalną wartość programu. Obligacje mogą być emitowane w ramach różnych serii w trybie proponowania nabycia zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.

W ramach Programu Emisji Obligacji banki pełnić będą funkcje agenta, agenta ds. płatności, dealera i depozytariusza. Zadaniem banków będzie w szczególności przekazywanie emitentom obligacji wpływów netto, dokonywanie płatności należności z tytułu obligacji, prowadzenie ewidencji zgodnie z Ustawą o Obligacjach, wystawianie świadectw depozytowych, zapisywanie praw obligatariuszy w ewidencji oraz obsługa przenoszenia praw z obligacji w obrocie wtórnym. Dodatkowo zadaniem banków będzie również wyszukiwanie inwestorów zainteresowanych objęciem obligacji na rynku pierwotnym na potrzeby każdorazowej emisji organizowanej przez Emitenta lub AmRest Sp. z o.o. Banki mogą obejmować obligacje na własny rachunek albo też wyszukiwać inwestorów, którzy objęliby obligacje. W żadnym jednak wypadku banki nie będą zobowiązane do objęcia obligacji, a emitenci nie będą zobowiązani do zbywania takich obligacji bankom.

Obligacje emitowane będą każdorazowo na warunkach emisji określonych w załączniku do umowy emisyjnej. Jednocześnie parametry finansowe poszczególnych serii obligacji ustalane będą pomiędzy danym bankiem a emitentem oddzielnie dla każdej serii. Wszelkie płatności z tytułu obligacji będą dokonywane w PLN. Przeniesienie praw z obligacji następuje z chwilą dokonania przez dany bank pełniący funkcję depozytariusza zapisu w prowadzonej przez niego ewidencji, wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych obligacji. W czasie trwania Programu Emisji Obligacji Emitent oraz AmRest Sp. z o.o. zobowiązani są do niedokonywania – bez zgody banków – jakichkolwiek innych emisji papierów dłużnych innych niż obligacje emitowane w ramach tego programu.

W przypadku wystąpienia tzw. przypadków niewykonania umowy każdy z banków będzie uprawniony do: (i) wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym bez względu na to, czy dany emitent ponosi odpowiedzialność za wystąpienie danego przypadku lub (ii) zawieszenia na czas oznaczony ze skutkiem natychmiastowym wykonywania swoich obowiązków w stosunku do wszelkich serii obligacji emitowanych po wystąpieniu takiego przypadku niewykonania umowy. Jako przypadki niewykonania umowy umowa emisyjna kwalifikuje w szczególności wprowadzenie banków w błąd przez emitenta, zaprzestanie prowadzenia działalności przez emitenta, niedokonanie przez emitenta płatności w terminie, niewypłacalność emitenta, czy też naruszenie innych istotnych zobowiązań finansowych emitenta.

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu, w ramach Programu Emisji Obligacji Emitent wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 150 mln zł. Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie rozwoju nowych restauracji w Europie Środkowo-Wschodniej. Obligacje zostały wyemitowane w dwóch transzach.

W ramach pierwszej transzy Emitent wyemitował w dniu 30 grudnia 2009 r. 11.000 obligacji zdematerializowanych na okaziciela o wartości nominalnej jednej obligacji równej 10.000 zł i cenie emisyjnej równej 100% wartości nominalnej. Łączna wartość emisji wyniosła 110 mln zł. Wszystkie obligacje

oprocentowane są na podstawie zmiennej stopy 6M WIBOR powiększonej o odpowiednią marżę i mają datę wykupu 30 grudnia 2014 r. Odsetki będą płatne w okresach półrocznych (30 czerwca i 30 grudnia), począwszy od dnia 30 czerwca 2010 r. Emisja obligacji nie została dodatkowo zabezpieczona. W ramach drugiej transzy Emitent wyemitował w dniu 24 lutego 2010 r. 4.000 obligacji zdematerializowanych na okaziciela o wartości nominalnej jednej obligacji równej 10.000 zł i cenie emisyjnej równej 100% wartości nominalnej. Łączna wartość emisji wyniosła 40 mln zł. Wszystkie obligacje oprocentowane są na podstawie zmiennej stopy 6M WIBOR powiększonej o odpowiednią marżę i mają datę wykupu 30 grudnia 2014 r. Odsetki będą płatne w okresach półrocznych (30 czerwca i 30 grudnia), począwszy od dnia 30 czerwca 2010 r. Emisja obligacji nie została dodatkowo zabezpieczona.

Umowa kredytu z dnia 7 sierpnia 2008 r. zawarta pomiędzy ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecnie: RBS Bank (Polska) S.A.) jako kredytodawcą a AmRest Sp. z o.o. jako kredytobiorcą oraz Emitentem jako poręczycielem, z późn. zm.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytobiorcy odnawialnego kredytu obrotowego na potrzeby prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w wysokości do 15 milionów zł. Kredyt może być wykorzystywany w formie odnawialnego ciągnienia w rachunku bieżącym kredytobiorcy.

Bez uprzedniej pisemnej zgody banku kredytobiorca zobowiązany jest do nieustanawiania żadnych obciążeń na swoim obecnym lub przyszłym majątku oraz do niezbywania żadnych istotnych składników swojego majątku. Umowa zawiera także ograniczenia dla kredytobiorcy w zakresie zaciągania dalszych kredytów lub pożyczek oraz udzielania poręczeń, gwarancji lub otwierania akredytyw. Dodatkowo ewentualna utrata kontroli nad kredytobiorcą przez poręczyciela została uznana za zdarzenie stanowiące naruszenie umowy kredytu.

Na podstawie umowy poręczyciel złożył poręczenie za kredytobiorcę do wysokości całej kwoty kredytu powiększonej o należne bankowi odsetki i prowizje. W ramach zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytobiorca oraz poręczyciel złożyli indywidualnie oświadczenia o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 18 milionów zł.

Zgodnie z umową kredyt powinien zostać spłacony w terminie do dnia 29 czerwca 2012 r. Kwota kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banków. Dodatkowo bank uprawniony jest do pobierania prowizji za dostępność płatnej kwartalnie.

Umowa cash poolingu z dnia 29 października 2009 r. zawarta pomiędzy ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecnie: RBS Bank (Polska) S.A.) a Emitentem, AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest Coffee Sp. z o.o. . z późn. zm.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia przez bank usługi cashpoolingowej na rzecz podmiotów z Grupy. Zgodnie z zamiarem stron umowa ma na celu zwiększenie efektywności działalności gospodarczej prowadzonej przez spółki Grupy poprzez zoptymalizowanie kosztów zaciągniętego kredytu i odpowiednie wykorzystanie sumy dziennych sald na rachunkach bankowych spółek.

Zgodnie z treścią umowy na koniec każdego dnia roboczego bank zobowiązany jest przenieść na AmRest Sp. z o.o., działającą jako agent cashpoolingowy, wszystkie wierzytelności w kwocie równej nominalnej wysokości ujemnego salda na danym rachunku danej spółki Grupy według stanu na koniec dnia roboczego (z wyłączeniem wierzytelności względem AmRest Sp. z o.o.) oraz dokonać przeksięgowania na rachunek AmRest Sp. z o.o. wierzytelności przysługującej bankowi wobec AmRest Sp. z o.o. z tytułu ujemnego salda na jego rachunku. Z tytułu nabycia wierzytelności AmRest Sp. z o.o. płaci bankowi cenę w wysokości ich wartości nominalnej. Cena jest płacona poprzez obciążenie rachunku AmRest Sp. z o.o. Następnie, na początek następnego dnia roboczego po przeniesieniu wierzytelności, AmRest Sp. z o.o. dokona zwrotnego przeniesienia wszystkich wierzytelności na bank za cenę w wysokości ich wartości nominalnej, a bank dokona przeksięgowania na rachunek prowadzony dla AmRest Sp. z o.o. wierzytelności przysługującej bankowi wobec AmRest Sp. z o.o. z tytułu ujemnego salda na jego rachunku. Cena zostanie zapłacona przez uznanie rachunku AmRest Sp. z o.o.

Na koniec każdego dnia roboczego AmRest Sp. z o.o. zobowiązany jest także przejąć od banku wszystkie zobowiązania banku wobec którejkolwiek spółki Grupy w kwocie równej nominalnej wysokości dodatniego salda na jej rachunku według stanu na koniec dnia roboczego (z wyłączeniem zobowiązań względem AmRest Sp. z o.o.) oraz dokonać przeksięgowania na rachunek AmRest Sp. z o.o. zobowiązań banku względem AmRest Sp. z o.o. z tytułu dodatniego salda na jej rachunku. Z tytułu przejęcia zobowiązań bank zapłaci AmRest Sp. z o.o. wynagrodzenie w wysokości ich wartości nominalnej. Wynagrodzenie zostanie zapłacone przez uznanie rachunku AmRest Sp. z o.o. Następnie, na początek następnego dnia roboczego po przejęciu zobowiązań, bank dokona zwrotnego przejęcia wszystkich zobowiązań od AmRest Sp. z o.o. za wynagrodzenie w wysokości ich wartości nominalnej oraz dokona przeksięgowania na rachunek prowadzony dla AmRest Sp. z o.o. zobowiązań banku wobec AmRest Sp. z o.o. z tytułu dodatniego salda na jego rachunku. Wynagrodzenie zostanie zapłacone przez obciążenie rachunku AmRest Sp. z o.o. Z tytułu nadwyżki na rachunku bank będzie naliczał od tego salda odsetki. Jeśli natomiast na rachunku powstanie saldo ujemne bank będzie pobierał od tego salda odsetki.

Rozliczenia pomiędzy poszczególnymi spółkami będą dokonywane na koniec miesiąca. W międzyczasie AmRest Sp. z o.o. jest upoważniony do zakładania lokat z posiadanych nadwyżek.

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 30 dniowego terminu wypowiedzenia.

Umowa kredytowa z dnia 4 grudnia 2009 r. zawarta pomiędzy AmRest LLC jako kredytobiorcą i Wells Fargo Bank National Association jako kredytodawcą oraz AmRest Sp. z o.o. jako poręczycielem, zmieniona późniejszym aneksem

Przedmiotem umowy kredytowej jest udzielenie kredytobiorcy krótkoterminowego odnawialnego kredytu operacyjnego w wysokości 5 mln USD na cele związane z prowadzoną działalnością w Stanach Zjednoczonych. W ramach przyznanego limitu kredytowego AmRest LLC może wykorzystać 3.150 tys. USD w gotówce oraz pozostałe 1.850 tys. USD w formie akredytywy. Umowa kredytowa została zawarta na czas określony, zaś termin zapadalności wszelkich płatności został wyznaczony na 31 stycznia 2013 r. W ramach warunków tej umowy przewidziano zabezpieczenie spłaty zaciągniętego kredytu majątkiem pięciu wybranych restauracji. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu AmRest LLC nie skorzystał z przyznanego limitu kredytowego i nie uruchomił kredytu. Dlatego też nie zostały aktywowane przewidziane w umowie zabezpieczenia. Umowa podlega prawu stanu Georgia w USA.

Gwarancje bankowe

W ramach prowadzonej działalności spółki Emitenta w Polsce występują niejednokrotnie do banków o wystawienie gwarancji bankowych mających stanowić zabezpieczenie zaciąganych przez nie zobowiązań. Gwarancje bankowe pozyskiwane są od RBS Bank (Polska) S.A. oraz od banku Pekao S.A.

Gwarancje od RBS Bank (Polska) S.A. pozyskiwane są każdorazowo na podstawie odrębnej umowy (łączna wartość wystawionych w ten sposób gwarancji na dzień 30 września 2011 r. nie przekraczała 12 mln zł). Zabezpieczeniem gwarancji wystawianych przez RBS Bank (Polska) S.A. jest gwarancja korporacyjna z dnia 12 sierpnia 2010 r. (do kwoty 18.700.000 zł) wystawiona przez Emitenta na rzecz banku mająca stanowić zabezpieczenie wystawianych gwarancji bankowych na rzecz AmRest Sp. z o.o. i AmRest Coffee Sp. z o.o.

Umowa nr 2010/354/DDF o otwarcie linii gwarancyjnej z ddnia 3 sierpnia 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o., AmRest Coffee Sp. z o.o. a bankiem Pekao S.A.

Gwarancje od banku Pekao S.A. pozyskiwane są na podstawie umowy z dnia 3 sierpnia 2010 r. o otwarcie odnawialnej linii gwarancyjnej w wysokości 10 mln zł. Linia gwarancyjna pozostaje otwarta do dnia 31 grudnia 2011 r., zaś wystawiane gwarancje mogą pozostawać ważne do dnia 31 grudnia 2016 r. Na podstawie umowy bank jest zobowiązany do wystawiania gwarancji w ramach przyznanego limitu po złożeniu przez AmRest Sp. z o.o. lub AmRest Coffee Sp. z o.o. zlecenia udzielenia gwarancji lub umowy lub innego dokumentu określającego wierzytelność podlegającą zabezpieczeniu przez daną gwarancję. Strony ustaliły, że dla każdej wystawionej gwarancji w ramach umowy o otwarcie linii gwarancyjnej nie ma konieczności zawierania odrębnej umowy udzielenia gwarancji.

Wysokość marży umów kredytowych oraz wysokość stawek oprocentowania wskazanego w innych umowach finansowych opisanych w niniejszym punkcie, których stroną jest Emitent, została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

10.5.2.2. Umowy ubezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia wykaz polis ubezpieczeniowych zawartych przez Emitenta i spółki z grupy Emitenta:

Tabela 43

Ubezpieczyciel	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia i zakres terytorialny	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group (ubezpieczycielem dla spółek w Czechach, Węgrzech, Bułgarii, Rosji są lokalni partnerzy Compensa TU S.A.)	Umowa generalna nr 026/2011 (na podstawie umowy wystawione zostały polisy dla wszystkich spółek z Grupy AmRest w Polsce, Czechach, Węgrzech, Bułgarii, Rosji)	Ubezpieczenie mienia oraz sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (dla spółek w Polsce, Czechach, Węgrzech, Bułgarii, Rosji)	od 01.07.2011 do 30.06.2013 (polisy wystawiane są na rok)	Łączna suma ubezpieczenia dla: - Bułgarii – 3.387.545, 48 BGN; - Czech – 1.343.058.000,00 CZK; - Węgry – 3.486/782.167,00 HUF; - Polska – 589.432.157,49 PLN; - Rosja – 1.146.944.059,00 RUB.
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group	Polisa typ 9802 nr 2128	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie utraty zysku w następstwie wszystkich ryzyk (Polska)	od 01.07.2011 do 30.06.2012	Mienie: 589.432.157, 49 PLN Utrata zysku: 275.392.654,62 PLN
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group	Polisa typ 860 nr 3010984	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (Polska)	od 01.07.2011 do 30.06.2012	Sprzęt stacjonarny: 29.910.028,78 PLN Sprzęt przenośny: 1.400.572,36 PLN Nośniki danych, koszty odtworzenia danych: 400.000,00 PLN Wzrost kosztów działalności: 100.000,00 PLN
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group (ubezpieczycielem dla spółek w Czechach, Węgrzech, Bułgarii, Rosji są lokalni partnerzy Compensa TU S.A.)	Polisa typ 130 nr 2067370 (na podstawie tej podstawowej polisy zostały wystawione lokalne polisy dla wszystkich spółek z Grupy Emitenta w Polsce, Czechach, Węgrzech, Bułgarii, Rosji)	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności i mienia dla wszystkich spółek Emitenta na całym świecie (m.in. w Polsce, Czechach, Węgrzech, Bułgarii i Rosji), z wyjątkiem Kanady i USA	od 01.07.2011 do 30.06.2012	Pojedyńcze zdarzenie: 1.000.000 EUR na jednego ubezpieczonego Wszystkie zdarzenia: nie więcej niż 10.000.000 EUR w okresie ubezpieczenia. Dodatkowe pokrycie w ramach reasekuracji w stosunku do sumy gwarancyjnej wskazanej powyżej i polis lokalnych: 19.000.000 EUR na jedno zdarzenie i wszystkie zdarzenia ponad podstawowe.
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group	Polisa typ 1370 nr 1001305	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej polegającej na prowadzeniu ksiąg rachunkowych (Polska)	od 01.07.2011 do 30.06.2012	Pojedyńcze zdarzenie: 15.000 EUR
TU Allianz Polska S.A.	Polisa nr 000-10-444-05879381	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek kapitałowych (Emitent i jego spółki zależne na całym świecie)	od 1.03.2011 do 28.02.2012	Pojedyncze zdarzenie i wszystkie zdarzenia: 79.264.000 PLN Nadwyżkowe koszty obrony: 990.800 PLN

Delta Generali Osiguranje a.d.o. Boegrad	4008195 4008194 4008219 4007458	Ubezpieczenie mienia i sprzętu elektronicznego (Serbia)	od 22.05.2011 do 22.05.2012 od 30.12.2010 do 30.12.2011	97.180,97 EUR 104.080,28 EUR 211.045,90 EUR
Delta Generali Osiguranje a.d.o. Boegrad	7758947 7758946	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności (Serbia)	od 22.05.2011 do 22.05.2012	Polisa nr 7758947: 100.000 EUR - każdy przypadek 300.000 EUR – w okresie ubezpieczenia Polisa nr 7758946 50.000 EUR - każdy przypadek 150.000 EUR – w okresie ubezpieczenia
Delta Generali Osiguranje a.d.o. Boegrad	1505866	Ubezpieczenie na życie (wypadek) (Serbia)	od 22.05.2011 do 22.05.2012	Śmierć w wyniku wypadku – 200.000 RSD Śmierć w wyniku choroby – 100.000 RSD Niepełnosprawność w wyniku wypadku – 400.000 RSD
Carolina Casualty Insurance Group	41011154	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej za kwestie pracownicze (USA)	od 01.03.2011 do 01.03.2012	3.000.000 USD
Travelers Casualty and Surety Company of America	105501992	Ubezpieczenie odpowiedzialności związanej z pracowniczym systemem emerytalnym, ubezpieczenie przestępstw popełnionych przez pracowników, ubezpieczenie od porwań pracowników (USA)	od 01.10.2011 do 01.10.2012	Odpowiedzialność związana z programem emerytalnym: 1.000.000 USD Ubezpieczenie od przestępstw popełnionych przez pracowników: brak najwyższej ogólnej sumy ubezpieczenia (każde przestępstwo –500.000 USD)
Steadfast Insurance company Fireman's Fund Insurance Company Sompo Japan Zurich America Insurance Company	CPP 6549871 MXF 80469127 PEP 40158G0 BM 9313687-00	Ubezpieczenie mienia, od wszystkich ryzyk (trzęsienie ziemi, powódź, huragan, etc) (USA)	od 01.09.2011 do 01.09.2012	Pojedyncze zdarzenie: 25.000.000 USD
Travelers Insurance	TJ-EXGL-475M6267-11	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności (USA)	od 01.10.2011 do 01.10.2012	Pojedyńcze zdarzenie: 1.000.000 USD Łącznie zdarzenia: 5.000.000 USD

Travelers Insurance	TJ-CAP-475M6267-11	Ubezpieczenia komunikacyjne (USA)	od 01.10.2011 do 01.10.2012	Pojedyńcze zdarzenie: 1.000.000 USD
Travelers Insurance	TC2H-UB-475M6022-11	Ubezpieczenia odpowiedzialności spółek z tytułu wypadków przy pracy i chorób zawodowych (USA)	od 01.10.2011 do 01.10.2012	Odpowiedzialnośc pracodawcy: 500.000 USD
Hartford Insurance Group	99043874072011	Ubezpieczenie mienia (USA)	od 14.02.2011 do 14.02.2012	Budynek: 500.000 USD Wyposażenie: 500.000 USD
Hartford Insurance Group	99042126132011	Ubezpieczenie mienia (USA)	od 25.05.2011 do 25.05.2012	Budynek: 500.000 USD Wyposażenie: 500.000 USD
National Union Fire Company of Pittsburgh, Pa.	BE55053551	Dodatkowe ubezpieczenie do ubezpieczeń o numerach polis TJ-EXGL-475M6267-11, TJ-CAP-475M6267-11, TC2H-UB-475M6022-11 - Travelers Insurance (USA)	od 01.10.2011 do 01.10.2012	Pojedyńcze zdarzenie: 25.000.000 USD Ogólne ubezpieczenie: 25.000.000 USD Zdarzenia związane z sytuacjami kryzysowymi (np. porwania): 250.000
Liberty Insurance Underwriters Inc.	EXCAT09267-2	Dodatkowe ubezpieczenie do ubezpieczenia o numerze polisy BE55053551 - National Union Fire Insurance company (USA)	od 01.10.2011 do 01.10.2012	Pojedyńcze zdarzenie: 15.000.000 USD
The Standard Fire Insurance Company	6010229243	Ubezpieczenie mienia	od 5.06.2011 do 5.06.2012	Budynek: 500.000 USD Wyposażenie: 500.000 USD
Tokio Marine Europa Insurance Limited	L001218	Ubezpieczenie towarów podczas transportu	od 15.09.2011 do15.09.2012	Towary transportowane pojazdami będącymi własnością ubezpieczonego – 45.000 EUR Towary transportowane środkami transportu osób trzecich – 75.000 EUR
Allianz Kompania de Seguros y Reaseguros	023132263	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w zakresie prac remontowych lokali oraz z zakresie konstrukcji nowych lokali	od 15.02.2011 do 15.02.2012	1.200.000 EUR Pojedyńcze zdarzenie: 300.000 EUR Niektóre wypadki objęte są limitem: 60.000 EUR

Axa Seguros Generales	28741175	Ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk	od 31.12.2010 do 31.12.2011	Ogólna suma ubezpieczenia: 30.000.000 EUR Lokale, modernizacja – 27.451.686,48 EUR Maszyny, meble, instalacje – 22.324.685,01 EUR Zapasy – 2.927.800,00 EUR Utrata zysku: 60.105.199,67 EUR
Tokio Marine Europa Insurance Limited	L001990	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności	od 31.12.2010 do 31.12.2011	6.000.000 EUR (w zakresie tej sumy istnieją dodatkowe podlimity)
Tokio Marine Europa Insurance Limited	L001991	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności (ubezpieczenie dodatkowe na rzecz Restauravia Food S.L.U, Pastificio Services S.L.U, Pastificio S.L.U., Restauravia Food S.L., Pasatificio Restaurantes S.L.U i Tagliat S.L.U)	od 31.12.2010 do 31.12.2011	6.000.000 EUR (w zakresie tej sumy istnieją dodatkowe podlimity)
Allianz Compana de Seguros y Reaseguros	02337447100001 02337447100005 02337447100006 015264524 021241296 020551538 014855228 015974697 020018121 015264631 02337447100004 015264608 02337447100007 0233744100008 02337447100009 0233744710010 26195053 02337447100011 02337447100013 02337447100012 02337447100014 02337447100003	Ubezpieczenie wypadków przy pracy (dla poszczególnych obiektów gastronomicznych)	Standardowo od 1 .01.2011 do 1.01.2012 (polisa nr 021241296 od 31.12.2010 do 31.12.2011; polisa nr 014855228 od 29.07.2011 do 29.07.2012; polisa nr 015974697 od 1.07.2011 do 1.07.2012; polisa nr 015264631 od 1.12.2010 do 1.12.2011; polisa nr 015264608 od 1.12.2010 do 1.12.2011; polisa nr 26195053 od 31.12.2010 do 31.12.2011; polisa nr 02337447100011 od 1.11.2011 do 1.11.2012; polisy nr 02337447100013 i 02337447100012 od 1.04.2011 do 1.04.2012; polisa nr 02337447100014 od 1.06.2011 do 1.06.2012	Sumy ubezpieczenia zawierają się, w zależności od polisy, w poniższych przedziałach: - śmierć – 7.500,60 – 36.000 EUR - niezdolność do pracy – 16.500 – 36.000 EUR
Chartis Europe, S.A.	0120903752	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków zarządu	od 10.05.2007 do 10.05.2012	9.000 EUR
Generali Espana sa de Seguros y Reasegur	5-W4-000100908 5-W1-282000009	Grupowe ubezpieczenie na życie	od 1.01.2011 do 1.01.2012	3.462.525,98 EUR 17.011,59

Caser Seguros	20290148	Ubezpieczenie budynków (konstrukcji) od terroryzmu, ubezpieczenie konserwacji budynków, etc.	od 27.06.2011 do 30.09.2012	500.000 EUR – budowle i urządzenia 125.000 EUR – usuwanie gruzu rozbiórki 75.000 – koszty gaszenia pożarów 500.000 – zamieszki 500.000 EUR –konserwacja 500.000 – budynki istniejące
Cigna Life Insurance Company Europe S.A.	200400	Ubezpieczenie medyczne	od 1.01.2011 do 1.01.2012	brak limitu

10.5.2.3. Umowy związane z akwizycjami

10.5.2.3.1. Węgry

W dniu 24 maja 2006 r. Emitent oraz Central European Franchise Group Ltd podpisali umowę, na mocy której Emitent zobowiązał się do kupna od Central European Franchise Group Ltd 100% udziałów w spółce Kentucky Systems Kft. Spółka Kentucky Systems Kft z siedzibą w Budapeszcie była operatorem 13 restauracji Pizza Hut oraz 4 restauracji KFC na Węgrzech. Warunkiem wejścia w życie umowy było uzyskanie zgody YUM Restaurants International LLC, franczyzodawcy marek Pizza Hut i KFC, oraz uzyskanie zgody mniejszościowych udziałowców Central European Franchise Group Ltd, reprezentujących 25% udziałów, na zawarcie transakcji. W dniu 26 czerwca 2006 r. został podpisany aneks do umowy dotyczącej zakupu 100% udziałów w spółce Kentucky Systems Kft. Na mocy aneksu zmieniona została strona kupująca – w nowym brzmieniu kupującym był AmRest Sp. z o.o. W dniu 30 czerwca 2006 r. AmRest Sp. z o.o. kupił 100% udziałów w spółce Kentucky System Kft (we wrześniu 2006 r. dokonana została zmiana nazwy spółki na AmRest Kft). Cena zakupu udziałów wyniosła 6.500.000 USD i została uregulowana gotówką. Wraz z zakupem wszystkich udziałów w Kentucky System Kft (obecnie: AmRest Kft) AmRest Sp. z o.o. stał się właścicielem 13 restauracji Pizza Hut oraz 4 restauracji KFC na Węgrzech. Zawarcie umowy było ważnym krokiem w realizacji strategii Grupy Emitenta, polegającej na umacnianiu rynkowej pozycji w Europie Środkowo-Wschodniej.

10.5.2.3.2. Rosja

W maju 2007 roku została utworzona spółka AmRest Acquisition Subsidiary Inc. („AA Subsidiary"), z siedzibą w Delaware, Stany Zjednoczone. Emitent objął 100% udziałów w nowo utworzonej spółce. AA Subsidiary została utworzona w celu połączenia się z US Strategies Inc. („USSI"), z siedzibą w New Jersey. USSI była głównym udziałowcem OOO Pizza Nord, franczyzobiorcy i operatora 41 restauracji Pizza Hut i Rostik's-KFC w Rosji. W dniu 20 maja 2007 r. została podpisana umowa i plan połączenia („Umowa Połączenia") pomiędzy Emitentem, AA Subsidiary, USSI oraz Michaelem Tseytin (większościowym udziałowcem USSI) dotycząca przejęcia OOO Pizza Nord. W dniu 2 lipca 2007 r. został podpisany aneks do Umowy Połączenia. W wyniku zawarcia umowy doszło do połączenia USSI z AA Subsidiary. Spółką przejmującą była AA Subsidiary. Przed połączeniem USSI posiadało 91% udziałów w OOO Pizza Nord. Pozostałe 9%, posiadane przez udziałowców mniejszościowych, zostało nabyte przez AmRest Sp. z o.o.

Na podstawie Umowy Połączenia cena zakupu wyniosła 47.000.000 USD i składała się z dwóch części:

- gotówki w kwocie 25.400.000 USD, oraz
- 427.666 akcji Emitenta – równowartość 21.600.000 USD.

Dodatkowo ekwiwalent 12.000.000 USD miał zostać rozliczony w 242.940 akcjach Emitenta. Zgodnie z Umową Połączenia wszystkie akcje USSI zostały zamienione na prawo do otrzymania 91% ceny zakupu oraz 100% wskazanych powyżej 242.940 akcji Emitenta. Pozostałe 9% ceny zakupu zostało zapłacone za mniejszościowe (9%) udziały w OOO Pizza Nord. Mniejszościowe udziały w OOO Pizza Nord zostały nabyte przez AmRest Sp. z o.o. na podstawie oddzielnych umów kupna-sprzedaży, zawartych z 3 kluczowymi senior menedżerami Pizza Nord (Dmitry Petrov, Irek Haibulin, Vladislav Ivanow) w dniu 2 lipca 2007 r.

W celu finalizacji Umowy Połączenia łączna liczba 670.606 akcji (427.666 i 242.940) Emitenta została pożyczona od International Restaurant Investments LLC. Akcje te zostały umieszczone na rachunkach Michaela Tseytin (632.116 akcji) oraz 3 kluczowych menedżerów (38.490 akcji) prowadzonych przez UniCredit CAIB Polska S.A. Jednocześnie, zgodnie z umowami zastawu na akcjach zawartymi w dniu 2 lipca 2007 r. (z późniejszymi zmianami), wszystkie akcje miały podlegać zastawowi przez okres do 5 lat. Ostateczny okres zastawu został uzależniony od wyników finansowych restauracji Pizzy Nord oraz rozliczeń związanych z umowami najmu lokali. Dodatkowo, na mocy Umowy Połączenia, Michael Tseytin w ciągu 5 lat od 1 lipca 2008 r. zagwarantował ciągłość istnienia aktualnych umów najmu restauracji Pizza Nord. W przypadku, gdyby w wyżej wymienionym okresie którakolwiek z restauracji Pizza Nord zostałaby zamknięta przez wynajmującego, Michael Tseytin byłby zobowiązany zapłacić Emitentowi stosowną kwotę obliczoną proporcjonalnie do okresu, na który restauracja została zamknięta i okresu 5 lat.

W związku z finalizacją przejęcia OOO Pizza Nord, w dniu 2 lipca 2007 r. została podpisana umowa pożyczki akcji Emitenta pomiędzy International Restaurant Investments LLC, jako pożyczkodawcą i Emitentem jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem umowy pożyczki było 670.606 akcji Emitenta. W związku z transakcją nabycia udziałów w OOO Pizza Nord w dniu 27 sierpnia 2007 r. kapitał docelowy Emitenta został podwyższony z 150.000 EUR do 160.000 EUR (z 15.000.000 akcji do 16.000.000 akcji), natomiast kapitał wyemitowany Emitenta został podwyższony z 135.000 EUR do 141.706,06 EUR (z 13.500.000 akcji do 14.170.606 akcji). Emisja 670.606 akcji wynikała z Umowy Połączenia oraz konsekwentnie z umowy pożyczki akcji Emitenta. W dniu 12 października 2007 r. nowo wyemitowane akcje zostały dopuszczone do obrotu giełdowego i tego samego dnia nastąpił zwrot 670.606 akcji Emitenta do International Restaurant Investments LLC.

W sierpniu 2009 roku akwizycja spółki OOO Pizza Nord została ostatecznie rozliczona pomiędzy Michaelem Tseytin a Emitentem. Rozliczenie obejmowało przekazanie przez Michaela Tseytin tzw. Promissory Note, na

podstawie którego Michael Tseytin zobowiązywał się do zapłaty Emitentowi równowartości 9.000.000 USD w ciągu 1 roku. Promissory Note został zabezpieczony poprzez umowę zastawu akcji. Dodatkowo jako część rozliczenia została anulowana opcja zakupu przez Michaela Tseytin jednej z kluczowych lokalizacji Rostiks - KFC w St. Petersburgu. Ostateczne rozliczenie pomiędzy stronami nastąpiło w listopadzie 2009 r. poprzez sprzedaż zastawionych akcji. W październiku 2007 roku zostały podpisane umowy wstępne z dwoma podmiotami: OOO Tetra, OOO Fast Food Restaurants Group, dotyczące transferu aktywów i praw do prowadzenia tych restauracji.

W lutym 2008 roku OOO AmRest (spółka z grupy Emitenta z siedzibą w Petersburgu) zawarł finalne umowy: umowę zakupu aktywów z OOO Tetra oraz umowę na odstępne z Zolt Co. Limited, dotyczące 9 restauracji Rostik's KFC prowadzonych przez OOO Tetra. Łączna kwota transakcji, dotycząca obydwu umów, wyniosła ok. 12.000.000 USD. Umowa na odstępne przewidywała obowiązek Zolt Co. Limited do rozwiązania międzynarodowej umowy franczyzowej zawartej z Yum! Restaurant International Sarl. Umowa na odstępne regulowała, że kwoty dotyczące poszczególnych restauracji zostaną przekazane na oddzielny rachunek escrow, a finalne płatności będą dokonywane po faktycznym transferze praw najmu, dotyczących poszczególnych lokalizacji, z OOO Tetra na OOO AmRest. W marcu 2008 roku OOO AmRest zawarł finalne umowy: umowę zakupu aktywów z OOO Fast Food Restaurants Group oraz umowę na odstępne z Jarrah Trading Limited, dotyczące nabycia 2 restauracji Rostik's–KFC prowadzonych przez OOO Fast Food Restaurants Group. Łączna kwota transakcji, dotycząca tych umów, wyniosła 6.150.000 USD. Umowa na odstępne przewidywała obowiązek Jarrah Trading Limited do rozwiązania międzynarodowej umowy franczyzowej zawartej z Yum! Restaurant International Sarl. Umowa na odstępne przewidywała, że kwoty dotyczące poszczególnych restauracji będą płatne po faktycznym transferze praw najmu, dotyczących poszczególnych lokalizacji, z OOO Fast Food Restaurants Group na OOO AmRest.

Tym samym Emitent poprzez spółkę z Grupy nabył 11 restauracji Rostik's-KFC w Rosji. Transakcja została zamknięta i rozliczona.

10.5.2.3.3. USA

Zakup w 2008 roku 104 restauracji Applebee's® stanowił wejście Emitenta na rynek amerykański, będący największym na świecie rynkiem restauracyjnym oraz znaczące wzmocnienie ramienia casual dining restaurants Emitenta. W celu zawarcia umowy nabycia mającej na celu przejęcie restauracji Applebee's® AmRest Sp. z o.o. objął w dniu 4 lipca 2008 r. 100% udziałów w spółce AmRest LLC, z siedzibą w Delaware, Stany Zjednoczone. Spółka AmRest LLC została utworzona w celu nabycia 80% udziałów w Apple Grove Holdings LLC z siedzibą w Delaware, USA. W dniu 20 maja 2008 r. została zawarta umowa nabycia udziałów pomiędzy Emitentem jako kupującym oraz Grove Ownership Holding LLC z siedzibą w Georgia, USA, jako sprzedającym. W dniu 8 lipca 2008 r. strony zawarły aneks do umowy nabycia. Sprzedający był 100% właścicielem Apple Grove Holdings LLC. Apple Grove Holdings LLC posiadała z kolei 100% udziałów w Restaurant Concepts II LLC ("RCI II"), spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w stanie Georgia, USA oraz WCM Oregon LLC ("WCMO"), spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w stanie Oregon, USA. RCI II i WCMO były operatorami w Stanach Zjednoczonych 104 restauracjami Applebee's® Neighborhood Grill & Bar. Oprócz zapłaty ceny nabycia Emitent zobowiązał się do zapłaty 5.000.000 USD za opcję call na nabycie pozostałych 20% w spółce Apple Grove Holdings LLC.

W dniu 4 lipca 2008 r. została zawarta umowa przelewu praw i obowiązków pomiędzy Emitentem, AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest LLC. Na mocy umowy przelewu Emitent przelał swoje prawa i obowiązki wynikające z umowy nabycia udziałów w Apple Grove Holdings LLC na AmRest Sp. z o.o., ta zaś z kolei na AmRest LLC. Na podstawie umowy nabycia udziałów AmRest LLC uzyskał 80% udziałów w Apple Grove Holdings LLC. Cena nabycia została zapłacona przez kupującego w gotówce. Nabycie zostało sfinansowane dodatkowym długiem zewnętrznym. W dniu 24 listopada 2009 r. AmRest LLC nabył pozostałe 20% udziałów od Grove Ownership Holding LLC i tym samym uzyskał 100% udziałów w AppleGrove Holdings LLC. W dniu 28 grudnia 2009 r. nastąpiło połączenie spółek AmRest LLC i AppleGrove Holdings LLC oraz RCI II i WCMO. Od tego momentu Emitent prowadzi działalność restauracyjną w USA za pośrednictwem AmRest LLC.

10.5.2.3.4. Polska

W dniu 21 sierpnia 2008 r. AmRest Sp. z o.o. ogłosił wezwanie na 1.039.467 akcji spółki restauracyjnej Sfinks Polska S.A. („Sfinks"), stanowiących 11,20% akcji spółki. W momencie ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż 11,20% akcji spółki Sfinks, AmRest Sp. z o.o. posiadał 1.329.192 akcji Sfinks, co stanowiło 14,32% kapitału zakładowego spółki i uprawniało do 1.329.192 głosów, tj. 14,32% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki. Czas trwania wezwania upłynął w dniu 16 września 2008 r. Rozliczenie wezwania nastąpiło w dniu 22 września 2008 r. W wyniku rozliczenia wezwania AmRest Sp. z o.o. nabył 1.039.467 akcji Sfinks, co stanowiło 11,20% kapitału zakładowego spółki. Po upływie czasu trwania wezwania, Amrest Sp. z o.o. dokonał transakcji nabycia akcji Sfinks na GPW. Transakcje te rozliczone zostały w dniu 22 września 2008 r. W wyniku rozliczenia tych transakcji AmRest Sp. z o.o. nabył 692.109 akcji, co stanowiło 7,46% kapitału zakładowego spółki, tj. 7,46% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. W wyniku rozliczenia wezwania oraz transakcji na GPW AmRest Sp. z o.o. nabył łącznie 1.731.576 akcji Sfinks, w rezultacie czego na dzień 22 września 2008 r., AmRest Sp. z o.o. posiadał 3.060.768 akcji Sfinks, co stanowiło 32,98% kapitału zakładowego spółki.

Docelowo AmRest Sp. z o.o. miał zamiar nabyć do 100% akcji spółki Sfinks. Jednakże pierwotne zamiary inwestycyjne wobec Sfinks nie mogły zostać zrealizowane na skutek dokonanej wyceny spółki. Okazało się, że sytuacja spółki była na tyle poważna, że w celu ochrony mienia spółki oraz interesów akcjonariuszy i wierzycieli złożony został wniosek o upadłość przedsiębiorstwa z możliwością zawarcia układu. Pomimo chęci usprawnienia spółki, wdrożenie planu naprawczego przygotowanego w oparciu o ekspertyzę i wieloletnie doświadczenie Emitenta okazało się niemożliwe, ze względu na strukturę akcjonariatu. W związku z powyższym, w ocenie Emitenta, nie było podstaw do akceptacji pierwotnej ceny akcji Sfinks (zgodnie z przepisami prawa cena akcji przy kolejnym wezwaniu cena akcji Sfinks wynosiłaby minimum 19,41 zł), gdyż niespełnione byłoby kryterium inwestycyjne Emitenta.

W związku z powyższym w dniu 8 marca 2009 r. AmRest Sp. z o.o. zawarł z Tomaszem Morawskim umowę zbycia 3.061.786 udziałów w spółce zależnej od AmRest Sp. z o.o., do której AmRest Sp. z o.o. wniósł 3.061.786 akcji w Sfinks, po spełnieniu określonych w umowie warunków. W dniu 24 marca 2009 r. AmRest Sp. z o.o. dokonał na rzecz OrsNet Sp. z o.o. (uprawnionej na podstawie umowy cesji zawartej z T. Morawskim) zbycia 100% udziałów w spółce SfP Holdings US LLC, do której AmRest Sp. z o.o. wniósł wcześniej 3.061.786 akcji Sfinks. W dniu 24 marca 2009 r. sfinalizowana została warunkowa umowa sprzedaży wszystkich akcji Sfinks będących w posiadaniu AmRest Sp. z o.o.

10.5.2.3.5. Hiszpania

W dniu 10 lutego 2010 r. Spółka zawarła z Corpfin Capital Fund III, F.C.R., Corpfin Capital S.A., S.C.R., Corpfin Capital Fund III, SBP, F.C.R., Delta Spain S.A.R.L., SICAR („Akcjonariusze Corpfin") oraz Panią Marią Eleną Pato-Castel Tadeo, Panem Davidem Gorgues Carnicé, Kenvest Restoration S.L. and Ebitda Consulting S.L. („Menedżerowie") Umowę Sprzedaży i Objęcia Udziałów w Restauravia Grupo Empresarial S.L., spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Hiszpanii („Restauravia").

W wyniku finalizacji powyższej Umowy, które nastąpiła 28 kwietnia 2011 r. Spółka stała się właścicielem 76,3% udziałów Resturavii, a pozostała część udziałów (23,7%) została objęta przez Menedżerów Restauravii. Przyjęta na potrzeby transakcji wartość spółki Restauravia wyniosła 198 milionów EUR. Transakcja została sfinansowana inwestycją kapitałową Spółki w kwocie 90 milionów EUR, objęciem udziałów wartych 28 milionów EUR przez Menedżerów Restauravii oraz zewnętrznym długiem bankowym.

W związku z powyższą transakcją Spółka posiada opcję zakupu („Opcja Call") całości lub części udziałów od akcjonariuszy mniejszościowych. Spółka ma prawo wykonania Opcji Call po 3 i do 6 lat od dnia finalizacji Umowy w dniach 1 maja i 1 grudnia każdego roku w tym okresie. Równocześnie akcjonariusze mniejszościowi posiadają opcje sprzedaży („Opcja Put") całości lub części udziałów. Opcja Put może być wykonana po 3 i do 6 lat od dnia finalizacji Umowy. Cena wykonania obu ww. opcji będzie równa 8,2 razy wysokości EBITDA za ostatnie 12 miesięcy, skorygowana o wartość długu netto w dniu wykonania opcji.

Restauravia posiada 100% udziałów w Restauravia Food S.L.U. hiszpańskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Pastificio Service S.L.U. hiszpańskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

10.5.2.4. Inne istotne umowy

Umowa subskrypcji akcji z dnia 22 kwietnia 2010 r. zawarta pomiędzy Emitentem a WP Holdings VII B.V.

Na podstawie umowy subskrypcji akcji Emitent zobowiązał się wyemitować w ramach kapitału docelowego 4.726.263 akcji nowej emisji po cenie emisyjnej równej 65 zł za akcję, a spółka WP Holdings VII B.V. zobowiązała się te akcje objąć. Po zamknięciu transakcji, tj. po zarejestrowaniu nowej emisji akcji przez sąd rejestrowy, subskrybent, który jest podmiotem zależnym Warburg Pincus, uzyskał poziom 24,96% w rozwodnionym kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Dodatkowo w ciągu 12 miesięcy od daty zarejestrowania powyższego podwyższenia kapitału zakładowego subskrybent będzie miał możliwość zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiających zwiększenie jego zaangażowania w kapitale zakładowym Emitenta do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego. Była to tzw. opcja dodatkowej subskrypcji akcji. Cena emisyjna dla dodatkowej subskrypcji akcji miała wynieść 75 zł za akcję.

Zgodnie z postanowieniami umowy subskrypcja akcji miała zostać dokonana na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Emitenta na podstawie artykułów 444-447[1] Kodeksu Spółek Handlowych i § 4 Statutu, za zgodą Rady Nadzorczej udzielonej w uchwale z dnia 21 kwietnia 2010 r. dotyczącej pozbawienia praw poboru obecnych akcjonariuszy Spółki. Realizacja transakcji miała przebiegać w dwóch fazach – fazie tzw. wstępnej finalizacji umowy i tzw. fazie finalizacji umowy. W fazie wstępnej finalizacji umowy subskrybent miał dokonać transferu całości ceny emisyjnej na rachunek powierniczy (rachunek escrow). Wstępna finalizacja umowy była uwarunkowana: (i) otrzymaniem zgody od amerykańskiego urzędu antymonopolowego (tzw. Hart Scott Rodino Antitust Improvements Act), (ii) otrzymaniem zgody franczyzodawców na transakcję, zgodnie z umowami obowiązującymi Emitenta, (iii) możliwością refinansowania/restrukturyzacji istniejącego pełnego zadłużenia z tytułu kredytów bankowych Grupy przed 31 grudnia 2010 r. W przypadku niespełnienia któregokolwiek z

powyższych warunków w ciągu 90 dni od daty zawarcia umowy umowa miała zostać rozwiązana chyba, że obie strony uzgodniłyby inaczej.

Po przetransferowaniu przez subskrybenta całości ceny emisyjnej do Emitenta Emitent zobowiązany był złożyć wniosek do sądu rejestrowego właściwego dla siedziby Emitenta o rejestrację akcji w ramach subskrypcji akcji. Finalizacja umowy miała mieć miejsce w momencie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z subskrypcji akcji, w sądzie rejestrowym właściwym dla siedziby Emitenta. Po finalizacji umowy Emitent zobowiązany został do podjęcia wszystkich możliwych działań mających na celu powołanie dwóch kandydatów subskrybenta do Rady Nadzorczej Emitenta. Gdyby rejestracja akcji z subskrypcji akcji nie powiodła się w ciągu 90 dni od dnia wstępnej finalizacji umowy subskrybent miał prawo rozwiązać umowę. Emitent został dodatkowo zobowiązany do przygotowania prospektu emisyjnego w celu dopuszczenia do obrotu akcji z subskrypcji akcji na GPW niezwłocznie po finalizacji umowy, w żadnym wypadku nie późnej niż 120 dni od daty finalizacji umowy. Jednocześnie zostało zastrzeżone, że jeżeli prospekt emisyjny nie zostałby przygotowany i złożony do KNF w ciągu 120 dni od daty finalizacji umowy, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty subskrybentowi kary umownej w wysokości 12 mln zł. Kara ta nie wyłącza prawa subskrybenta do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych, przekraczających wysokość tej kary.

Dodatkowo zostało również zastrzeżone, że jeśli Emitent nie wywiąże się z zobowiązania emisji dodatkowej subskrypcji akcji do subskrybenta, będzie wówczas zobowiązany do zapłaty subskrybentowi kary umownej w wysokości 6,50 zł za każdą niewyemitowaną akcję z puli dodatkowej subskrypcji akcji. Kara ta nie wyłącza prawa subskrybenta do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych, przekraczających wysokość tej kary. Umowa przewidywała także, że w okresie pomiędzy podpisaniem umowy i momentem, gdy obaj kandydaci subskrybenta zostaną członkami Rady Nadzorczej, Emitent funkcjonować będzie w niezmieniony sposób. Oznacza to, że we wspomnianym okresie Emitent nie będzie zawierać nietypowych umów, uzgodnień i zobowiązań o łącznej wartości przekraczającej 12 mln zł, chyba że za pisemną zgodą subskrybenta. Powyższe ograniczenia miały wygasnąć w momencie, gdy przynajmniej dwóch kandydatów subskrybenta zostanie powołanych do Rady Nadzorczej lub po trzech latach od daty finalizacji umowy.

Jednocześnie Emitent otrzymał od Pana Henry'ego McGoverna, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, notyfikację, w której Pan McGovern zadeklarował, że: (i) nie zrezygnuje z członkowstwa w Radzie Nadzorczej przez upływem obecnej sześcioletniej kadencji, (ii) nie zmniejszy zaangażowania w Grupie ani nie zrezygnuje z zajmowanego obecnie w Emitencie stanowiska, (iii) na pierwszym WZA zwołanym po finalizacji umowy, będzie głosował za wybraniem dwóch kandydatów subskrybenta na członków Rady Nadzorczej. W swoim piśmie Pan Henry McGovern podkreślił, że powyższe ustalenia nie stanowią jakiegokolwiek rodzaju umowy w rozumieniu Artykułu 87 ust. 1 pkt. 5) i 6) Ustawy o Ofercie.

W wykonaniu powyższej umowy dnia 14 maja 2010 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze prywatnej emisji Akcji Serii 5 skierowanej do spółki WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Kapitał zakładowy AmRest podniesiony został z kwoty 141.863,56 EUR o kwotę 47.262,63 EUR do kwoty 189.126,19 EUR, w drodze emisji 4.726.263 akcji zwykłych na okaziciela serii 5 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda akcja, po cenie emisyjnej 65 zł. Tym samym doszło do zakończeniu etapu wstępnej finalizacji umowy subskrypcji akcji z WP Holdings VII B.V. W wyniku spełnienia lub zrzeczenia się warunków wynikających z umowy subskrypcji akcji subskrybent dokonał transferu całości ceny emisyjnej na rachunek bankowy Emitenta (rachunek escrow). W związku z podpisaniem przez obie strony umowy objęcia akcji nowej emisji dnia 24 maja 2010 r. subskrybent objął 4.726.263 akcje Emitenta po cenie emisyjnej 65 zł za akcję, o łącznej wartości 307,2 mln zł.

W dniu 10 czerwca 2010 r. doszło do zarejestrowania przez sąd rejestrowy we Wrocławiu, podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 47.262,63 EUR, a tym samym do finalizacji umowy. W wyniku zakończenia etapu finalizacji umowy środki zgromadzone na rachunku powierniczym zostały oddane do dyspozycji Emitenta.

Umowy subskrypcji akcji z dnia 15 marca 2011 r. oraz 25 marca 2011 r. zawarte pomiędzy Emitentem a WP Holdings VII B.V.

Umowy Subskrypcji zostały zawarte przez Emitenta z WP Holdings VII B.V. w związku z uprawnieniem Subskrybenta, zastrzeżonym w umowe subskrypcji akcji z dnia 22 kwietnia 2010 r., do zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiających zwiększenie jego zaangażowania w kapitale zakładowym Emitenta do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego (tzw. opcja dodatkowej subskrypcji).

Zgodnie z postanowieniami Umów Subskrypcji z dnia 15 marca 2011 r. i 25 marca 2011 r. Emitent zobowiązał się wyemitować w ramach kapitału docelowego odpowiednio 1.048.000 oraz 1.223.590 akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent). Cena emisyjna emisyjna powyższych akcji wyniosła 75 PLN. Wyemitowane akcje w ramach tzw. opcji dodatkowej subskrypcji stanowią Akcje Serii 7 i 8. W wykonaniu powyższych Umów Subskrypcji Zarząd podjął Uchwały o Podwyższeniu kapitału zakładowego. W dniu 8 kwietnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu dokonał rejestracji kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego w wyniku prywatnej emisji Akcji Serii 7 i 8 skierowanych do Subskrybenta. W związku z Umowami

Subskrypcji kapitał zakładowy Emitenta został podniesiony z kwoty 189.340,99 EUR o kwotę 22.715,90 EUR do kwoty 212.056,89 EUR.

10.6. Inwestycje Grupy Emitenta

W poniższych podrozdziałach zaprezentowano opis głównych inwestycji Grupy Emitenta od roku 2008 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu oraz informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy Emitenta w przyszłości.

10.6.1. Opis głównych inwestycji Grupy Emitenta w latach 2008-2010 oraz pierwszym półroczu 2011 roku

Tabela 44 Zestawienie inwestycji rzeczowych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tys. zł)

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010	2009	2008
Grunty	-	-	1.496	2.175	1
Budynki i nakłady na rozwój restauracji	46.456	21.234	103.195	69.327	98.139
Maszyny i urządzenia	41.447	11.837	76.606	53.212	45.639
Środki transportu	212	61	230	302	430
Inne rzeczowe aktywa trwałe	6.258	19.661	12.103	11.728	21.962
Środki trwałe w budowie	17.053	4.209	7.001	11.017	7.413
Razem rzeczowe aktywa trwałe	111.426	57.002	200.631	147.761	173.584
Korzystne umowy najmu i licencji	-	54	1	577	-
Licencje na używanie znaku towarowego Pizza Hut, KFC, Burger King, Starbucks i Applebee's	3.587	1.573	8.099	4.440	7.362
Inne wartości niematerialne	3.112	206	11.768	5.144	6.165
Razem inne wartości niematerialne i prawne	6.699	1.833	19.868	10.161	13.527
RAZEM	**118.125**	**58.835**	**220.499**	**157.922**	**187.111**

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W roku 2008 inwestycje rzeczowe wynosiły 187.111 tys. zł, z czego 173.584 tys. zł dotyczyło nakładów na rzeczowe aktywa trwałe a 13.527 tys. zł na inne wartości niematerialne i prawne.

W roku 2009 inwestycje rzeczowe wynosiły 157.922 tys. zł, z czego 147.761 tys. zł dotyczyło nakładów na rzeczowe aktywa trwałe a 10.161 tys. zł wydano na inne wartości niematerialne i prawne.

W roku 2010 inwestycje rzeczowe wyniosły 220.499 tys. zł, z czego 200.631 tys. zł dotyczyło nakładów na rzeczowe aktywa trwałe a 19.868 tys. zł dotyczyło nakładów na inne wartości niematerialne i prawne.

W pierwszych dwóch kwartałach 2010 nakłady rzeczowe wynosiły 58.835 tys. zł, z czego 57.002 tys. zł dotyczyło nakładów na rzeczowe aktywa trwałe a 1.833 tys. zł wydano na inne wartości niematerialne i prawne.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku nakłady rzeczowe wyniosły 118.125 tys. zł, z czego 111.426 tys. zł nakładów na rzeczowe aktywa trwałe a 6.699 tys. zł wydano na inne wartości niematerialne i prawne.

Tabela 45 Zestawienie inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi - układ zarządczy (tys. zł)**

	Pierwsze 6 m-cy 2011 roku (niezbadane)	Pierwsze 6 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2010 (niezbadane)	2009 (niezbadane)	2008 (niezbadane)
Nakłady na nowe restauracje	69.143	40.879	138.305	98.065	99.572
Nakłady na odnowienie restauracji	23.440	8.611	55.138	24.805	53.370
Wydatki na IT	4.691	4.714	6.545	20.683	17.540
Wydatki na nieruchomości inwestycyjne	-	-	21.317	-	-
Wydatki na aktywa dostępne do sprzedaży	-	-	764	-	-
Wydatki na nabycie AmRest LLC	-	-	-	-	117.179
Wydatki na nabycie Spółek grupy OOO AmRest	-	-	-	-	30.531
Wydatki na nabycie Becsi ut.13 kft	-	-	-	-	-
Wydatki na Sfinks Polska S.A.	-	-	-	-	59.272
Wydatki na SCM sp. z o.o.	-	-	-	-	45
Wydatki na nabycie Restauravia Grupo Empresarial S.L.	512.781	-	-	-	-

Inne nakłady, rozliczenie zaliczek *	20.851	4.631	4.631	14.369	16.629
RAZEM	**138.028**	**58.835**	**58.835**	**157.922**	**394.138**

Źródło: Emitent.
** Inne nakłady, rozliczenia zaliczek dotyczy drobnych pozycji nieobjętych ewidencją zarządczą, głównie z obszarów administracji oraz efektu nieuwzględniania w raportach zarządczych zaliczek na inwestycje w rzeczowy majątek trwały.*
***Zestawienie inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi - układ zarządczy oprócz inwestycji rzeczowych uwzględnia także akwizycje/ inwestycje w nowe podmioty*

W roku 2008 otwarto 53 nowe restaurację oraz przejęto 15 nowych w ramach transakcji nabycia na rynku rosyjskim oraz 104 w ramach transakcji nabycia na rynku amerykańskim. Dodatkowo nabyto pakiet kontrolny w dwóch podmiotach:

- SCM Sp. z o.o. zajmującym się organizacją łańcucha dostaw dla Grupy AmRest,
- Becsi ut. 13 kft posiadającej nieruchomość, w której siedzibę ma administracja biznesu węgierskiego.

Dodatkowo spółka dokonała transakcji nabycia pakietu akcji Sfinks Polska S.A., który został zbyty w roku 2009. Nakłady na te inwestycje sfinansowano z bieżących środków wypracowanych z pozytywnych przepływów operacyjnych, środków pozyskanych z emisji papierów dłużnych oraz wsparcia środkami z kredytów bankowych.

W roku 2009 otwarto 50 restauracji, wszystkie w ramach wewnętrznych nakładów Grupy Emitenta. W roku 2009 dokonano ostatecznego rozliczenia nabycia udziałów w Sfinks Polska S.A. Nakłady na te inwestycje sfinansowano z bieżących środków wypracowanych z pozytywnych przepływów operacyjnych oraz wsparcia kredytami bankowymi.

W roku 2010 otwarto 40 nowe restauracje, wszystkie w ramach wewnętrznych nakładów Grupy Emitenta. Nakłady na te inwestycje sfinansowano z bieżących środków wypracowanych z dodatnich przepływów operacyjnych oraz wsparcia kredytami bankowymi.

W pierwszych dwóch kwartałach 2011 roku otwarto 22 restauracji będących efektem rozwoju organicznego oraz przejęto 133 nowych w ramach transakcji nabycia na rynku hiszpańskim. W analogicznym okresie 2010 roku otwarto 13 restauracje.

10.6.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Grupy Emitenta

Na Datę Zatwierdzania Prospektu Grupa Emitenta nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji. Od dnia 30 czerwca 2011 r. do Dnia Zatwierdzenia Prospektu nie były prowadzone żadne główne inwestycje w obrębie Grupy Emitenta. Realizowane są bieżące działania inwestycyjne zapewniające realizację strategicznych planów rozwoju poprzez otwarcie około 50 restauracji do końca roku 2011. Spółka rozważa realizację inwestycji na rynkach wschodzących (Chiny, Indie oraz Brazylia).

10.6.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy Emitenta w przyszłości

Emitent samodzielnie oraz poprzez spółki z Grupy będzie kontynuował ekspansję głównie poprzez wzrost organiczny na rynku europejskim. Dodatkowo Spółka na bieżąco monitoruje rynek przejęć i akwizycji pod kątem potencjalnego przejęcia – w chwili obecnej Emitent nie planuje kolejnych przejęć w roku 2011, niemniej potencjalna akwizycja nie jest wykluczona, w przypadku gdy pojawi się odpowiedni cel i możliwość sfinansowania takiej transakcji.

Celem Emitenta w Europie jest dalszy rozwój największej marki Grupy Emitenta, tj. KFC, poprzez otwieranie nowych restauracji oraz zwiększanie sprzedaży w istniejących restauracjach, oraz rozwijanie nowych marek, Burger King i Starbucks, poprzez otwieranie nowych restauracji głównie na podstawowych rynkach w Polsce, Republice Czeskiej, na Węgrzech.

Oprócz wspomnianych (m.in. w punkcie 10.2.6) długoterminowych planów rozwoju marki La Tagliatella na nowych rynkach globalnych, Spółka zamierza rozwijać organicznie markę na rynkach, gdzie La Tagliatella jest już obecna – w Hiszpanii i Francji.

Celem Emitenta jest wzmocnienie pozycji Grupy na podstawowych rynkach. Grupa jest w stanie sfinansować swój rozwój w 2012 roku wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne.

Plan nowych otwarć będzie na bieżąco dostosowywany do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji w poszczególnych krajach. W 2012 roku Emitent będzie postępować w sposób bardzo restrykcyjny i selektywny każdorazowo przy podejmowaniu decyzji o alokowaniu swoich środków pieniężnych – celem jest osiągnięcie minimum 20% IRR na każdej inwestycji.

Średni koszt otwarcia nowej restauracji Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej różni się ze względu na lokalizację oraz typ restauracji i wynosi około 2,4 mln PLN. Ponadto Spółka przewiduje kontynuację programu ciągłej modernizacji wybranych istniejących restauracji – w całym 2011 roku Grupa planuje przeznaczyć na ten cel około 50 mln PLN. Znaczną część budżetu renowacji pochłoną działania modernizacyjne w Polsce.

Zarząd przewiduje, że rozwój długoterminowy będzie finansowany w większości poprzez środki własne. Dodatkowo Spółka nie wyklucza przyspieszenia rozwoju co może wiązać się z koniecznością pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego.

10.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

10.7.1. Postępowania sądowe i arbitrażowe w Polsce

W okresie ostatnich 12 miesięcy Emitent nie był stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy, za wyjątkiem:

- postępowania z powództwa Leszka Kołakowskiego przeciwko AmRest Sp. z o.o. o zapłatę odszkodowania z tytułu szkód poniesionych przez powoda w związku z otwarciem restauracji Rodeo Drive w Warszawie. Wartość dochodzonego odszkodowania wynosi 250 tys. PLN. Powództwo zostało wniesione w dniu 20 września 2007 r. W dniu 9 lipca 2009 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił pozew w całości. Jednakże w dniu 4 lutego 2010 r. Sąd Apelacyjny skierował sprawę do ponownego rozpoznania. W dniu 8 czerwca 2011 r. strony zawarły ugodę. AmRest Sp. z o.o. zapłacił powodowi 40 tys. zł,
- postępowania z powództwa AmRest Sp. z o.o. przeciwko Jackowi Kaźmierczakowi o zapłatę 132 tys. PLN z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia w związku z korzyścią uzyskaną z nieważnie wystawionego weksla. Powództwo zostało złożone w dniu 9 października 2008 r. W dniu 15 grudnia 2010 r. sąd pierwszej instancji wydał orzeczenie uwzględniające w całości powództwo AmRest Sp. z o.o. Sprawa została skierowana do rozpatrzenia przez sąd apelacyjny.

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu powyższe postępowania są w toku. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest stroną innych istotnych postępowań sądowych lub arbitrażowych.

10.7.2. Postępowania sądowe i arbitrażowe za granicą

W okresie ostatnich 12 miesięcy Emitent nie był stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy, za wyjątkiem:

- postępowania w Czechach z powództwa AmRest s.r.o. przeciwko IRJA s.r.o. o zapłatę 3.500.000 CZK z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia. Spór związany jest z zamiarem odzyskania przez AmRest pieniędzy, które AmRest wpłacił spółce IRJA s.r.o. w związku z planami otwarcia restauracji przy autostradzie D5 w Czechach. W opinii AmRestu ze względu na zakończenie relacji kontraktowej z IRJA s.r.o. i nieotwarcie przedmiotowych restauracji wpłacone przez AmRest środki powinny zostać bezwzględnie zwrócone. Powództwo zostało złożone w sądzie w Czechach w dniu 23 października 2009 r. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu sprawa wciąż jest w toku,
- postępowania w Bułgarii z powództwa AmRest EOOD przeciwko Rafaelowi Majarowi o zapłatę odszkodowania w wysokości 808.000 BGN z tytułu naruszenia zobowiązań kontraktowych związanych z udostępnieniem przez Rafaela Majara – jako wynajmującego – powierzchni lokalowej przeznaczonej na prowadzenie restauracji w stanie niezgodnym z umówionym. Powództwo zostało złożone w sądzie w dniu 25 września 2009 r. W dniu 25 marca 2011 r. wydane zostało orzeczenie uwzględniające powództwo AmRest EOOD. Sprawa została skierowana do rozpatrzenia przez sąd apelacyjny,
- postępowanie na Węgrzech z powództwa AmRest Kávézo Kft przeciwko Duna Office Center Kft o wykonanie zawartej umowy lub zapłatę stosownego odszkodowania z tytułu bezpodstawnego wypowiedzenia umowy najmu przez Duna Office Center Kft jako wynajmującego. Wartość przedmiotu sporu wynosi 251.439.900 HUF. Powództwo zostało wniesione w dniu 28 lutego 2011 r.

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu powyższe postępowania są w toku. Ponadto spółki z Grupy Emitenta są stroną postępowań w zakresie rejestracji znaków towarowych, które zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest stroną innych istotnych postępowań sądowych lub arbitrażowych.

10.8. Struktura organizacyjna

10.8.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie

Emitent jest spółką holdingową grupy kapitałowej, w której skład wchodzą spółki zależne prowadzące działalność operacyjną w Polsce, Czechach, USA, Serbii, Bułgarii, Rosji, na Węgrzech oraz Hiszpanii. Na Ukrainie, w Chinach, Chorwacji, Indiach i we Francji Emitent nie prowadzi sam bezpośrednio działalności operacyjnej. Podstawowym obszarem działalności Grupy jest prowadzenie na podstawie umów franczyzy restauracji KFC, Pizza Hut, Burger King i Starbucks w Polsce, Hiszpanii, Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Rosji, w Serbii oraz w Bułgarii, a w USA restauracji Applebee's®. Na podstawie zawartych w 2011 roku umów Emitent wszedł na

rynek hiszpański, gdzie prowadzi własne restauracje grupy marek La Tagliatella oraz działa jako franczyzodawca w zakresie marek własnych w Hiszpanii i Francji. Do roku 2010 działalność operacyjna obejmowała również prowadzenie własnych restauracji „Rodeo Drive" oraz *freshpoint*, jednak Spółka podjęła decyzję o wyłączeniu w 2010 roku z portfela Grupy marki własnej Rodeo Drive, zaś 8 czerwca 2010 r. zawarła umowę sprzedaży 99 ze 100 udziałów w spółce FP SPV Sp. z o.o. będącej operatorem restauracji *freshpoint*. Emitent nie posiada podmiotu dominującego w stosunku do siebie. Struktura akcjonariatu Emitenta została przedstawiona w Rozdziale 22.

Na terenie Polski działalność operacyjną prowadzą następujące spółki:
- AmRest Sp. z o.o. – prowadzenie działalności gastronomicznej,
- AmRest Coffee Sp. z o.o. – prowadzenie kawiarni,
- SCM Sp. z o.o. – świadczenie usług dostawczych dla restauracji Grupy.

Na terenie Republiki Czeskiej działalność operacyjną prowadzą następujące spółki:
- AmRest s.r.o. - prowadzenie działalności gastronomicznej,
- AmRest BK s.r.o.- prowadzenie działalności gastronomicznej Burger King,
- SCM s.r.o. – świadczenie usług dostawczych dla restauracji Grupy,
- AmRest Coffee s.r.o.- prowadzenie kawiarni.

Na terenie Węgier działalność operacyjną prowadzą następujące spółki:
- AmRest Kávézó Kft. - prowadzenie kawiarni,
- AmRest Kft. - prowadzenie działalności gastronomicznej.

Na terenie Rosji działalność gastronomiczną prowadzi OOO AmRest.

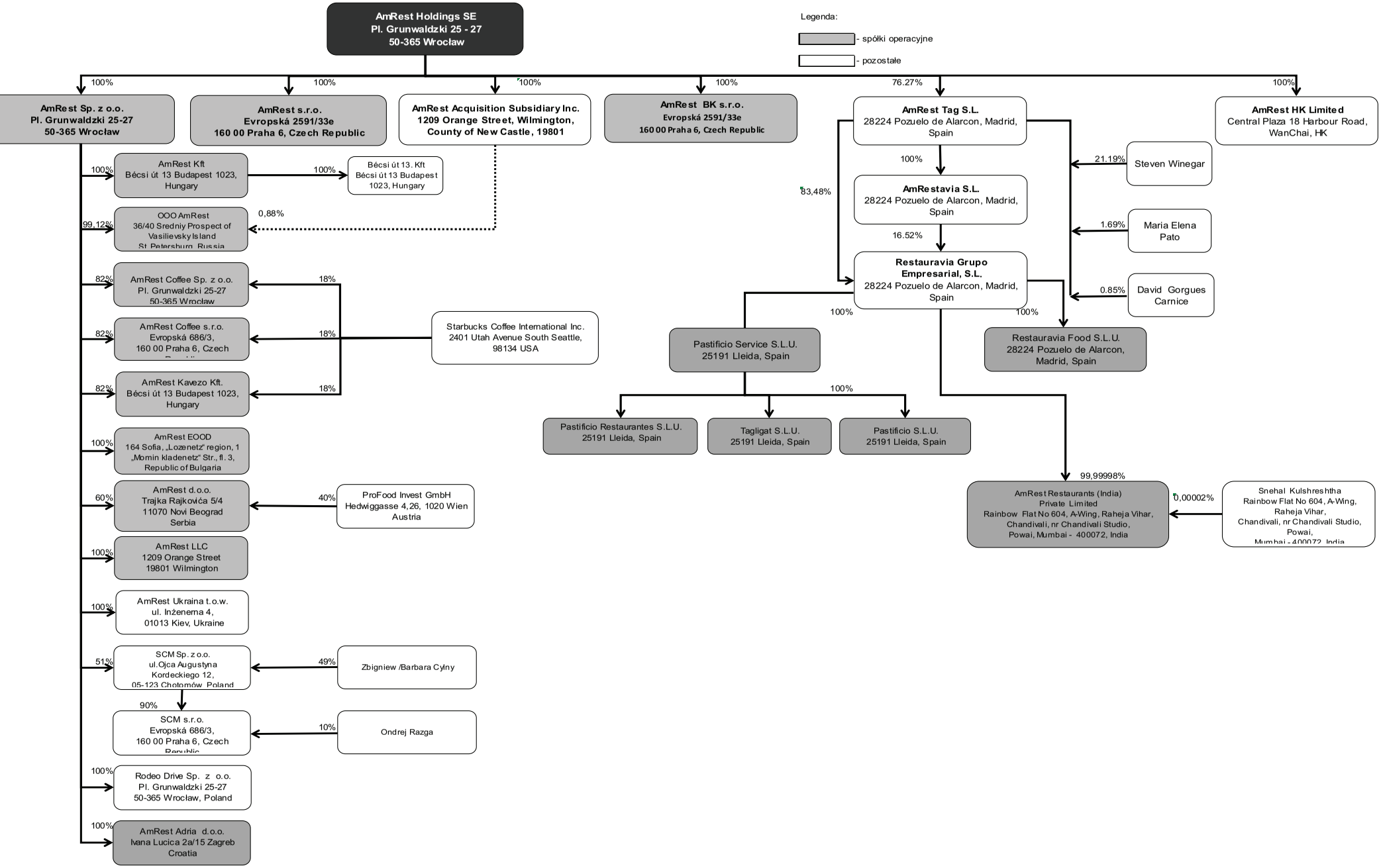
Na terenie Serbii działalność gastronomiczną prowadzi AmRest D.O.O.

Na terenie Bułgarii działalność gastronomiczną prowadzi AmRest EOOD.

Na terenie Stanów Zjednoczonych działalność prowadzi AmRest LLC.

Na terenie Hiszpanii działalność prowadzą następujące spółki:
- Pastificio Service S.L.U. – prowadzenie restauracji, centralnej kuchni, franczyzodawca w zakresie własnych marek,
- Restauravia Food S.L.U. - prowadzenie działalności gastronomicznej,
- Pastificio Restaurantes S.L.U. - prowadzenie działalności gastronomicznej,
- Tagligat S.L.U. - prowadzenie działalności gastronomicznej,
- Pastificio S.L.U. - prowadzenie działalności gastronomicznej.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Emitenta:


AmRest Holdings SE
Pl. Grunwaldzki 25 - 27
50-365 Wrocław
Legenda:
- spółki operacyjne
- pozostałe
100%
100%
100%
100%
76.27%
100%
AmRest Sp. z o.o.
Pl. Grunwaldzki 25-27
50-365 Wrocław
AmRest s.r.o.
Evropská 2591/33e
160 00 Praha 6, Czech Republic
AmRest Acquisition Subsidiary Inc.
1209 Orange Street, Wilmington,
County of New Castle, 19801
AmRest BK s.r.o.
Evropská 2591/33e
160 00 Praha 6, Czech Republic
AmRest Tag S.L.
28224 Pozuelo de Alarcon, Madrid, Spain
AmRest HK Limited
Central Plaza 18 Harbour Road, WanChai, HK
100%
AmRest Kft
Bécsi út 13 Budapest 1023, Hungary
100%
Bécsi út 13. Kft
Bécsi út 13 Budapest 1023, Hungary
99,12%
OOO AmRest
36/40 Sredniy Prospect of Vasilievsky Island
St. Petersburg, Russia
0,88%
82%
AmRest Coffee Sp. z o.o.
Pl. Grunwaldzki 25-27
50-365 Wrocław
18%
82%
AmRest Coffee s.r.o.
Evropská 686/3,
160 00 Praha 6, Czech
18%
Starbucks Coffee International Inc.
2401 Utah Avenue South Seattle,
98134 USA
82%
AmRest Kavezo Kft.
Bécsi út 13 Budapest 1023, Hungary
18%
100%
AmRest EOOD
164 Sofia, „Lozenetz" region, 1
„Momin kladenetz" Str., fl. 3,
Republic of Bulgaria
60%
AmRest d.o.o.
Trajka Rajkovića 5/4
11070 Novi Beograd
Serbia
40%
ProFood Invest GmbH
Hedwiggasse 4,26, 1020 Wien
Austria
100%
AmRest LLC
1209 Orange Street
19801 Wilmington
100%
AmRest Ukraina t.o.w.
ul. Inżenerna 4,
01013 Kiev, Ukraine
51%
SCM Sp. z o.o.
ul.Ojca Augustyna
Kordeckiego 12,
05-123 Chotomów, Poland
49%
Zbigniew /Barbara Cylny
90%
SCM s.r.o.
Evropská 686/3,
160 00 Praha 6, Czech
10%
Ondrej Razga
100%
Rodeo Drive Sp. z o.o.
Pl. Grunwaldzki 25-27
50-365 Wrocław, Poland
100%
AmRest Adria d.o.o.
Ivana Lucica 2a/15 Zagreb
Croatia
100%
AmRestavia S.L.
28224 Pozuelo de Alarcon, Madrid, Spain
83,48%
16.52%
Restauravia Grupo Empresarial, S.L.
28224 Pozuelo de Alarcon, Madrid, Spain
21.19%
Steven Winegar
1.69%
Maria Elena Pato
0.85%
David Gorgues Carnice
100%
100%
Pastificio Service S.L.U.
25191 Lleida, Spain
Restauravia Food S.L.U.
28224 Pozuelo de Alarcon, Madrid, Spain
100%
Pastificio Restaurantes S.L.U.
25191 Lleida, Spain
Tagligat S.L.U.
25191 Lleida, Spain
Pastificio S.L.U.
25191 Lleida, Spain
99,99998%
AmRest Restaurants (India)
Private Limited
Rainbow Flat No 604, A-Wing, Raheja Vihar,
Chandivali, nr Chandivali Studio,
Powai, Mumbai - 400072, India
0,00002%
Snehal Kulshreshtha
Rainbow Flat No 604, A-Wing,
Raheja Vihar,
Chandivali, nr Chandivali Studio,
Powai,

10.8.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Poniższa tabela przedstawia listę podmiotów zależnych Emitenta:

Tabela 46 Podmioty zależne Emitenta w rozumieniu K.s.h.

Nazwa spółki	Siedziba	Główny obszar działalności	Nazwa wspólników	Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów	Data objęcia kontroli
AmRest Acquisition Subsidiary Inc.	Wilmington, USA	Działalność holdingowa	AmRest Holdings SE	100%	maj 2007
AmRest BK s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Prowadzenie działalności gastronomicznej Burger King w Republice Czeskiej	AmRest Holdings SE	100%	grudzień 2009
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Prowadzenie kawiarni w Republice Czeskiej	AmRest Sp. z o.o. Starbucks Coffee International Inc.	82% 18%	sierpień 2007
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Prowadzenie kawiarni w Polsce	AmRest Sp. z o.o. Starbucks Coffee International Inc.	82% 18%	marzec 2007
AmRest D.O.O.	Belgrad, Serbia	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Serbii	AmRest Sp. z o.o. ProFood Invest GmbH	60% 40%	październik 2007
AmRest EOOD	Sofia, Bułgaria	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Bułgarii	AmRest Sp. z o.o.	100%	kwiecień 2007
AmRest Kávézó Kft	Budapeszt, Węgry	Prowadzenie kawiarni na Węgrzech	AmRest Sp. z o.o. Starbucks Coffee International Inc.	82% 18%	sierpień 2007
AmRest Kft	Budapeszt, Węgry	Prowadzenie działalności gastronomicznej na Węgrzech	AmRest Sp. z o.o.	100%	czerwiec 2006
AmRest LLC	Wilmington, USA	Prowadzenie działalności gastronomicznej w USA	AmRest Sp. z o.o.	100%	lipiec 2008
AmRest s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Republice Czeskiej	AmRest Holdings SE	100%	grudzień 2010
AmRest Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Polsce	AmRest Holdings SE	100%	grudzień 2000
AmRest Ukraina t.o.w.	Kijów, Ukraina	Założona w celu rozwoju I prowadzenia restauracji Pizza Hut na Ukrainie	AmRest Sp. z o.o.	100%	grudzień 2005
Bécsi út.13. Kft	Budapeszt, Węgry	Właściciel budynku, w którym znajduje się powierzchnia biurowa	AmRest Kft	100%	kwiecień 2007
OOO AmRest	Petersburg, Rosja	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Rosji	AmRest Acquisition Subsidiary Inc. AmRest Sp. z o.o.	1,56% 98,44%	lipiec 2007
OOO KFC Nord	Moskwa, Rosja	Brak bieżącej działalności	OOO AmRest	100%	lipiec 2007
Pizza Hut s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Brak bieżącej działalności	AmRest BK s.r.o. AmRest Sp. z o.o.	99,973% 0,027%	grudzień 2009
Rodeo Drive Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Brak bieżącej działalności	AmRest Sp. z o.o.	100%	kwiecień 2011
AmRest HK Limited	Hong Kong	Brak bieżącej działalności	AmRest Holdings SE	100%	wrzesień 2011
SCM Sp. z o.o.	Chotomów, Polska	Usługi dostawcze dla restauracji świadczone Grupie Kapitałowej	AmRest Sp. z o.o. Zbigniew Cylny Beata Szafarczy-Cylny	51% 44% 5%	październik 2008
SCM s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Usługi dostawcze dla restauracji świadczone Grupie Kapitałowej	SCM Sp. z o.o. Ondrej Razga	90% 10%	luty 2007

Nazwa spółki	Siedziba	Główny obszar działalności	Nazwa wspólników	Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów	Data objęcia kontroli
AmRest Tag S.L.	Madryt Hiszpania	Spółka holdingowa dla działalności w Hiszpanii	AmRest Holdings SE Steven Winegar, Maria Elena Pato, David Gorgues Carnice	76,27% 23,73%	kwiecień 2011
AmRestavia S.L.	Madryt Hiszpania	Spółka holdingowa dla działalności w Hiszpanii	AmRest Tag S.L.	100%	kwiecień 2011
Restauravia Grupo Empresarial, S.L.	Madryt Hiszpania	Spółka holdingowa dla działalności w Hiszpanii	AmRest Tag S.L. AmRestavia S.L.	83,48% 16,52%	kwiecień 2011
Pastificio Service S.L.U.	Lerida Hiszpania	Prowadzenie restauracji, centralnej kuchni, franczyzodawca w zakresie własnych marek	Restauravia Grupo Empresarial, S.L.	100%	kwiecień 2011
Restauravia Food S.L.U.	Madryt Hiszpania	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Hiszpanii	Restauravia Grupo Empresarial, S.L.	100%	kwiecień 2011
Pastificio Restaurantes S.L.U.	Lerida Hiszpania	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Hiszpanii	Pastificio Service S.L.U.	100%	kwiecień 2011
Tagligat S.L.U.	Lerida Hiszpania	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Hiszpanii	Pastificio Service S.L.U.	100%	kwiecień 2011
Pastificio S.L.U.	Lerida Hiszpania	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Hiszpanii	Pastificio Service S.L.U.	100%	kwiecień 2011
AmRest Adria d.o.o.	Zagrzeb, Chorwacja	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Chorwacji	AmRest Sp. z o.o.	100%	październik 2011

Źródło: Emitent

10.9. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Niezależnie od udziałów posiadanych pośrednio lub bezpośrednio w spółkach przedstawionych w pkt 10.8.2 Emitent posiada również pośrednio udziały w następujących spółkach:

Tabela 47 Udziały Emitenta w innych podmiotach

Nazwa spółki	Siedziba	Główny obszar działalności	Udział spółki z Grupy Emitenta w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów	Data nabycia udziałów przez spółkę z Grupy Emitenta
Fp Spv Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Prowadzenie restauracji freshpoint	1% (AmRest Sp. z o.o.)	luty 2010

Źródło: Emitent

Ponadto SCM Sp. z o.o. posiada nieznaczne pakiety akcji w spółkach notowanych na GPW, nieprzekraczające jednakże 1% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na walnych zgromadzeniach.

11. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

11.1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

W strukturze Emitenta występuje Zarząd, jako organ zarządzający, oraz Rada Nadzorcza, jako organ nadzorujący. W opinii Emitenta – poza członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej – w strukturze Emitenta nie występują inne osoby mające szczególnie istotne znaczenie dla funkcjonowania Grupy Emitenta, które mogłyby zostać zakwalifikowane jako osoby zarządzające wyższego szczebla.

11.1.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką

Zarząd
W skład Zarządu Emitenta wchodzą:
1. Piotr Boliński – Członek Zarządu
2. Chandler Mark Randall – Członek Zarządu
3. O'Malley Drew Torr – Członek Zarządu

Piotr Boliński
Pan Piotr Boliński (ur. 1979 r.) jest Członkiem Zarządu oraz Dyrektorem Finansowym Emitenta. Pan Piotr Boliński został powołany do Zarządu Emitenta z dniem 13 stycznia 2010 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 6/01/2010.

Pan Piotr Boliński jest zatrudniony u Emitenta, jego miejsce pracy pokrywa się z adresem Emitenta. Poza przedsiębiorstwem spółki Pan Piotr Boliński pełni jedynie funkcje nadzorcze i zarządcze w ramach Grupy Emitenta. Pan Piotr Boliński posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Jest absolwentem Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, gdzie ukończył studia na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania. Pan Piotr Boliński ukończył także m.in. program "High Potentials Leadership Program" w Harvard Business School, w Bostonie w Stanach Zjednoczonych. W okresie ostatnich 5 lat pełnił kierownicze i nadzorcze funkcje w spółkach Grupy Emitenta – od dwóch lat Pan Piotr Boliński jest Dyrektorem Finansowym Emitenta. Ponadto, w okresie od października 2008 roku do marca 2009 roku, Piotr Boliński pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A., spółki notowanej na GPW. Przed zatrudnieniem w przedsiębiorstwie Emitenta, w latach 2003-2005, Pan Piotr Boliński pracował w Mondi Packaging Paper Świecie S.A., spółce notowanej na GPW i operującej w branży papierniczej. Sprawował tam funkcje kierownicze, początkowo jako Treasurer, a następnie Kierownik Działu Controllingu.

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu, poza sprawowaniem funkcji Członka Zarządu Emitenta, Pan Piotr Boliński jest również Członkiem Zarządu w spółkach AmRest EOOD, AmRest D.O.O., Członkiem Zarządu AmRest TAG S.L. a także Członkiem Rady Nadzorczej w spółkach: AmRest kft, AmRest Coffee Sp. z o.o., AmRest Coffee s.r.o., AmRest Cofee kft oraz prokurentem w AmRest Sp. z o.o. W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Boliński nie posiadał udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych lub osobowych. Posiada jedynie opcje na akcje Emitenta. Szczegółowy opis programu opcyjnego znajduje się w pkt.12.2 Prospektu.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Piotr Boliński nie został skazany za przestępstwo oszustwa, ani wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Piotr Boliński nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z jednym wyjątkiem – Pan Piotr Boliński był członkiem Rady Nadzorczej spółki Sfinks Polska S.A., wobec której złożony został wniosek o ogłoszenie upadłości układowej.

W związku z trudną sytuacją finansową spółki Sfinks Polska S.A. zarząd spółki złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki z możliwością zawarcia układu. Wniosek został złożony w dniu 17 lutego 2009 r. do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy. Jednakże dzięki przeprowadzeniu działań restrukturyzacyjnych w zakresie zadłużenia spółki, tj. podpisaniu umów restrukturyzacyjnych z bankami ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i PKO BP S.A. oraz pozyskaniu środków finansowych na spłatę wymagalnych zobowiązań, zarząd spółki złożył w dniu 14 kwietnia 2009 r. wniosek do sądu o wycofaniu wniosku ws. ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 23 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania ws. ogłoszenia upadłości Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu.

Panu Piotrowi Bolińskiemu nie przedstawiono oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania

jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Piotrem Bolińskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Piotr Boliński jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt 10.5.2.2 Prospektu.

Chandler Mark Randall
Pan Mark Chandler (ur. 1954) został powołany na stanowisko Członka Zarządu Emitenta na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 16 grudnia 2010 r. Poza pełnieniem funkcji Członka Zarządu Emitenta, Pan Mark Chandler jest również jej Dyrektorem ds. Finansowych. Pan Mark Chandler jest zatrudniony w AmRest LLC, jego miejsce pracy pokrywa się z adresem Emitenta. Pan Mark Chandler nie prowadzi innej działalności zawodowej lub gospodarczej.

Pan Mark Chandler jest absolwentem Matematyki i Ekonomii w Whitman College oraz Finansów i Marketingu w Columbia University Graduate School of Business, gdzie otrzymał tytuł MBA. Pan Mark Chandler rozpoczął pracę w AmRest w listopadzie 2008. Wcześniej pracował, jako Chief Financial Officer w Oh! Shoes oraz jako Operating Officer i Chief Financial Officer dla On-Site Screening, Inc., jako Chief Operating Officer i Chief Financial Officer dla Waytronix, Inc. Przez 23 lata Mark Chandler pracował w Sara Lee Corporation, gdzie zajmował się finansami, zarządzaniem i operacjami. Ostatnie zajmowane przez Marka Chandlera stanowisko w Sara Lee to CEO Business Development Europe.

Pan Mark Chandler jest posiadaczem 5.656.755 akcji spółki publicznej CUI Global Inc. (wcześniej działającej jako Waytronix Inc.). Posiada również opcje na akcje Emitenta. Szczegółowy opis programu opcyjnego znajduje się w pkt.12.2 Prospektu. W okresie ostatnich 5 lat nie posiadał udziałów lub akcji w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Mark Chandler nie został skazany za przestępstwo oszustwa, ani wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Mark Chandler nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Panu Mark Chandler nie przedstawiono oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Mark Chandler, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Mark Chandler jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt 10.5.2.2 Prospektu.

O'Malley Drew Torr
Pan Drew O'Malley (ur. 1970 r.) został powołany na stanowisko Członka Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 16 grudnia 2010 r. Pan Drew O'Malley otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu AmRest Sp. z o.o.. Jego miejsce pracy pokrywa się z adresem Emitenta. Poza pełnieniem funkcji Członka Zarządu Emitenta oraz Dyrektora Operacyjnego ds. Europy Środkowo-Wschodniej Pan Drew O'Malley pełni następujące funkcje: (i) członka zarządu następujących spólek: AmRest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, AmRest Coffee Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, AmRest Coffee s.r.o. z siedzibą w Pradze(Czechy), AmRest Kft z siedzibą w Budapeszcie (Węgry), AmRest Kavezo Kft z siedzibą w Budapeszcie (Węgry), oraz (ii) Prokurenta w Amrest s.r.o. z siedzibą w Pradze (Czechy). Poza wskazanymi powyżej Pan Drew O'Malley nie prowadzi innej działalności zawodowej lub gospodarczej.

Pan Drew O'Malley posiada wyższe wykształcenie z zakresu zarządzania. Jest absolwentem Georgetown University gdzie w 1992 r. uzyskał tytuł Bachelor of Arts in Government. W 2001 r. ukończył studia w Michigan Business School, gdzie uzystał tytuł Master of Business Administration. Pan Drew O'Malley jest jednym z pierwszych pracowników AmRest. W latach 1994 – 1999 pracował w spółce American Retail Systems, w której odpowiadał m.in. za zarządzanie restauracjami KFC oraz przejęciem restauracji KFC w Republice Czeskiej. Następnie pracował również przez 2 lata jako konsultant w warszawskim oddziale McKinsey & Company. Od 2003 roku pracuje w AmRest, gdzie m.in. zarządzał restauracjiami KFC w Europie Środkowo-Wschodniej oraz organizował wprowadzenie marki Starbucks w Polsce i Czechach. W ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił żadnych funkcji kierowniczych i nadzorczych poza pracą w Spółce. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Pan Drew O'Malley

poza pełnieniem funkcji Członka Zarządu Spółki, pracuje również na stanowisku Dyrketora w AmRest Coffee sp. z o.o.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Drew O'Malley nie posiadał ani nie posiada udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych, ani też nie był wspólnikiem spółek osobowych. Posiada opcje na akcje Emitenta w liczbie 38.000. Szczegółowy opis programu opcyjnego znajduje się w pkt. 12.2 Prospektu.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Drew O'Malley nie został skazany za przestępstwo oszustwa, ani wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Drew O'Malley nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Panu Drew O'Malley nie przedstawiono oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Drew O'Malley, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Drew O'Malley jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt 10.5.2.2 Prospektu.

Rada Nadzorcza
W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

1. Raimondo Eggink
2. Robert Feuer
3. Jacek Kseń
4. Joseph P. Landy
5. Henry McGovern
6. Per Steen Breimyr
7. Jan Sykora

Raimondo Eggink
Pan Raimondo Eggink (ur. 1972 r.) jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Raimondo Eggink został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 30 czerwca 2010 r., na mocy Uchwały WZA nr 13 z dnia 30 czerwca 2010 r. Pan Raimondo Eggink nie jest zatrudniony u Emitenta. Jego miejsce sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej pokrywa się z adresem Emitenta. Pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Dukat Inwestycje, w której wraz z żoną posiada 100% udziałów.

Pan Raimondo Eggink posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Jagiellońskiego. Posiada stopień doktora nauk matematycznych, licencję maklera papierów wartościowych i doradcy inwestycyjnego, a także certyfikat Chartered Financial Analyst (CFA). W latach 1995-2001 Pan Raimondo Eggink pracował na kierowniczych stanowiskach w instytucjach finansowych, ostatnio jako prezes zarządu firmy zarządzającej aktywami. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu, poza sprawowaniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Raimondo Eggink zasiada również w Radach Nadzorczych spółek: Kofola S.A., Netia S.A., Firma Oponiarska Dębica S.A., Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracj S.A., Perła-Browary Lubelskie S.A. Według danych uwidocznionych w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Pan Raimondo Egging jest nadal członkiem Rady Nadzorczej spółki Perła– Browary Lubelskie S.A. Jest również Prezesem Zarządu spółki Dukat Inwestycje Sp. z o.o. Ponadto, w okresie ostatnich 5 lat Pan Raimondo Eggink był Członkiem Rad Nadzorczych następujących spółek: Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A., PKN Orlen S.A., Mostostal Płock S.A., Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Wilbo S.A., a także Prezesem Zarządu i likwidatorem spółki ABN AMRO Asset Management (Polska) S.A. Funkcji tych na Datę Zatwierdzenia Prospektu nie sprawuje. Pan Raimondo Eggink był Prezesem Zarządu i likwidatorem spółki ABN AMRO Asset Management (Polska) S.A. Walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki ABN AMRO Asset Management (Polska) S.A. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. Z informacji Emitenta wynika, że przyczyną likwidacji była zmiana strategii grupy ABN AMRO. Likwidacja zakończyła się powodzeniem. Spółka została zlikwidowana. Ze względu na charakter spółki w proces jej likwidacji zaangażowana była również Komisja Nadzoru Finansowego.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Raimondo Eggink nie był wspólnikiem w żadnych spółkach osobowych. Obecnie jest większościowym wspólnikiem (99% udziałów) w spółce Dukat Inwestycje Sp. z o.o. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat posiadał i posiada nieznaczne pakiety akcji lub udziałów w innych spółkach kapitałowych,

nieprzekraczające jednakże 5% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniach właścicielskich.

W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa. Nie został także wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Raimondo Eggink nie pełnił także funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny – za wyjątkiem pełnienia funkcji Prezesa Zarządu i likwidatora ABN AMRO Asset Management (Polska) S.A. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują również jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Raimondo Egginkiem, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Raimondo Eggink jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt. 10.5.2.2 Prospektu.

Robert Feuer
Pan Robert Feuer (ur. 1973 r.) jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Robert Feuer został powołany do Rady Nadzorczej obecnej kadencji z dniem 30 czerwca 2010 r., na mocy Uchwały WZA nr 14 z dnia 30 czerwca 2010 r. Pan Robert Feuer nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w spółce Warburg Pincus International LLC, będącej doradcą spółki Warburg Pincus LLC, jako jej dyrektor zarządzający. Miejscem pracy Pana Robert Feuer jest londyńskie biuro spółki, adres: Almack House, 28 King Street, Londyn SW 1Y 6QW, Wielka Brytania.

Wykształcenie Pana Roberta Feuer obejmuje studia i uzyskanie dyplomu M.B.A na Wharton School at the University of Pennsylvania w dziedzinach finansów i opieki zdrowotnej. Posiada on również tytuł CFA. Pan Robert Feuer otrzymał także tytuł magistra nauk ekonomicznych Uniwersytetu Ekonomicznego w Budapeszcie. Pan Robert Feuer posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe. Obecnie pracuje w Warburg Pincus, gdzie zajmuje się kierowaniem inwestycjami funduszu w Europie Środkowej i Wschodniej. Poprzednio Pan Robert Feuer zajmował stanowisko wice-prezesa departamentu inwestycji w akcje w Bankers Trust Alex Brown. Jest on również współzałożycielem Cashline Securities, niezależnego banku inwestycyjnego w Europie Środkowej i Wschodniej. Pan Robert Feuer rozpoczął pracę dla Warburg Pincus w 2004 r. Jest on obecnie również Dyrektorem Centrum Coop. Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Pan Robert Feuer był (oraz pozostaje do dziś) członkiem organów zarządzających oraz nadzorczych następujących spółek:
1. Centrum Investment Cööperatiéf U.A.,
2. Adriatic Media d o.o.,
3. Warburg Pincus International LLC.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Robert Feuer był także członkiem Rady Nadzorczej spółki Eurocom Cable Management Bulgaria EOOD. W okresie ostatnich 5 lat Pan Robert Feuer nie posiadał pakietów akcji lub udziałów w innych spółkach kapitałowych, które przekraczałyby 5% kapitału zakładowego lub ogólnej liczby głosów na zgromadzeniach właścicielskich.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w ciągu ostatnich 5 lat Pan Robert Feuer nie został skazany za przestępstwo oszustwa, ani wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Robert Feuer nie pełnił też funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu także oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Robertem Feuer, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Robert Feuer jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt 10.5.2.2 Prospektu.

Jacek Wojciech Kseń
Pan Jacek Kseń (ur. 1949 r.) jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jacek Kseń został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 30 czerwca 2010 r., na mocy Uchwały WZA nr 15 z dnia 30 czerwca 2010 r. Pan Jacek Kseń nie jest zatrudniony u Emitenta. Jego miejsce sprawowania funkcji członka Rady

Nadzorczej pokrywa się z adresem Emitenta. Pracę wykonuje w ramach własnej działalności gospodarczej prowadzonej pod firmą Jacek Kseń Consulting.

Pan Jacek Kseń posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie SGH). Posiada stopień doktora nauk ekonomicznych. Przebieg kariery zawodowej Pana Jacka Ksenia wygląda następująco: Pan Jacek Kseń posiada ponad 20 letnie doświadczenie w przeprowadzaniu operacji skarbowych. W latach 1975-1996 pracował m.in. jako wicedyrektor Departamentu Gospodarki Dewizowej banku Polska Kasa Opieki S.A. w Paryżu, jako wicedyrektor Banku Lyonnaise de Banque w Paryżu, nadzorujący operacje na międzynarodowych rynkach finansowych, jako członek ścisłego kierownictwa banku Caisse National de Credit Agricole w Paryżu, odpowiedzialny za rynek pieniężny w dewizach. W 1996 roku objął stanowisko Prezesa Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A. Od czerwca 2001 roku do kwietnia 2007 roku był prezesem Banku Zachodniego WBK S.A. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu, poza sprawowaniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Jacek Kseń jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki Sygnity S.A., Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki WSiP S.A. oraz Wice-przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki Orbis S.A., a także – Członkiem Rady Nadzorczej spółki Polimex-Mostostal S.A. Pan Jecek Kseń zasiada również w radach nadzorczych NWAI Dom Maklerski S.A., Azimutus S.A. oraz Katowickiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego BUDUS S.A. Ponadto, w okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Kseń był Prezesem Zarządu banku BZ WBK S.A. (do kwietnia 2007 roku), Przewodniczącym Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. (w latach 1996-2007), Członkiem Rady Nadzorczej Commercial Union PTE BPH CU WBK (w latach 2001-2007), członkiem Rady Nadzorczej MCI Management S.A. (w latach 2007-2008), Przewodniczącym Rady Nadzorczej PLL LOT S.A. (w latach 2008-2009), Wice-przewodniczącym Rady Nadzorczej PBG S.A. (w latach 2007 – 2010; kadencja zakończona). W okresie ostatnich pięciu lat zasiadał także w radach nadzorczych BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o., BZ WBK AIB TFI S.A. i BZ WBK AIB Asset Management S.A.

W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa. Nie został także wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Jacek Kseń nie pełnił także funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożono sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Jackiem Kseniem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Jacek Kseń jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt 10.5.2.2 Prospektu.

Joseph P. Landy

Pan Joseph Patrick Landy (ur. 1961 r.) jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Joseph P. Landy został powołany do Rady Nadzorczej obecnej kadencji z dniem 30 czerwca 2010 r., na mocy Uchwały WZA nr 16 z dnia 30 czerwca 2010 r. Pan Joseph P. Landy nie jest zatrudniony u Emitenta. Pan Joseph P. Landy jest obecnie prezesem współzarządzającym Warburg Pincus LLC, adres spółki: 450 Lexington Ave, NY 10017, Stany Zjednoczone. Miejsce pracy Pana Josepha P. Landy pokrywa się z adresem nowojorskiego biura firmy Warburg Pincus LLC.

Wykształcenie pana Josepha P. Landy obejmuje studia licencjackie na wydziale ekonomii Wharton School Pensylwania oraz studia i dyplom M.B.A. na The Leonard N. Stern School of Business at New York University. Przebieg kariery zawodowej Pana Josepha P. Landy przedstawia się następująco: Pan Joseph P.Landy jest obecnie prezesem Warburg Pincus LLC oraz Partnerem Zarządzającym Warburg Pincus & Co, gdzie od roku 1985 pracuje przy projektach inwestycyjnych private equity. Jest współodpowiedzialny za zarządzanie firmą, w tym m.in. za tworzenie strategii, nadzór nad polityką inwestycyjną oraz procesem podejmowania decyzji, a także przewodniczenie komitetowi zarządzającemu (executive management committee) oraz koordynację komunikacji wewnątrz grupy Warburg Pincus. Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Pan Joseph P. Landy był członkiem organów zarządzających oraz nadzorczych następujących spółek:

1. Warburg Pincus & Co. - jako Partner Zarządzający,
2. Warburg Pincus LLC - Członek Zarządzający oraz Prezes współzarządzający,
3. Boy Scouts of America (organizacja młodzieżowa) – Członek,
4. Bausch & Lomb Inc. (od 2008 – do dnia dzisiejszego) – Dyrektor,
5. Telcordia Technologies (od 2005 – do 2011) – Dyrektor,
6. Cobalt Group (od 2005 – 2011) – Dyrektor,
7. Avaya (do 2007) – Dyrektor,
8. NeuStar Inc. (do 2006) – Dyrektor,

9. Microvest (do 2005) – Dyrektor,
10. RMI Corporation (w latach 2007 -2009) – Dyrektor.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Joseph P.Landy nie był wspólnikiem w żadnych spółkach osobowych, poza byciem partnerem w spółkach Warburg Pincus. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat posiadał i posiada nieznaczne pakiety akcji lub udziałów w innych spółkach kapitałowych, nieprzekraczające jednakże 5% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniach właścicielskich.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w ciągu ostatnich 5 lat Pan Joseph P. Landy nie został skazany za przestępstwo oszustwa ani wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Joseph P. Landy nie pełnił także funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Josephem P. Landym, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Joseph P. Landy jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt. 10.5.2.2 Prospektu.

Henry McGovern
Pan Henry McGovern (ur. 1966 r.) jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. Henry McGovern został powołany do Rady Nadzorczej na podstawie uchwały WZA z dnia 23 czerwca 2008 r. Pan Henry McGovern nie jest zatrudniony przez Emitenta. Pracę wykonuje dla AmRest, LLC adres: 400 Interstate North Parkway Suite 1200, Atlanta, GA 30339, Georgia, Stany Zjednoczone Ameryki.

Pan Henry McGovern studiował biologię i filozofię na Uniwersytecie w Georgetown, uczęszczał również do London School of Economics. Pan Henry McGovern posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe. Poprzednio pełnił rolę Członka Rady Nadzorczej i CEO AmRest Holdings SE. Współzałożyciel Spółki, CEO od 1995 roku, początkowo American Retail Systems (ARS) następnie od roku 1999 AmRest. W latach 1993 – 1995, Pan Henry McGovern był Członkiem Rady Nadzorczej ARS. W latach wcześniejszych Pan Henry McGovern był CEO Metropolitan Properties International Sp. z o.o. – firmy deweloperskiej specjalizującej się w nieruchomościach komercyjnych oraz „Student Housing Association Inc.", zajmującej się pośrednictwem dla studentów uniwersytetu poszukujących zakwaterowania. Jest także współzałożycielem i członkiem kapituły „Young President's Organization". W okresie ostatnich 5 lat pełnił kierownicze i nadzorcze funkcje w spółkach Grupy. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu, poza sprawowaniem funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, jest również Wiceprezesem Zarządu Spółki „Metropolitan Properties International" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Prezesem Zarządu Spółki International Restaurant Investments, LLC. W okresie ostatnich 5 lat Pan Henry McGovern nie posiadał udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych, które zapewniałyby mu co najmniej 1% głosów na walnych zgromadzeniach (zgromadzeniach wspólników tych podmiotów), z wyjątkiem udziałów w spółkach „Metropolitan Properties International" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz International Restaurant Investments, LLC, a także – akcji Emitenta. Pan Henry McGovern nie uczestniczył również w spółkach osobowych.

Pan Henry McGovern posiada 1.475.966 akcji Emitenta, stanowiących 6,96% kapitału zakładowego spółki, zarówno jako osoba fizyczna, jak i poprzez spółki zależne, w 100% należące do niego (Metropolitan Properties International Sp. z o.o. i International Restaurant Investment LLC). Pan Henry McGovern posiada ponadto opcje na akcje Emitenta (w liczbie 70.000). Szczegółowy opis programu opcyjnego znajduje się w pkt 12.2 Prospektu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w ciągu ostatnich 5 lat Pan Henry McGovern nie został skazany za przestępstwo oszustwa, jak również wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Henry McGovern nie pełnił także funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Henry McGovern, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Henry McGovern jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt 10.5.2.2 Prospektu.

Per Steen Breimyr
Pan Per Breimyr (ur. 1961 r.) jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Został powołany do Rady Nadzorczej na podstawie uchwały WZA Emitenta z dnia 10 czerwca 2011 r. na pięcioletnią kadencję. Pan Per Steen Breimyr nie jest zatrudniony przez Emitenta. Od 2008 roku pracuje na stanowisku Prezesa ds. Klientów i Handlu w Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A. z siedzibą w Atenach w Grecji. Aktualny adres jego miejsca pracy to: 9 Fragoklissias Street, 151 25 Maroussi, Grecja. Pan Per Steen Breimyr jest absolwentem Arendal Handelsskole oraz London School of Foregin Trade. Posiada bogate doświadczenie w pracy na kierowniczych stanowiskach wiodących spółek z branży FMCG. Na stanowisku Dyrektora ds. Sprzedaży pracował m.in. w Masters Foods (w latach 1987 – 1992), czy Duracell (w latach 1992-1994). Następnie pełnił funkcje związane z zarządzaniem sprzedażą w PepsiCo Bevarages International w Norwegii (w latach 1994 – 2003) oraz w InBev w Belgii w latach 2003 – 2008).

W okresie ostatnich 5 lat Pan Per Steen Breimyr nie posiadał udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych, które zapewniałyby mu co najmniej 1% głosów na walnych zgromadzeniach (zgromadzeniach wspólników tych podmiotów). Nie uczestniczył również w spółkach osobowych. Pan Per Steen Breimyr nie posiada również opcji na akcje Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w ciągu ostatnich 5 lat Pan Per Steen Breimyr nie został skazany za przestępstwo oszustwa, jak również wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Per Steen Breimyr nie pełnił także funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Per Steen Breimyr, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Per Steen Breimyr jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt. 10.5.2.2 Prospektu.

Jan Sykora
Pan Jan Sykora (ur. 1972 r.) jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jan Sykora został powołany do Rady Nadzorczej na podstawie uchwały WZA z dnia 10 czerwca 2011 r. na pięcioletnią kadencję. Pan Jan Sykora nie jest zatrudniony w spółce. Prace świadczy na rzecz Wood & Company Financial Services a.s., adres jego miejsca pracy to: Náměstí Republiky 1079/1a, Praga 1, Republika Czeska.

Pan Jan Sykora ukończył w 1993 roku studia na Uniwersytecie Ekonomicznym w Pradze, w 1994 roku zdobył tytuł MBA Rochester Institute of Technology. W 1995 roku otrzymał nagrodę Master of Economics, przyznawaną przez Ministra Edukacji Czech. Pan Jan Sykora posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe. W okresie ostatnich 5 lat pełnił (oraz pełni do dziś) kierownicze i nadzorcze funkcje w następujących spółkach:

1. WOOD & Company Financial Services a.s. - Członek Zarządu,
2. WOOD & Company Group S.A. – Członek Zarządu,
3. WOOD & Company Support Services s.r.o. – Członek Zarządu,
4. Suncore Energy a.s. – Członek Rady Nadzorczej,
5. Wood & Company a.s. – Członek Rady Nadzorczej,
6. Reneissance Finance S.A. – Członek Zarządu, 100% akcjonariusz,
7. All-Star Holding Limited – Członek Zarządu,
8. WOOD & Company Funds SICAV p.l.c. – Członek Zarządu,
9. WOOD & Company Holding Limited – Członek Zarządu,
10. Window Holding Limited – Członek Zarządu,
11. Gruman Holding Limited – Członek Zarządu,
12. Casiana s.r.o. – Członek Zarządu,
13. CD Estates s.r.o. – Członek Zarządu,
14. Lucrum s.r.o. – Członek Zarządu,
15. Prague Stock Exchange – Członek Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jan Sykora nie posiadał udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych, które zapewniałyby mu co najmniej 1% głosów na walnych zgromadzeniach (zgromadzeniach wspólników tych podmiotów), z wyjątkiem spółki Reneissance Finance S.A. Nie uczestniczył również w spółkach osobowych.

Pan Jan Sykora nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w ciągu ostatnich 5 lat Pan Jan Sykora nie został skazany za przestępstwo oszustwa, jak również wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Jan Sykora nie pełnił także funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Janem Sykorą, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Jan Sykora jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce . Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt. 10.5.2.2 Prospektu.

11.1.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród zarządzających wyższego szczebla

Pan Piotr Boliński: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Piotr Boliński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, sprawuje on bowiem jedynie funkcje zarządcze i nadzorcze w ramach spółek Grupy Emitenta.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Piotra Bolińskiego wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami nie występuje.

Chandler Mark Randall: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Mark Chandler nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Mark Chandler wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami nie występuje.

O'Malley Drew Torr: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Drew O'Malley nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Drew O'Malley wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami nie występuje.

Pan Raimondo Eggink: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Raimondo Eggink nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, ponadto – działalność wykonywana poza przedsiębiorstwem Emitenta nie ma dla Spółki istotnego znaczenia. Pan Raimondo Eggink jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Raimondo Egginka wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami nie występuje.

Pan Robert Feuer: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Robert Feuer nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, ponadto - działalność wykonywana przez Pana Roberta Feuer poza przedsiębiorstwem Emitenta nie ma dla Spółki istotnego znaczenia.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Roberta Feuer wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami - nie występuje.

Na stanowisko Członka Rady Nadzorczej Pan Robert Feuer został powołany na wniosek WP Holdings VII B.V., z siedzibą w Amsterdamie, będącego właścicielem 6.997.853 akcji Emitenta stanowiących 32,99% kapitału zakładowego Emitenta.

Pan Jacek Kseń: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jacek Kseń nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, ponadto – działalność wykonywana poza przedsiębiorstwem Emitenta nie ma dla Spółki istotnego znaczenia. Pan Jacek Kseń jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Jacka Ksenia wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami nie występuje.

Pan Joseph P. Landy: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, inne działalności wykonywane przez Pana Josepha P. Landy poza przedsiębiorstwem Emitenta nie są w jego ocenie konkurencyjne w stosunku do działalności

wykonywanej w ramach przedsiębiorstwa Emitenta.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Joseph P.Landy wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami - nie występuje.

Na stanowisko Członka Rady Nadzorczej Pan Joseph P. Landy został powołany na wniosek WP Holdings VII B.V., z siedzibą w Amsterdamie, będącego właścicielem 6.997.853 akcji Emitenta, stanowiących 32,99% kapitału zakładowego Emitenta.

Pan Henry McGoven: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Henry McGovern nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Henry McGovern wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami nie występuje.

Pan Per Steen Breimyr: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Per Breimyr nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Per Breimyr wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami nie występuje.

Pan Jan Sykora: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jan Sykora nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, ponadto – działalność wykonywana poza przedsiębiorstwem Emitenta nie ma dla Spółki istotnego znaczenia. Pan Jan Sykora jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Jana Sykora wobec Emitenta a jego interesami prywatnymi lub innymi obowiązkami nie występuje.

11.2. Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego

11.2.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

Zarząd Emitenta składa się z trzech osób: Pana Piotra Bolińskiego oraz Pana Marka Chandlera oraz Pana Drew O'Malley'a. Pan Piotr Boliński został powołany do Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 stycznia 2010 r. na sześcioletnią kadencję. Pan Mark Chandler oraz Pan Drew O'Malley zostali powołani do Zarządu na podstawie uchwały Rady Nazdorczej z dnia 16 grudnia 2010 r. Zgodnie z aktualnym brzmieniem Statutu Spółki, Członkowie Zarządu powoływani są na indywidualne trzyletnie kadencje.

Rada Nadzorcza składa się z siedmiu osób: Pana Raimondo Egginka, Pana Roberta Feuera, Pana Jacka Ksenia, Pana Josepha P. Landy'ego, Pana Henry'ego McGoverna, Pana Per'a Steen Breimyr'a oraz Pana Jana Sykory. Henry McGovern został powołany do Rady Nadzorczej na podstawie uchwały WZA z dnia 23 czerwca 2008 r. na sześcioletnią kadencję. Pan Robert Feuer, Pan Joseph P. Landy, Pan Raimondo Eggink oraz Pan Jacek Kseń zostali powołani do Rady Nadzorczej na podstawie uchwały WZA z dnia 30 czerwca 2010 r. na indywidualne sześcioletnie kadencje. Pan Steen Breimyr oraz Pan Jan Sykora zostali powołani do Rady Nadzorczej na podstawie uchwały WZA z dnia 10 czerwca 2011 r. na indywidualne pięcioletnie kadencje.

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące dat powołania poszczególnych członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej oraz informacje dotyczące długości ich kadencji.

Tabela 48

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data zakończenia kadencji
1.	Piotr Boliński	Członek Zarządu	13.01.2010	13.01.2016
2.	Mark Chandler	Członek Zarządu	16.12.2010	16.12.2013
3.	Drew O'Malley	Członek Zarządu	16.12.2010	16.12.2013
4.	Henry McGovern	Przewodniczący Rady Nadzorczej	23.06.2008	23.06.2014
5.	Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2010	30.06.2016
6.	Robert Feuer	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2010	30.06.2016
7.	Jacek Kseń	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2010	30.06.2016
8.	Joseph P. Landy	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2010	30.06.2016

9.	Per Steen Breimyr	Członek Rady Nadzorczej	10.06.2011	10.06.2016
10.	Jan Sykora	Członek Rady Nadzorczej	10.06.2011	10.06.2016

Jednocześnie należy zaznaczyć, że zgodnie z art. 369 § 4 K.s.h. mandat członka zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Analogicznie zgodnie z art. 369 § 4 K.s.h. w zw. z art. 386 § 2 K.s.h. mandat członka rady nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.

11.2.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

W grupie Emitenta nie funkcjonują umowy o zakazie konkurencji, ani inne umowy, które powodowałyby konieczność wypłacania świadczeń po ustaniu stosunku pracy lub usług w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta lub któregokolwiek z jego podmiotów zależnych.

Z tytułu umowy o pracę z AmRest LLC Panu Henry McGovern przysługuje odprawa, w wysokości 9 miesięcznego wynagrodzenia podstawowego.

11.2.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W dniu 20 września 2010 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania komitetu ds. audytu. W skład komitetu wchodzą obecnie Robert Feuer, Raimondo Eggink oraz Peer Steen Breimyr. Według wiedzy Emitenta kwalifikacje wymagane przez art. 86 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r, o biegłych rewidentach posiada pan Raimondo Eggink. Dodatkowo w dniu 16 grudnia 2010 r. powołany został komitet ds. wynagrodzeń, w skład którego weszli Jacek Kseń oraz Robert Feuer.

11.2.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent przestrzega wszystkich zasad ładu korporacyjnego, określonych w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, stanowiących załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. i mających zastosowanie od 1 lipca 2010 r., za wyjątkiem zasad nr 5 – w części I, nr 1 punkt 6), nr 1 punkt 12), nr 1 pkt 14) – w Części II, a także zasady nr 8 – w Części III.

Część I - Zasada nr 5

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Wyjaśnienie odstąpienia od stosowania zasady nr 5:

Spółka nie opracowała dotychczas polityki wynagrodzeń.

Część II - Zasada nr 1 punkt 6)

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:
(…)
6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki”

Wyjaśnienie odstąpienia od stosowania zasady 1 punkt 6)

Rada Nadzorcza Emitenta nie przygotowuje raportu opisującego działalność Rady w roku obrotowym. Sprawozdanie Rady Nadzorczej dotyczy wyłącznie oceny sytuacji finansowej Spółki i jest publikowane w formie raportu bieżącego bezpośrednio przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Według opinii Rady Nadzorczej Emitenta, aktualny rozmiar działalności Spółki nie wymaga obecnie tworzenia takiego raportu. Decyzja dotycząca tworzenia takiego raportu będzie rozważona, gdy będzie tego wymagać skala działalności Spółki.

Część II - Zasada nr 1 punkt 12)

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:
(…)
12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem"

Wyjaśnienie odstąpienia od stosowania zasady nr 1 punkt 12)

Informacja na temat kosztów, jakie Spółka ponosi w związku z programem opcji pracowniczych, nie są oddzielnie wyodrębnione na internetowej stronie Spółki. Informacja ta zawarta jest jednak każdorazowo w nocie do sprawozdania finansowego spółki (w przypadku rocznego sprawozdania) oraz w zestawieniu zmian w kapitale własnym Spółki (sprawozdania kwartalne).

Część II - Zasada nr 1 punkt 14)

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:
(…)
14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły"

Wyjaśnienie odstąpienia od stosowania zasady nr 1 punkt 14)

Spółka nie opracowała dotychczas reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

11.3. Wynagrodzenia i inne świadczenia

11.3.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki

1. Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta lub inne spółki z Grupy

(A) Zarząd

Łączna wartość wynagrodzeń, wypłaconych członkom Zarządu Emitenta za rok 2010 wyniosła 1.481 tys. zł. (brutto).

Łączna wartość wynagrodzeń, wypłaconych członkom Zarządu Emitenta za rok 2011 w okresie styczeń – październik wyniosła 2.439,2 tys. zł (brutto).

Wynagrodzenie poszczególnych (obecnych oraz byłych) członków Zarządu zostało opisane szczegółowo w pkt.14.3 niniejszego Prospektu.

(B) Rada Nadzorcza

Łączna wartość wynagrodzeń, wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Emitenta za rok 2010 wyniosła 2.200,9 tys. zł (brutto).

Łączna wartość wynagrodzeń, wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Emitenta za rok 2011 w okresie styczeń – październik wyniosła 1.438,9 tys. zł (brutto).

Wynagrodzenie poszczególnych (obecnych oraz byłych) członków Rady Nadzorczej zostało opisane szczegółowo w pkt. 14.4 niniejszego Prospektu.

Zgodnie z Uchwałą WZA nr 12 z dnia 10 czerwca 2011 r. za sprawowanie funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta członkowie Rady Nadzorczej otrzymywać będą wynagrodzenie w wysokości 4.000 PLN miesięcznie. Ponadto członkowie komitetów Rady Nadzorczej otrzymywać będą dodatkowo 3.000 PLN miesięcznie.

2. Świadczenia w naturze wypłacone przez Emitenta

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy Emitenta są ubezpieczeni w ramach wspólnej polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej. Ubezpieczenie zostało opisane szczegółowo w pkt 10.5.2.2 niniejszego Prospektu.

11.3.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Z zastrzeżeniem przepisów prawa powszechnie obowiązującego Emitent oraz jego podmioty zależne nie tworzyli w 2010 roku oraz w 2011 roku rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów Emitenta, jak również osób wyższego szczebla Emitenta.

12. ZATRUDNIENIE

12.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta

Zamieszczone poniżej tabele zawierają niezbadane przez biegłego rewidenta informacje dotyczące zatrudnienia u Emitenta według kryteriów takich jak – forma świadczenia pracy, struktura wykształcenia, staż pracy oraz wiek. Dane za każdy rok są danymi na dzień 31 grudnia właściwego roku. Jedynie dane za rok 2011 są danymi na dzień 31 października 2011 r.

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, z uwzględnieniem formy świadczenia pracy przez pracowników.

Tabela 49 Struktura zatrudnienia według formy świadczenia pracy

	2011	2010	2009	2008
Licza zatrudnionych na podstawie umowy o pracę	19.872	18.023	17.165	16.994
Liczba zatrudnionych na podstawie innych umów (kontrakty menedżerskie)	125	125	125	138
Razem	**19.997**	**18.148**	**17.290**	**17.132**

Źródło: Emitent

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, z uwzględnieniem wykształcenia pracowników.

Tabela 50 Zatrudnienie według struktury wykształcenia

	2011	2010	2009	2008
Wyższe	2.694	2.486	2.256	2.039
Średnie	11.054	9.688	9.533	9.577
Zawodowe	4.251	3.974	3.769	3.426
Podstawowe	1.998	2.000	1.732	2.090
Razem	**19.997**	**18.148**	**17.290**	**17.132**

Źródło: Emitent

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, z uwzględnieniem stażu pracy pracowników.

Tabela 51 Struktura zatrudnienia według stażu pracy

	2011	2010	2009	2008
Do 1 roku	9.078	8.299	7.953	8.343
1-2 lata	4.776	4.461	4.250	3.940
2-3 lata	2.607	1.968	1.876	1.713
3-5 lat	1.392	1.385	1.296	1.199
5-10 lat	1.329	1.218	1.106	1.027
Powyżej 10 lat	815	817	809	910
Razem	**19.997**	**18.148**	**17.290**	**17.132**

Źródło: Emitent

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, z uwzględnieniem wieku pracowników.

Tabela 52 Zatrudnienie według struktury wiekowej

	2011	2010	2009	2008
Poniżej 26 lat	12.472	12.126	11.600	11.556
26-35 lat	5.653	4.508	4.320	4.232
36-45 lat	1.443	1.121	990	968
46-55 lat	243	214	207	205
Powyżej 55 lat	186	179	173	171
Razem	**19.997**	**18.148**	**17.290**	**17.132**

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia poziom zatrudnienia w poszczególnych krajach.

Tabela 53

Kraj	2011	2010	2009	2008
Polska	8.198	7.928	7.565	7.490
Czechy	2.369	2.186	2.345	2.551

Węgry	741	506	454	523
Serbia	56	61	48	26
Bułgaria	94	98	78	116
Rosja	1.399	1.472	1.485	1.613
USA	5.627	5.897	5.315	4.813
Hiszpania	1.513	-	-	-
Razem	**19.997**	**18.148**	**17.290**	**17.132**

Źródło: Emitent

12.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

12.2.1. Program opcji pracowniczych 1

Do 27 kwietnia 2005 r. w Grupie Emitenta funkcjonował tzw. „Plan Udziału w Zyskach" („**Program opcji pracowniczych 1**"), w ramach którego uprawnieni pracownicy otrzymywali jednostki uczestnictwa o wartości opartej na wielokrotności zysku za rok obrotowy, skorygowanej o czynniki przewidziane zasadami Planu. Zgodnie z zasadami Planu, po zakończeniu procesu dopuszczania akcji Emitenta do obrotu na GPW, Emitent miał obowiązek wypłaty pracownikom wartości zapadłych jednostek uczestnictwa na dzień dopuszczenia akcji do obrotu publicznego.

Plan Udziału w Zyskach został rozwiązany z dniem 27 kwietnia 2005 r. Część wydanych jednostek uczestnictwa, które nabyły już prawo do wypłaty na dzień 27 kwietnia 2005 r., zostało rozliczone przez Emitenta. Zobowiązania wynikające z pozostałych wydanych jednostek uczestnictwa, które nie nabyły jeszcze prawa do wypłaty oraz nierozliczonych jednostek, które nabyły prawo do realizacji na ten dzień, zostały przejęte przez American Retail Concept Inc., 7100 W. Jefferson Blvd. Ft. Wayne, Indiana, Stany Zjednoczone, ówczesnego akcjonariusza Emitenta, na podstawie porozumienia o przejęciu obowiązków z dnia 1 października 2006 r. i zostaną przez ten podmiot rozliczone w przyszłości.

12.2.2. Program opcji pracowniczych 2

W kwietniu 2005 roku Emitent ogłosił swoim pracownikom nowe zasady „Planu Opcji Pracowniczych" („**Program opcji pracowniczych 2**"). Wprowadzenie Planu zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 maja 2006 r.

Na podstawie powyższej uchwały maksymalna ilość opcji, jakie mogą być nadane istotnym pracownikom Emitenta oraz Grupy AmRest wynosi 100,000 opcji. Okres nabywania prawa do realizacji opcji trwa 3 lub 5 lat. Akcje na pokrycie opcji pochodzic będą z nowych emisji akcji w ramach kapitału docelowego, bądź zostana nabyte przez Emitenta na rynku publicznym.

Program opcji pracowniczych 2 wprowadza możliwość zakupu akcji Emitenta na preferencyjnych warunkach przez trzy grupy podmiotów:

(i) pracowników Grupy Emitenta,

(ii) członków Zarządu Emitenta oraz pozostałych spółek, wchodzących w skład Grupy Emitenta, oraz

(iii) członków Rady Nadzorczej Emitenta oraz pozostałych spółek, wchodzących w skład Grupy Emitenta.

O przyznaniu opcji decyduje, co do zasady, Zarząd Emitenta za zgodą Rady Nadzorczej. Przyznanie opcji członkom Zarządu odbywa się na podstawie decyzji Rady Nadzorczej podjętej według jej wyłącznego uznania. Decyzja o przyznaniu opcji członkom Rady Nadzorczej podlega wcześniejszemu zatwierdzeniu przez WZA. Przyznanie opcji odbywa się zawsze według uznania właściwego organu Emitenta.

Uprawnione podmioty uzyskują prawo do realizacji opcji etapami. W pierwszej kolejności właściwy organ Emitenta podejmuje decyzję o przyznaniu określonej ilości opcji konkretnej osobie (Uczestnikowi Programu). Zakup akcji może nastąpić jedynie w zakresie, w jakim uczestnik ma prawo do realizacji opcji. Prawo to uczestnik nabywa w 3 lub 5 równych częściach, poczynając od Daty Opcji (a więc dnia, w którym opcje zostają, zostały lub mają zostać mu przyznane), w kolejne rocznice Daty Opcji. Liczbę części określa Zarząd. W zależności od liczby części, Uczestnik nabywa w pełni przyznane Opcje w trzecią lub piątą rocznicę Daty Opcji.

Zasadą jest, iż opcje mogą być realizowane jedynie przez osoby zatrudnione przez Emitenta oraz w ciągu roku od dnia ustania zatrudnienia. W szczególnych przypadkach prawa Uczestnika mogą realizować jego następcy prawni.

Całkowita liczba akcji, do których wydawane mogą być opcje, jest ustalana przez Radę Nadzorczą. Nie może ona przekroczyć 3% wszystkich akcji znajdujących się w obrocie. W danym roku liczba akcji objętych w wyniku wykonania wszystkich opcji realizowanych nie może przekroczyć 200.000 opcji, chyba że Rada Nadzorcza postanowi inaczej.

Cena opcji ma być równa cenie, jaką akcje Emitenta osiągnęły na zamknięcie notowań na GPW w Dacie Opcji.

12.2.3. Program opcji pracowniczych 3

W dniu 9 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła ponadto plan wprowadzenia w Spółce nowego programu opcji menedżerskich („Program opcji pracowniczych 3"). Maksymalna ilość opcji, jakie mogą być nadane w ramach Programu opcji pracowniczych 3 członkom Zarządu oraz ograniczonej liczbie wyższej kadry menedżerskiej Emitenta oraz Grupy AmRest wynosi 1.041.000 opcji. Cena wykonania opcji będzie rosła o 11% w ciągu roku. Okres nabywania prawa do realizacji opcji rozpoczynać się będzie w 3 roku od daty nadania i trwać będzie do roku 5. Opcji wygasają po upływie 10 lat od chwili nadania. Akcje służące do wykonania nadanych opcji pochodzić będą z nowych emisji akcji w ramach kapitału docelowego Emitenta, bądź zostaną nabyte przez Emitenta na rynku publicznym.

Szczegółowe zasady i regulamin Programu opcji pracowniczych 3 zostaną opracowane przez Zarząd i przedstawione do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej w terminie 6 miesięcy od daty podjecia przedmiotowej uchwały.

Powyższe programy mają charakter motywacyjny i skierowane są wyłącznie do pracowników oraz członków kadry menedżerskiej spółek Grupy Emitenta.

12.2.4. Opcje i akcje Emitenta posiadane przez Członków Zarządu Emitenta

Żaden z Członków Zarządu nie posiada akcji Emitenta. Obaj Członkowie Zarządu posiadają natomiast opcje na akcje, zgodnie z poniższą tabelą:

Tabela 54

Uczestnik Programu	Ostateczna Data Nabycia Prawa do Opcji	Nazwa Programu	Data Opcji	Cena Opcji	Opcje przydzielone	Opcje, które mogą być zrealizowane na dzień 31.10.2011
Piotr Boliński	2014-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2009-04-30	47,6	3.000	1200
	2016-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2011-04-30	78	2.400	-
	2015-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2010-04-30	70	2.500	500
	2012-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2007-04-30	96,5	2.500	2.000
	2013-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2008-04-30	86	2.800	1.680
	2013-06-12	Program opcji pracowniczych 2	2008-06-12	72,5	3.000	1.800
	2011-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2006-04-30	48,4	3.500	3.500
Chandler Mark Randall	2014-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2009-04-30	47,6	3.000	1200
	2015-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2010-04-30	70	4.000	800
O'Malley Drew Torr	2010-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2005-04-30	24	7.000	7.000
	2011-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2006-04-30	48,4	7.000	7.000
	2012-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2007-04-30	96,5	3.500	2.800
	2013-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2008-04-30	86	3.500	2.100
	2013-06-12	Program opcji pracowniczych 2	2008-06-12	72,5	3.000	1.800
	2014-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2009-04-30	47,6	3.000	1.200
	2015-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2010-04-30	70	3.500	700

Źródło: Emitent

Objaśnienie terminów użytych w powyższej tabeli

Uczestnik Programu: osoba, której przyznano prawo do opcji;

Nazwa Programu:	opcje przydzielane były na podstawie dwóch programów, Programu opcji pracowniczych 1 oraz Programu opcji pracowniczych 2;
Data Opcji:	dzień, w którym Uczestnikowi Programu przyznano prawo do uzyskania opcji, a także dzień w którym takie prawo ma uzyskać;
Ostateczna Data Nabycia Prawa do Opcji:	dzień, w którym Uczestnik Programu nabył prawo do zrealizowania wszystkich przydzielonych mu opcji;
Opcje przydzielone:	opcje, prawo do realizacji których Uczestnik Programu nabędzie w Dacie Nabycia Prawa do Opcji;
Data Nabycia Prawa do Opcji:	dzień, od którego Uczestnik Programu może realizować przydzielone mu opcje;
Opcje, które mogą być zrealizowane:	opcje, które Uczestnik programu może zrealizować, dające mu prawo do nabycia akcji Emitenta;
Cena Opcji:	cena, po jakiej opcje mogą zostać zrealizowane, a akcje – nabyte.

12.2.5. Opcje i akcje Emitenta posiadane przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta

Jedynym Członkiem Rady Nadzorczej, posiadającym akcje Emitenta jest Pan Henry McGovern, posiada on 1.475.966 akcji Emitenta, stanowiących 6,96% kapitału zakładowego spółki, zarówno jako osoba fizyczna, jak i poprzez swoje spółki zależne.

Pan Henry McGovern posiada ponadto opcje na akcje Emitenta, zgodnie z poniższą tabelą:

Tabela 55

Uczestnik Programu	Ostateczna Data Nabycia Prawa do Opcji	Nazwa Programu	Data Opcji	Cena Opcji	Opcje przydzielone	Opcje, które mogą być zrealizowane na dzień 31.10.2011
Henry McGovern	2003-02-21	Program opcji pracowniczych 1	2000-02-21	25,6	25.000	-
	2004-03-20	Program opcji pracowniczych 1	2001-03-20	25,6	25.000	-
	2005-02-23	Program opcji pracowniczych 1	2002-02-23	16	10.000	-
	2006-03-01	Program opcji pracowniczych 1	2003-03-01	16	10.000	-
	2007-02-01	Program opcji pracowniczych 1	2004-02-01	19,2	20.000	-
	2008-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2005-04-30	24	10.000	10.000
	2009-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2006-04-30	48,4	10.000	10.000
	2010-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2007-04-30	96,5	10.000	10.000
	2011-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2008-04-30	86	10.000	10.000
	2012-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2009-04-30	47,6	10.000	6.666,666667
	2013-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2010-04-30	70	10.000	3.333,333333
	2014-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2011-04-30	78	10.000	-

Źródło: Emitent

Na dzień 31 października 2011 r. Pan Henry McGovern posiada 70 tys. sztuk opcji przydzielonych i nie zrealizowanych, z których 50 tys. sztuk może być zrealizowane na dzień 31 października 2011 r. Różnica 20 tys. sztuk opcji dotyczy opcji zapadających do realizacji w przyszłych latach.

12.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Do Daty Zatwierdzenia Prospektu nie zostały podjęte żadne inne, niż wspomniane w punkcie 12.2 powyżej, ustalenia dot. uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

W wykonaniu istniejącego planu motywacyjnego w dniu 28 czerwca 2011 r. Zarząd Emitenta, podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze prywatnej emisji Akcji Serii 9 skierowanej do oznaczonych podmiotów - pracowników Spółki w ramach pracowniczego programu opcji pracowniczych - z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Kapitał zakładowy Emitenta podniesiony został z kwoty 212.056,89 EUR o kwotę 82,04 EUR do kwoty 212.138,93 EUR, w drodze emisji 8.204 akcji zwykłych na okaziciela serii 9 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda akcja, po cenach emisyjnych: 6,40 zł, 24 zł, 47,60 zł i 48,40 zł i 70,00 złw sposób wskazany w uchwale. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 35/2011 z dnia 20 czerwca 2011 r.

13. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

13.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu, podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta wraz z podaniem wielkości udziałów każdej z takich osób.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie, kto:

(i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo

(ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz Spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa wyżej, powstaje również w przypadku:

(i) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,

5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,

(ii) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Poniższa tabela zawiera informacje przekazane Spółce przez Akcjonariuszy zgodnie z obowiązkami wynikającymi z opisanych wyżej przepisów:

Nazwa Akcjonariusza	Procent posiadanych Akcji
WP Holdings VII B.V.	32,99%
ING OFE	17,13%
BZ WBK Asset Management S.A.	12,60%
Henry McGovern	6,96%
AVIVA OFE	6,65%

13.2. Informacja, czy znaczni Akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.

Akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu niż związane z Akcjami określonymi w punkcie 17.5 Prospektu.

13.3. W zakresie, w jakim jest to znane Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu.

W zakresie, w jakim jest to znane Emitentowi, wobec Emitenta nie występuje podmiot dominujący lub podmiot sprawujący nad nim kontrolę.

13.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja mogłaby w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

14.1. Transakcje z Podmiotami Powiązanymi

Na dzień 30 września 2011 r. stan nierozliczonych należności z Podmiotami Powiązanymi przysługującymi Emitentowi wynosił 2.176 tys. zł. Ponadto na tę datę stan pożyczek udzielonych Podmiotom Powiązanym wynosił 218.150 tys. zł.

Emitent utworzył odpisy aktualizujące w związku z nierozliczonymi należnościami z AmRest Ukraina t.o.w. w kwocie 1.208 tys. zł. Odpis ten dotyczy pożyczki (302 tys. zł) i odsetek (80 tys. złotych), 826 tys. zł dotyczy należności z tytułu dostaw i usług. Emitent nie utworzył innych poza wspomnianymi wyżej odpisów aktualizujących w związku z nierozliczonymi należnościami z innymi Podmiotami Powiązanymi.

Poniżej przedstawiono opis transakcji z Podmiotami Powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie Informacji na temat Podmiotów Powiązanych", według stanu na Datę Zatwierdzenia Prospektu. W opinii Emitenta transakcje te zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Zgodnie z brzmieniem Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24 podmiot uznaje się za powiązany w stosunku do jednostki, jeżeli:

(i) podmiot, bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników:
- sprawuje kontrolę, podlega kontroli lub znajduje się pod wspólną kontrolą jednostki (dotyczy to jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
- posiada udział w jednostce dający mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę, lub
- sprawuje współkontrolę nad jednostką,

(ii) podmiot jest jednostką stowarzyszoną,

(iii) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest wspólnikiem,

(iv) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jej jednostki dominującej,

(v) podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w pkt (i) lub (iv),

(vi) podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w pkt (iv) lub (v), lub

(vii) podmiot jest objęty programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązanym w stosunku do tej jednostki.

Poniżej przedstawiono wykaz powiązań Emitenta z Podmiotami Powiązanymi, innymi niż spółki z Grupy:
- Drew Torr O'Malley – Członek Zarządu,
- Piotr Boliński – Członek Zarządu,
- Mark Randall Chandler – Członek Zarządu,
- Henry McGovern – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Raimondo Eggink – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Feuer - Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Kseń - Członek Rady Nadzorczej,
- Joseph P. Landy - Członek Rady Nadzorczej,
- Per Steen Breimyr - Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Sykora - Członek Rady Nadzorczej.

14.2. Umowy pożyczki zawarte pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta

Pożyczkodawca:

Emitent

Tabela 56

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	w tys. Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2011 r.*
AmRest s.r.o.	PLN	PRIBOR + 2,5 %	31.12.2012	25.431	27.450
AmRest Sp. z o.o.	PLN	3M WIBOR+3,5%	30.09.2013	350.000	190.700

* *Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30 września 2011 r.*

AmRest Sp. z o.o.

Tabela 57

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	w tys. Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2011 r.*
AmRest EOOD	PLN	3M WIBOR+4%	31.12.2012	12.000	4.563
OOO AmRest	USD	MM LIBOR+1,5%		-	4**
AmRest Ukraina t.o.w.	USD	1M LIBOR+4%	31.10.2007	200	-
AmRest Kft	PLN	3M WIBOR+4%	31.12.2012	4.800	5.586
AmRest Kft	PLN	WIBOR+4%	31.12.2012	7.500	1 .103
FP SPV Sp. z o.o.	PLN	6%	30.06.2012	761	736
AmRest TAG S.L.U.	EUR	3M EURIBOR+3,9%	20.09.2016	47.720	46.909
Pastificio Service S.L.U.	EUR	3M EURIBOR+3,9%	20.09.2016	37 280	36 .512
Restauravia Food S.L.U.	EUR	3M EURIBOR+3,9%	20.09.2016	10.000	9 794

* *Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30 września 2011 r.*
** *Na dzień 30 września 2011 r. do spłaty pozostały naliczone odsetki.*

AmRest Kft

Tabela 58

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	w tys. Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2011 r.*
OOO AmRest	RUB	12,5%	31.03.2015	262.369	262.559
OOO AmRest	RUB	12,5%	31.08.2016	57.619	58.274

* *Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30 września 2011 r.*

AmRest BK s.r.o.

Tabela 59

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	w tys. Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2011 r.*
AmRest s.r.o.	CZK	3M PRIBOR+1,5%	31.12.2012	13.000	28.841

* *Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30 września 2011 r.*

AmRest LLC

Tabela 60

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	w tys. Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2011 r.*
AmRest Sp. z o.o.	USD	3,75%	30.04.2013	2.324	2 .359

* *Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30 września 2011 r.*

W związku z powyższymi pożyczkami Emitent ponosi ryzyko wahań kursowych, które wpływają na wynik finansowy Grupy. Realizując strategię zabezpieczenia tego ryzyka Grupa zawarła kontrakt terminowy na łączną kwotę 320,1 mln RUB zabezpieczając pożyczkę udzieloną w RUB oraz kontrakt terminowy na kwotę 447,6 mln HUF zabezpieczając pożyczkę udzieloną w HUF, oraz na kwotę 156,2 mln CZK zabezpieczając pożyczkę udzieloną przez Amrest Holdings SE dla AmRest s.r.o. Naturalnym zabezpieczeniem ekspozycji walutowej dotyczącej pożyczek do spółek hiszpańskich do wartości 80 mln EUR jest dług zewnętrzny w postaci transzy C pożyczki od konsorcjum banków finansujących Grupę, opisanej w punkcie 10.5.2.1. Pozostałe pożyczki wewnętrzne nie są zabezpieczane.

1. Umowy pożyczki z dnia 28 kwietnia 2005 r. oraz z dnia 22 sierpnia 2005 r. zawarte pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a AmRest s.r.o. jako pożyczkobiorcą, z późniejszymi aneksami

Przedmiotem obu umów zrestrukturyzowanych na podstawie porozumienia ws. przewalutowania zobowiązania z dnia 11 marca 2010 r. jest udzielenie pożyczki w wysokości 25.430.558 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stawki PRIBOR+2,5% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2012 r.

2. Umowa pożyczki z dnia 18 października 2010 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 350.000.000 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M WIBOR+3,5% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 30 września 2013.

3. Umowa pożyczki z dnia 29 stycznia 2008 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą a AmRest EOOD jako pożyczkobiorcą, z późniejszymi aneksami

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki odnawialnej w wysokości 12.000.000 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M WIBOR+4% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2012 r.

4. Umowa pożyczki z dnia 25 lutego 2009 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą a OOO AmRest jako pożyczkobiorcą, z późniejszymi aneksami

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki odnawialnej w wysokości USD 721.985. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M LIBOR+1,5% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka została spłacona w całości do dnia 30 czerwca 2009 r.

5. Umowa pożyczki z dnia 31 sierpnia 2006 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą oraz AmRest Ukraina t.o.w. jako pożyczkobiorcą

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 200.000 USD. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 1M USD LIBOR+4% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 października 2007 r. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu pożyczka nie została jednak spłacona, co związane jest z trudnościami w zakresie kontroli korporacyjnej nad tą spółką.

6. Umowa pożyczki z dnia 15 lipca 2009 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą a AmRest Kft jako pożyczkobiorcą, wraz z aneksem.

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki odnawialnej w wysokości 4.800.000 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M WIBOR+4% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2012 r.

7. Umowa pożyczki z dnia 23 marca 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą a AmRest Kft jako pożyczkobiorcą

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki odnawialnej w wysokości 7.500.000 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stawki WIBOR+4% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2012 r.

8. Umowa pożyczki z dnia 26 maja 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą oraz FP SPV Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki odnawialnej w wysokości 761.626,16 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stawki 6% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 30 czerwca 2012 r.

9. ***Umowa pożyczki z dnia 26 kwietnia 2011 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą, a AmRest TAG, S.L., jako pożyczkobiorcą.***

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 47.720.000 EUR. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M EURIBOR+3,9 % w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 20 września 2016 r. Umowa zawiera klauzulę ,*change of control* uprawniającą AmRest Sp. z o.o. do żądania natychmiastowej spłaty pożyczki.

10. Umowa pożyczki z dnia 27 kwietnia 2011 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą, a Restauravia Food, S.L.U., jako pożyczkobiorcą.

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 10.000.000 EUR. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M EURIBOR+3,9 % w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 20 września 2016 r. Umowa zawiera klauzulę *change of control* uprawniającą AmRest Sp z.o.o. do żądania natychmiastowej spłaty pożyczki.

11. Umowa pożyczki z dnia 27 kwietnia 2011 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą, a Pastificio Service, S.L.U., jako pożyczkobiorcą.

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 37.280.000 EUR. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M EURIBOR+3,9 % w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 20 września 2016 r. Umowa zawiera klauzulę *change of control* uprawniającą AmRest Sp z.o.o. do żądania natychmiastowej spłaty pożyczki.

12. Umowa pożyczki z dnia 31 marca 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Kft jako pożyczkodawcą a OOO AmRest jako pożyczkobiorcą, z późniejszym aneksem

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 262.368.650 RUB. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 12,5% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 marca 2015 r. Dodatkowo OOO AmRest jest zobowiązany do spłaty w terminie spłaty całej pożyczki kwoty 624 tys. USD z tytułu wcześniejszych rozliczeń.

13. Umowa pożyczki z dnia 24 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy AmRest Kft jako pożyczkodawca a OOO AmRest jako pożyczkobiorcą

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 2.000.000 USD w przeliczeniu na RUB. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 12,5% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową, pożyczka powinna zostać spłacona w całości w okresie 5 lat od dnia zawarcia umowy.

14. Umowa pożyczki z dnia 30 września 2008 r. zawarta pomiędzy AmRest BK s.r.o. jako pożyczkodawcą a AmRest s.r.o. jako pożyczkobiorcą, z późniejszymi aneksami

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 13.000.000 CZK. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M PRIBOR+1,5% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2012 r.

15. Umowy pożyczki z dnia 1 maja 2011 r. zawarta pomiędzy AmRest LLC jako pożyczkodawcą oraz AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą.

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 2.323.962 USD. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3,75% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 30 kwietnia 2013 r.

Należność wynikająca z umowy powstała wskutek przekonwertowania na pożyczkę należności AmRest Sp. z o.o. wobec AmRest LLC wynikających z umowy o świadczenie usług zawartej pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako usługobiorcą oraz AmRest LLC jako usługodawca.

Emitent oświadcza, iż od dnia 30 września 2011 do Daty Prospektu nie zawarto innych umów pożyczki pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta.

14.3. Inne transakcje z Podmiotami Powiązanymi

14.3.1. Transakcje z Członkami Zarządu

14.3.1.1. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Zarządu (w tys. zł):

Tabela 61

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia (w tys. zł)		
			2009	2010	1.01.2011 – 31.10.2011
1.	Piotr Boliński*	Członek Zarządu	-	306,5	438,6
2.	Wojciech Mroczyński**	Prezes Zarządu	817,0	983,0	-
3.	Mark Randall Chandler***	Członek Zarządu	-	44,1	1.177,4

4.	Drew Torr O'Malley***	Członek Zarządu	-	129,6	823,2
5.	Jacek Trybuchowski****	Członek Zarządu	665,9	17,8	-
	Razem	Członkowie Zarządu	1.482,9	1481,0	2.439,2

* *W 2009 roku Pan Piotr Boliński nie pełnił funkcji w Zarządzie Emitenta.*
** *Był członkiem Zarządu do 28.02.2011.*
*** *Był członkiem Zarządu od 16.12.2010.*
**** *Był członkiem Zarządu do 13.01.2010.*

Pan Piotr Boliński zatrudniony jest w spółce AmRest Sp. z o.o. na podstawie umowy o pracę.
Pan Mark Chandler zatrudniony jest w spółce AmRest LLC .
Pan Drew Torr O'Malley otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji jako Członka Zarzadu AmRest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Członkowie Zarządu nie są stronami innych umów z innymi podmiotami z Grupy Emitenta.

Emitent oświadcza, iż od dnia 31 października 2011 do Daty Prospektu nie zawarto innych transakcji z członkami Zarządu Emitenta.

14.4. Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

14.4.1. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Rady Nadzorczej (w tys. zł):

Tabela 62

l.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia 2009	2010	1.01.2011 – 31.10.2011
1.	Leszek Kasperski**	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
2.	Donald Kendall Sr*	Członek Rady Nadzorczej	20 tys. zł	-	-
3.	Donald Kendall Jr*	Członek Rady Nadzorczej	20 tys. zł	-	-
4	Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	-	20 tys.zł	31 tys.zł
5	Robert Feuer	Członek Rady Nadzorczej	-	20 tys.zł	-
6	Jacek Kseń	Członek Rady Nadzorczej	-	20 tys.zł	31 tys.zł
7	Joseph P. Landy	Członek Rady Nadzorczej	-	20 tys.zł	-
8	Henry McGovern***	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1.316,5 tys. zł	2.080,9 tys.zł	1.323,9 tys.zł
9	Przemysław Aleksander Schmidt	Członek Rady Nadzorczej	20 tys. zł	20 tys.zł	10 tys.zł
10	Per Steen Breimyr	Członek Rady Nadzorczej	-	-	21 tys.zł
11	Jan Sykora	Członek Rady Nadzorczej	20 tys. zł	20 tys.zł	22 tys.zł
12.	Michael Tseytin****	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
	Razem	Członek Rady Nadzorczej	1.396,5 tys. zł	2.200,9 tys.zł	1.438,9 tys.zł

* *W dniu 30 czerwca 2010 r. do Rady Nadzorczej na miejsce Donalda Kendalla Seniora oraz Donalda Kendalla Juniora zostali powołani: (i)) Raimondo Eggink, Robert Feuer, Jacek Kseń oraz Joseph P. Landy.*
** *Członek Rady Nadzorczej od 22.05.2009 do 30.11.2009.*
*** *Wynagrodzenie Pana Henry'ego McGovern'a obejmuje przede wszystkim świadczone usługi dodatkowo poza standardowymi obowiązkami członka rady nadzorczej. Pan Henry McGovern wykorzystuje swoje osobiste kontakty w poszukiwaniu potencjalnych nowych nabyć lub połączeń oraz wzmacnia relacje z partnerami biznesowymi Emitenta (m.in. franczyzodawcami). Dodatkowo spotyka się z członkami zarządów poszczególnych spółek Grupy Emitenta w celu weryfikacji planów względem ich wykonania. Jednocześnie uczy wyższą kadrę kierowniczą w ramach wydarzeń szkoleniowych oraz zapewnia, że kultura AmRestu jest obecna na wszystkich rynkach i kultywuje kluczowe wartości Emitenta.*
**** *Członek Rady Nadzorczej do 8.05.2009.*

W dniu 10 czerwca 2011 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę ustalającą miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w wysokości 4 tys. zł. Ponadto na podstawie przedmiotowej uchwały dodatkowe wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3 tys. zł przysługuje członkom komitetów Rady Nadzorczej. Zasady te obowiązują od dnia 1 lipca 2011 r.

Emitent oświadcza, iż od dnia 31 października 2011 do Daty Prospektu nie wypłacono członkom Rady Nadzorczej żadnego wynagrodzenia.

14.4.1.2. Inne transakcje z członkami Rady Nadzorczej

Spośród wszystkich członków Rady Nadzorczej jedynie Pan Henry McGovern – poprzez swoje podmioty zależne – był stroną umów/transakcji zawieranych z Grupą Emitenta. Były to umowy najmu, których bezpośrednimi stronami były Metropolitan Properties International Sp. z o.o. – jako wynajmujący – oraz AmRest Sp. z o.o. – jako najemca. Umowy te w okresie trzech ostatnich lat wyglądały następująco i w opinii Emitenta zawierane były na warunkach rynkowych:

Tabela 63

Wynajmujący	Najemca	Przedmiot najmu	Data zawarcia umowy
Metropolitan Properties International Sp. z o.o.	AmRest Sp. z o.o.	KFC Makro, Szczecin, ul. Mieszka I 35	1.12.2008
Metropolitan Properties International Sp. z o.o.	AmRest Sp. z o.o.	KFC Ryga, Szczecin, al. Piastów 16	11.04.2007
Metropolitan Properties International Sp. z o.o.	AmRest Sp. z o.o.	AmHotel, Wrocław, ul. M. Curie-Składowskiej 1	1.09.2009
Metropolitan Properties International Sp. z o.o.	AmRest Sp. z o.o.	Starbucks Gruba Kaśka, Warszawa, al. Solidarności 68a	1.12.2008
Metropolitan Properties International Sp. z o.o.	AmRest Sp. z o.o.	Pizza Hut Berg, Wrocław, ul. M. Curie-Składowskiej 1	1.08.1997
Metropolitan Properties International Sp. z o.o.	AmRest Sp. z o.o.	Sala szkoleniowa, Wrocław, ul. Międzyrzecka 4	1.10.2010

W związku z wyżej wykazanymi umowami Grupa Emitenta poniosła koszty opłat netto wysokości 1.171 tys. zł w roku 2010 oraz 948 tys. zł za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2011 roku.

Emitent oświadcza, iż od dnia 30 września 2011 do Daty Prospektu nie zawarto innych transakcji z członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

14.5. Inne transakcje z podmiotami powiązanymi

Umowa pożyczki z dnia 26 maja 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. oraz FP SPV Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 761.626,16 PLN. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stawki równej 6% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w trzech ratach w całości do dnia 30 czerwca 2012 r. Dodatkowo AmRest jest uprawniony do dokonania konwersji wymagalnej kwoty wierzytelności na udziały w podwyższonym kapitale zakładowym FP SPV.

Umowa pośrednictwa z dnia 9 kwietnia 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. a SCM Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad, na jakich SCM Sp. z o.o. będzie prowadziła w imieniu AmRest Sp. z o.o. lub innych spółek zależnych od AmRest Sp. z o.o. negocjacje warunków dostaw produktów z ich dostawcami, a także na jakich zorganizuje ich dostawę do znajdujących się na obszarze Polski, Czech, Węgier, Bułgarii oraz Rosji restauracji Pizza Hut, KFC, Rodeo Drive, Starbucks, Burger King lub innych konceptów gastronomicznych prowadzonych prze AmRest oraz spółki z Grupy Emitenta oraz do magazynów podmiotów świadczących na rzecz AmRest oraz spółek Grupy Emitenta – usługi dystrybucyjne.

Umowa określa zakres usług świadczonych przez SCM, w tym: prowadzenie w imieniu i na rzecz AmRest, oraz podmiotów wchodzących w skład Grupy Emitenta, negocjacji dotyczących warunków dostawy; monitorowanie poziomu serwisu świadczonego w restauracjach; weryfikacja i zatwierdzanie podmiotów mających przyjąć na siebie obowiązki dostawców; wprowadzanie i aktualizację danych logistycznych do systemów operacyjnych AmRest; przygotowywanie opracowań oraz raportów; kontakty z Sanepidem; kontrolę jakości produkcji oraz procesów produkcyjnych u dostawców; przygotowywanie i prezentowanie dla Zarządu Emitenta strategii zakupu głównych produktów; organizowanie sesji dotyczących rozwoju produktów, w czasie których dostawcy produktów zaprezentują dostępną u nich ofertę produktową oraz trendy dominujące na rynku; zarządzanie podmiotami świadczącymi usługi dystrybucyjne oraz świadczonymi przez te podmioty.

Niezależnie od powyższych usług SCM świadczy na podstawie odrębnych porozumień, na zlecenie dostawców, bądź podmiotów świadczących na rzecz AmRest i spółek z Grupy usługi dystrybucyjne, usługi w postaci oceny jakości produktów oraz usługi w przedmiocie usprawnień procesów produkcji. SCM będzie uprawniony do pobierania z tego tytułu dodatkowego wynagrodzenia od podmiotu, na rzecz którego świadczyć będzie powyższe usługi. AmRest przyznał SCM prawo wyłączności do świadczenia na rzecz AmRest oraz podmiotów wchodzących w skład grupy AmRest usług objętych postanowieniami umowy.

Umowy z dostawcami produktów w treści wynegocjowanej przez SCM będą zawierane przez AmRest na podstawie rekomendacji udzielonej przez SCM. W przypadku, gdy AmRest nie zawrze umowy o treści i na warunkach rekomendowanych przez SCM, wówczas SCM będzie zwolniony wobec AmRest z jakiejkolwiek odpowiedzialności, jaką SCM mógłby ponosić na podstawie postanowień umowy w związku z zawarciem takiej umowy na warunkach zaproponowanych przez SCM. SCM jest zobowiązany przedstawić AmRest wszelkie alternatywy dostaw produktów, włącznie z ofertami innych niż rekomendowany dostawca lub dystrybutor – podmiotów. Obowiązek ten będzie jednak uchylony w stosunku do SCM w wypadku wykazania przez SCM istnienia wyłączności na dostawę danego produktu, przyznanej danemu dostawcy, na terenie działalności AmRest.

W zamian za świadczenie usług SCM przysługuje wynagrodzenie w postaci tzw. opłaty SCM fee. Zasady obliczania opłaty SCM fee określone są w załączniku do umowy. Jej wysokość ustalana jest procentowo od wartości dostarczanych lub/i dystrybuowanych produktów w zależności od rynku zbytu oraz rodzaju towarów.

SCM zobowiązał się, że bez zgody AmRest nie będzie w okresie obowiązywania umowy świadczyć usług takich samych jak usługi objęte umową na rzecz podmiotów konkurencyjnych.

Umowa weszła w życie z dniem 30 kwietnia 2010 r. i została zawarta na okres do dnia 31 sierpnia 2015 r. Po upływie powyższego okresu umowa niniejsza zostanie automatycznie przedłużona na okres pięcioletni po spełnieniu warunków wskazanych w umowie.

Umowa licencyjna z dnia 15 grudnia 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o., jako licencjodawcą, a AmRest s.r.o. jako licencjobiorcą

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez licencjodawcę wyłącznego, nieprzenoszalnego, nieuprawniającego do udzielenia sublicencji, prawa i licencji do know-how i procedur związanych z modelem biznesowym prowadzenia restauracji na terytorium Republiki Czeskiej. Tantiema z tytułu udzielonej licencji wynosi 1% rocznych dochodów netto restauracji pod warunkiem, iż licencjobiorca po uiszczeniu opłaty nie utraci rentowności w warunkach rynkowych pozwalającej na kontynuowanie działalności. Płatność ustalona została w terminie 30 dni od otrzymania faktury wystawionej nie później niż z ostatnim dniem roku finansowego.

Umowa została zawarta na czas nieokreślonym z 90-dniowym terminem wypowiedzenia przez każdą ze stron. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę w sytuacji poważnego naruszenia warunków umownych i nie pokrycia szkody wynikającej z takiego naruszenia w terminie 30 dni od wezwania.

Umowa licencyjna z dnia 27 grudnia 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o., jako licencjodawcą, a OOO AmRest jako licencjobiorcą.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez licencjodawcę wyłącznego, nieprzenoszalnego, nieuprawniającego do udzielenia sublicencji, prawa i licencji do know-how i procedur związanych z modelem biznesowym prowadzenia restauracji na terytorium Rosji. Tantiema z tytułu udzielonej licencji wynosi 1% rocznych dochodów netto restauracji za wyjątkiem tych lat, w których rentowność licencjodawcy spadnie poniżej 5.5 %. W tych latach licencjobiorca jest zobowiązany do uiszczania minimalnej rocznej opłaty gwarancyjnej w kwocie 10,000 EUR.

Umowa została zawarta na czas nieokreślonym o dnia 1 października 2010 r. z 180-dniowym terminem wypowiedzenia przez każdą ze stron. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę w sytuacji poważnego naruszenia warunków umownych i nie pokrycia szkody wynikającej z takiego naruszenia w terminie 30 dni od wezwania.

Umowa świadczenia usług zawarta pomiędzy AmRest LLC jako usługodawcą, a AmRest Sp. z o.o. jako usługobiorcą

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez usłudawcę usług w postaci wsparcia w zakresie wiedzy i doświadczenia związanego z prowadzeniem działalności gastronomicznej w restauracjach typu casual dining oraz fast food. Usługi obejmują doradztwo strategiczne, rozwój biznesu, planownia i analizę, badania i rozwój oraz szkolenia. Wynagrodzenie za świadczone usługi jest naliczane kwartalnie. Za okres trzech pierwszych kwartałów usługobiorca był zobowiązany do zapłaty równowartość USD 1 455 000. Za ostatni kwartał 2010 roku usłubiorca zapłacił USD 485 000. Opłaty za 2011 rok zostały ustalone przez strony z początkiem roku i wynoszą za każdy kwartał USD 485 000. W maju 2011 roku należności zostały przekonwertowane na pożyczkę w wysokości USD 2.323.962 zgodnie z umową pożyczki z dnia 1 maja 2011 r. Za II kwartał usługobiorca jest zobowiązany do zapłaty 1.324.477,5 PLN.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i obowiązuje od dnia 1 stycznia 2010 r. z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 30 dniowego terminu. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę w sytuacji poważnego naruszenia warunków umownych i nie pokrycia szkody wynikającej z takiego naruszenia w terminie 20 dni od wezwania.

Umowa dotycząca wynagrodzenia za poręczenie zawarta w dniu 15 grudnia 2010 r. pomiędzy OOO AmRest, AmRest LLC. jako poręczycielami, a AmRest Sp. z o.o., AmRest Holdings SE, jako dłużnikami.

Przedmiotem umowy jest ustalenie wynagrodzenia za udzielenie poręczenia przez poręczycieli kredytów udzielonych dłużnikom przez ABN AMRO BANK (POLSKA) S.A. na podstawie umowy kredytowej z dnia 15 grudnia 2008 r. na kwotę 440.000.000 PLN oraz przez Bank PEKAO S.A. na podstawie umowy kredytowej z dnia 11 października 2010 r. na kwotę 440.000.000 PLN. Za udzielone poręczenie każdy z dłużników jest zobowiązany do wypłaty wynagrodzenia w wysokości 0,525 % kwoty poręczanego zobowiązania dłużnika wobec wierzyciela w skali roku. Kwota wynagrodzenia jest naliczana w okresach rozliczeniowych obejmujących rok kalendarzowy. Wynagrodzenie jest płatne w USD zgodnie z przyjętymi w umowie zasadami przeliczania waluty zaciągniętego zobowiązania. Podział wynagrodzenia poręczycieli dokonywany jest w oparciu o sumę ich aktywów poprzez porównanie całkowitej wartości ich aktywów wykazanych w sprawozdaniu finansowym na ostatni kwartał przed zakończeniem okresu rozliczeniowego tj. na koniec września każdego roku.
Umowa została zawarta na czas określony do dnia 11 października 2015 r.

Umowy Emitenta w zakresie ustalenia sposobu rozliczenia stron za objęcie pracowników programem opcyjnym.

Emitent jest stroną 3 umów z dnia 22 grudnia 2010 r. z AmRest Sp. z o.o., SCM Sp. z o.o oraz z AmRest s.r.o oraz AmRest EOOD których przedmiotem jest określenie zasad rozliczeń stron w związku z objęciem pracowników spółek AmRest Sp. z o.o., SCM Sp. z o.o oraz z AmRest s.r.o. (zwane w umowach ,,Pracodawcą”), programami motywacyjnymi Emitenta. Na podstawie ww. umów Pracodawca zobowiązany jest do wypłaty Emitentowi kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy wartością objętych przez pracowników akcji danej emisji wycenionych według kursu zamknięcia z ostatniego dnia okresu, w którym Pracownicy mogą przedstawiać do wykonania opcje na akcje a iloczynem ceny nadania tych opcji pracownikom i ilością objętych przez ruch w ramach danej emisji akcji. Różnica ta jest każdorazowo obliczona w walucie, w jakiej prowadzone są notowania Emitenta.

Umowy dodatkowe

W obrębie Grupy zawartych jest ponadto kilka umów podnajmu niewielkich powierzchni biurowych, kilka niewielkich umów współpracy operacyjnej, umów o obsługę IT oraz umowa o świadczenie usług doradczych pomiędzy AmRest Sp. z o.o. a AmRest Ukraina t.o.w.

Emitent oświadcza, iż do Daty Prospektu nie zawarto innych umów z podmiotami powiązanymi niż wskazane powyżej.

15. UMOWA SPÓŁKI I STATUT

15.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są określone

Zgodnie z § 2 Statutu przedmiotem działalności Emitenta jest:

działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z),

pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z),

działalności holdingów finansowych (64.20.Z),

pozostałe pośrednictwo pieniężne (64.19.Z),

pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z),

pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (66.19.Z),

kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),

wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z),

pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (68.31.Z),

zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z),

pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z),

działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (58.29.Z),

działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z),

pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z),

leasing finansowy (64.91.Z),

przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (63.11.Z),

badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z),

pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (78.30.Z).

Statut nie określa celu działalności Spółki.

15.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta zobowiązani są w szczególności do stosowania się do przepisów Rozporządzenia o statucie SE, Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o SE, postanowień Statutu oraz postanowień regulaminów Emitenta.

Zgodnie z § 5 Statutu organami Emitenta są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz WZA.

<u>Zarząd Spółki</u>

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się co najmniej z dwóch członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzech lat. Rada Nadzorcza może powierzyć jednemu z powołanych członków Zarządu funkcję Prezesa Zarządu.

Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Zarząd składa się z trzech członków.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją. Statut przewiduje, że Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu, jednak do Daty Zatwierdzenia Prospektu regulamin Zarządu nie został przyjęty.

Każdy członek Zarządu uprawniony jest do samodzielnego reprezentowania Spółki.

Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

WZA może w dowolnym czasie zawiesić w czynnościach członka Zarządu. Zawieszenie w czynnościach członka Zarządu przez WZA, w trybie innym niż na wniosek Rady Nadzorczej, wymaga uchwały podjętej większością dwóch trzecich głosów reprezentujących ponad połowę kapitału zakładowego Spółki.

Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach członka Zarządu z ważnych powodów. Członek Zarządu zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą może zostać przywrócony do pełnienia funkcji uchwałą Rady Nadzorczej lub WZA.

Zarząd jest zobowiązany do okresowego informowania Rady Nadzorczej o prowadzeniu spraw Spółki i przewidywanym rozwoju jej działalności (przynajmniej raz na trzy miesiące), o głównych aspektach strategicznej polityki Spółki, ogólnych i finansowych ryzykach oraz obowiązujących w Spółce systemach zarządzania i kontroli (przynajmniej raz w roku). Jest także zobowiązany do niezwłocznego informowania Rady Nadzorczej o wszelkich sprawach mogących mieć istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki.

Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.

Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez WZA większością dwóch trzecich głosów. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres pięciu lat.

WZA ustala liczbę członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z aktualnym brzmieniem Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza składa się z 7 członków.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad prowadzeniem spraw Spółki przez Zarząd. Rada Nadzorcza może zażądać od Zarządu wszelkiego rodzaju informacji, jakie mogą być niezbędne do sprawowania nadzoru, a także może podjąć lub zlecić podjęcie wszelkich form dochodzeń niezbędnych do wykonywania jej obowiązków.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy między innymi:

ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy co do ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym,

ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,

składanie WZA corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w punktach a i b powyżej,

dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego,

zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki.

Podjęcie następujących czynności przez Zarząd wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej:

dokonanie transakcji, której wartość przekracza kwotę stanowiącą 10% kwoty aktywów netto grupy kapitałowej Spółki wykazanych w skonsolidowanym bilansie zawartym w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej Spółki, w jednej albo serii powiązanych czynności,

nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,

nabycie akcji lub udziałów innej spółki, rozporządzanie nimi, a także wyrażenie zgody przez Zarząd, reprezentujący Spółkę na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy albo zgromadzeniu wspólników spółki zależnej, na nabycie lub zbycie przez spółkę zależną akcji lub udziałów innej spółki,

przyjęcie planu premiowania przyznającego członkom Zarządu akcje Spółki lub prawo do ich objęcia,

zaciągnięcie zobowiązania mającego charakter zadłużenia w którymkolwiek roku obrotowym Spółki, jeżeli takie zadłużenia przekracza kwotę wykazaną w rocznym planie działalności Spółki zatwierdzonym zgodnie z § 12 ust. 1 pkt e) o kwotę większą niż 10% kwoty aktywów netto grupy kapitałowej Spółki wykazanej w skonsolidowanym bilansie zawartym w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej Spółki,

inwestycje w jakiekolwiek aktywa trwałe (które oznaczają jakiekolwiek płatności związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych i innych aktywów trwałych), jeżeli w jakimkolwiek roku

obrotowym Spółki wartość takich aktywów trwałych przekroczy którykolwiek z poziomów: (i) 10% kwoty aktywów netto grupy kapitałowej Spółki wykazane w skonsolidowanym bilansie zawartym w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej Spółki; lub (ii) 10% powyżej kwoty przewidzianej w rocznym planie działalności Spółki zatwierdzonym zgodnie z § 12 ust. 1 pkt e).

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala WZA.

Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin określający jej organizację, sposób wykonywania czynności, zasady dotyczące podejmowania decyzji i metody pracy. Do Daty Zatwierdzenia Prospektu regulamin Rady Nadzorczej nie został przyjęty.

15.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Akcji.

Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i Statut nie wiąże z nimi przywilejów i ograniczeń innych niż wynikające z przepisów prawa, w szczególności Rozporządzenia o statucie SE, K.s.h. i Ustawy o Ofercie. Najistotniejsze prawa i ograniczenia związane z Akcjami zostały opisane poniżej, natomiast szerszy ich opis znajduje się w pkt 17.5 Prospektu.

Prawa o charakterze korporacyjnym

W zakresie praw o charakterze korporacyjnym Statut zawiera tylko postanowienie dotyczące uprawnienia do żądania zwołania WZA. Zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania WZA, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZA lub włączenia jednego lub kilku dodatkowych punktów do porządku obrad WZA. To postanowienie opiera się na treści art. 55 ust. 1 Rozporządzenia o statucie SE. Zgodnie jednak z tym artykułem, ustawodawstwo krajowe może przyznać te uprawnienia akcjonariuszom reprezentującym mniej niż 10% kapitału zakładowego na tych samych warunkach, które stosuje się do spółek akcyjnych. W konsekwencji, zwołania nadzwyczajnego WZA i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia mogą żądać akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący już co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 K.s.h. w zw. z art. 55 ust. 1 Rozporządzenia o statucie SE).

Rozporządzenie o statucie SE, K.s.h. oraz Ustawa o Ofercie przewidują ponadto następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

(i) prawo zwołania nadzwyczajnego WZA przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(ii) prawo do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego WZA przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 K.s.h. w zw. z art. 56 Rozporządzenia o statucie SE),

(iii) prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 401 § 4 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(iv) prawo do zgłaszania podczas WZA projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(v) prawo do wykonywania jednego głosu z akcji na WZA, jeżeli K.s.h. lub ustawy nie stanowią inaczej (art. 411 § 1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(vi) prawo do uczestniczenia w WZA oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników (art. 412 § 1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(vii) prawo zaskarżania uchwał WZA jako podlegających uchyleniu albo nieważnych (art. 422 oraz 425 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(viii) prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(ix) prawo uzyskania podczas obrad WZA informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(x) prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce (art. 486 § 1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(xi) prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności (art. 6 § 4 i 6 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(xii) prawo do żądania podjęcia uchwały przez WZA w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw, przysługujące akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów; akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego WZA lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego WZA; jeżeli WZA nie podejmie uchwały zgodnej z treścią takiego wniosku, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE).

Prawa o charakterze majątkowym

Statut nie zawiera postanowień dotyczących praw o charakterze majątkowym. Przepisy Rozporządzenia o statucie SE, K.s.h. i Ustawy o Ofercie wiążą z Akcjami w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

(i) prawo do dywidendy, tj. do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez WZA do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(ii) prawo pierwszeństwa objęcia nowych Akcji (prawo poboru) (art. 433 § 1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(iii) prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 § 1 i 2 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(iv) prawo zbywania posiadanych Akcji (art. 337 § 1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(v) prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich Akcji, przysługujące akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Spółce (przymusowy wykup – art. 82 Ustawy o Ofercie w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE),

(vi) prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Spółce, Akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego (przymusowy odkup – art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE).

15.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Statut nie określa działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji. Statut nie przewiduje ograniczeń możliwości ich zamiany na akcje imienne, jednak do czasu pozostawania w obrocie na rynku regulowanym na GPW, Akcje nie mogą być zamienione na akcje imienne.

Przepisy K.s.h. przewidują możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach, a także przyznawania indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi uprawnień osobistych, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem. Statut nie przewiduje możliwości wydawania Akcji o szczególnych uprawnieniach lub przyznających uprawnienia osobiste danemu akcjonariuszowi.

Stosownie do przepisów K.s.h., akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, może dotyczyć m. in. prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Akcje spółki publicznej nie mogą być uprzywilejowane w zakresie prawa głosu. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu udział w zysku w kwocie, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy to akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

K.s.h. przewiduje również możliwość przyznania uprawnień osobistych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi, które dotyczyć mogą m. in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Stosownie do przepisów K.s.h., opisane wyżej zmiany praw posiadaczy Akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w statucie spółki. Zgodnie z art. 430 § 1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE zmiana statutu wymaga uchwały WZA i wpisu do rejestru. Każda zmiana w Statucie musi zostać także opublikowana (art. 59 ust. 3 Rozporządzenia o statucie SE). Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 K.s.h., wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE). Statut nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie jego zmiany.

15.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych WZA oraz nadzwyczajnych WZA, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwoływanie WZA

Zasady zwoływania WZA oraz uczestnictwa w nich są uregulowane głównie w bezwzględnie obowiązujących przepisach Rozporządzenia o statucie SE i K.s.h., a tylko częściowo w Statucie. Postanowienia dotyczące tych kwestii zawarte są także w Regulaminie WZA.

Zgodnie z art. 54 Rozporządzenia o statucie SE, WZA odbywa się co najmniej raz w roku kalendarzowym, w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku gospodarczego. WZA mogą być zwoływane w dowolnym terminie przez Zarząd lub Radę Nadzorczą.

Zgodnie z § 15 ust. 1 Statutu nadzwyczajne WZA zwołuje się w przypadkach określonych w K.s.h., a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwołania WZA uznają to za wskazane.

Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać WZA celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki (§ 15 ust. 4 Statutu).

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła WZA w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą (§ 15 ust. 2 Statutu).

Prawo zwołania nadzwyczajnego WZA przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE).

Zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania WZA, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZA lub włączenia jednego lub kilku dodatkowych punktów do porządku obrad WZA. To postanowienie opiera się na treści art. 55 ust. 1 Rozporządzenia o statucie SE. Zgodnie jednak z tym artykułem, ustawodawstwo krajowe może przyznać te uprawnienia akcjonariuszom reprezentującym mniej niż 10% kapitału zakładowego na tych samych warunkach, które stosuje się do spółek akcyjnych. Natomiast zgodnie z art. 400 § 1 K.s.h. zwołania nadzwyczajnego WZA i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia mogą żądać akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący już co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. W takim wypadku żądanie zwołania nadzwyczajnego WZA należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Zgodnie z art. 55 ust. 3 Rozporządzenia o statucie SE, jeżeli po złożeniu wniosku o zwołanie WZA w powyższym trybie, WZA nie odbędzie się w wymaganym terminie, względnie nie później niż w terminie dwóch miesięcy od wystąpienia z wnioskiem, to sąd posiadający właściwość miejscową w odniesieniu do statutowej siedziby Spółki, może zażądać zwołania WZA w określonym terminie lub upoważnić akcjonariuszy, którzy złożyli wniosek lub ich przedstawicieli do zwołania WZA. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego WZA w tym trybie, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 400 § 5 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE).

WZA zwołane na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZA. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 K.s.h. w zw. z art. 56 Rozporządzenia o statucie SE). Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem WZA, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania WZA (art. 401 § 2 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem WZA zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE).

Każdy z akcjonariuszy może podczas WZA zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE).

Zgodnie z § 13 ust. 2 Statutu WZA zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem WZA. Jednak nowelizacja K.s.h. z dnia 3 sierpnia 2009 r. nałożyła na spółki publiczne obowiązek zwoływania WZA przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie (Art. 402^1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE). Ogłoszenie to powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem WZA i powinno zawierać co najmniej:

(i) datę, godzinę i miejsce WZA oraz szczegółowy porządek obrad,

(ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w WZA i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:

prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZA,

prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem WZA,

prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas WZA,

sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,

możliwości i sposobie uczestniczenia w WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

sposobie wypowiadania się w trakcie WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

(iii) dzień rejestracji uczestnictwa w WZA, o którym mowa w art. 406^1 K.s.h.,

(iv) informację, że prawo uczestniczenia w WZA mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w WZA,

(v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w WZA może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona WZA, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem WZA,

(vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące WZA.

Zgodnie z art. 402^3 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania WZA:

(i) ogłoszenie o zwołaniu WZA,

(ii) informację o ogólnej liczbie akcji w Spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,

(iii) dokumentację, która ma być przedstawiona WZA,

(iv) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem WZA,

(v) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze te powinny zawierać proponowaną treść uchwały WZA i umożliwiać:

(i) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,

(ii) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 K.s.h.,

(iii) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,

(iv) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

WZA odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie (§ 13 ust. 1 Statutu).

Uczestnictwo w WZA

Zgodnie z art. 406^1 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE, prawo uczestniczenia w WZA mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą WZA (dzień rejestracji uczestnictwa w WZA). Zgodnie z § 4 pkt 3 Regulaminu WZA Akcjonariusze i pełnomocnicy powinni posiadać przy sobie dowód tożsamości ze zdjęciem.

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w WZA, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w WZA i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu WZA. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w WZA.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu WZA i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w WZA, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZA. Zaświadczenie to zawiera:

(i) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,

(ii) liczbę akcji,

(iii) rodzaj i kod akcji,

(iv) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,

(v) wartość nominalną akcji,

(vi) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,

(vii) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,

(viii) cel wystawienia zaświadczenia,

(ix) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,

(x) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

Przepisy o obrocie instrumentami finansowymi mogą wskazywać inne dokumenty równoważne zaświadczeniu, pod warunkiem, że podmiot wystawiający takie dokumenty został wskazany podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych dla spółki publicznej.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w WZA Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce zgodnie z art. 406^3 § 1 K.s.h. oraz wykazu sporządzonego przez KDPW. Lista ta, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem WZA.

Zgodnie z § 4 pkt 5 Regulaminu WZA lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w WZA będzie wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające datę WZA (w godzinach od 9.00 do 16.00) oraz w miejscu i w czasie obrad WZA.

Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz może również żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Lista obecności zawierająca spis uczestników WZA z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego WZA, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym WZA, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Zgodnie z § 5 pkt 4 Regulaminu WZA Zarząd identyfikuje podmiot, który spełnił, wynikające z prawa powszechnie obowiązującego, warunki formalne uczestnictwa w WZA. Zarząd nie dopuszcza do udziału w WZA tylko w przypadkach nie budzących wątpliwości.

Akcja daje prawo do jednego głosu na WZA, przy czym akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia Akcji.

Zgodnie z art. 412 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE akcjonariusz może uczestniczyć w WZA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, przy czym nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na WZA i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na WZA, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa, oraz może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Zgodnie z § 4 pkt 2 Regulaminu WZA pełnomocnictwo winno być sporządzone w języku polskim lub angielskim i może być przesłane do Spółki przed WZA w wersji elektronicznej w formie skanu pełnomocnictwa z podpisem mocodawcy przesłanego w formie PDF na adres e-mail: wza@amrest.eu. Do pełnomocnictwa udzielonego przez osobę zagraniczną w języku obcym innym niż język angielski, powinno być dołączone jego tłumaczenie na język polski sporządzone przez tłumacza przysięgłego. Przedstawiciele osób prawnych, krajowych lub zagranicznych powinni okazać aktualne odpisy z właściwych rejestrów sądowych lub innych (z datą wydania odpisu nie starszą niż 3 miesiące), wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Dokumenty pełnomocnictw udzielonych przez akcjonariuszy lub ich odpisy zostają dołączone do księgi protokołów i nie podlegają zwrotowi.

Zgodnie z § 4 pkt 6 Regulaminu WZA Zarząd Spółki umożliwia kontakt elektroniczny ze Spółką wyłącznie za pośrednictwem adresu poczty elektronicznej wza@amrest.eu. Korzystając z tego sposobu komunikacji, akcjonariusze mogą w szczególności przesyłać wnioski o umieszczenie określonej sprawy w porządku obrad WZA, projekty uchwał WZA, pytania związane z porządkiem obrad WZA i zawiadomienia o udzieleniu w postaci elektronicznej pełnomocnictwa oraz o jego odwołaniu. Korzystanie z tego sposobu komunikacji nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym. Osoba, która korzysta z komunikacji ze Spółką powinna wykazać posiadanie statusu akcjonariusza lub prawa uczestnictwa w WZA. W tym celu wymagane jest przesłanie za pośrednictwem adresu wskazanego wyżej skanu imiennego świadectwa depozytowego lub imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZA lub zaświadczenia o złożeniu dokumentu akcji na okaziciela zgodnie z art. 406^3 § 1 K.s.h. lub oświadczenie, że jest uprawniona z określonej liczby akcji imiennych, które są ujawnione w księdze akcji imiennych Spółki. Ponadto osoba fizyczna powinna przesłać skan dowodu osobistego

lub paszportu, zaś osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej - skan odpisu z właściwego rejestru.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał, o których mowa w poprzednim zdaniu, dotyczących jego osoby, jednak w takim wypadku pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym WZA, pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów, a udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Ponadto w takim wypadku pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Głosowanie jest jawne, natomiast tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na WZA (art. 420 § 2 K.s.h. w zw. z art. 9 ust. 1 litera c) podpunkt ii) Rozporządzenia o statucie SE). WZA może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez WZA.

Zgodnie z § 12 pkt 2 Regulaminu WZA tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na WZA. WZA może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez WZA.

Głosowania mogą odbywać się przy użyciu techniki elektronicznej. Wskazany system powinien zapewniać oddawanie głosów w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych Akcji, za uchwałą lub wnioskiem albo przeciw nim. Przy głosowaniu tajnym, system powinien zapewniać wyeliminowanie identyfikacji sposobu głosowania przez poszczególnych akcjonariuszy (§ 12 pkt 4 Regulaminu WZA). Zmiana techniki głosowania może mieć miejsce w następujących przypadkach:

(i) głosowania jawnego, jeżeli w WZA bierze udział mniej niż 5 uczestników,

(ii) w przypadku awarii urządzeń elektronicznych do głosowania trwającej dłużej niż pół godziny, a WZA nie zarządzi przerwy w obradach, o której mowa w przepisach Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z § 12 pkt 6 Regulaminu WZA akcjonariusz, który w danym głosowaniu nie chce oddać żadnego głosu, zobowiązany jest wyrejestrować swoją obecność przed głosowaniem, w czytniku kontroli wejścia/wyjścia.

Do oddanych głosów nie można zaliczyć głosów przypisanych Akcjom, których posiadacze nie wzięli udziału w głosowaniu, wstrzymali się od oddania głosu lub zwrócili pustą lub uszkodzoną kartę do głosowania, zgodnie z art. 58 Rozporządzenia o statucie SE.

Nieważne będą głosy uczestników WZA, którzy tą samą Akcją głosowali za wnioskiem lub uchwałą i przeciw temu samemu wnioskowi lub uchwale, natomiast w przypadku kilkukrotnego głosowania przez Akcjonariusza w ten sam sposób z tych samych akcji w zakresie jednej uchwały lub jednego wniosku, ważny będzie tylko głos oddany jako pierwszy.

Uczestnikowi WZA przysługuje, do każdego punktu porządku obrad i w każdej sprawie porządkowej, prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki. Czas wystąpienia nie może być dłuższy niż 5 minut, zaś czas repliki ograniczony jest do 3 minut. Mając na celu sprawne przeprowadzenie obrad przewodniczącemu WZA przysługuje prawo do skrócenia lub wydłużenia czasu przewidzianego na wystąpienie lub replikę uczestników WZA (§ 8 Regulaminu WZA).

15.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut i regulaminy Spółki nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli na Emitentem.

15.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza

Statut i regulaminy Spółki nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza. Jednak zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie, kto:

(i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo

(ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz Spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa wyżej, powstaje również w przypadku:

(i) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

- 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
- 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,

(ii) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

15.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu lub regulaminów Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut oraz regulaminy Spółki nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż określone wymogami obowiązującego prawa.

16. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

16.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Poniższe informacje przedstawione są według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych (tj. z okresu ostatnich 3 lat obrotowych).

Wskazanie liczby akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni
Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 212.138,93 EUR dzieli się na 21.213.893 akcji zwykłych o wartości 0,01 EUR, w tym 10,000,000 akcji zwykłych na okaziciela serii 1, 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii 2, 670.606 akcji zwykłych na okaziciela serii 3, 15.750 akcji zwykłych na okaziciela serii 4, 4.726.263 akcji zwykłych na okaziciela serii 5, 21.480 akcji zwykłych na okaziciela serii 6, 1.048.000 akcji zwykłych na okaziciela serii 7, 1.223.590 akcji zwykłych na okaziciela serii 8 (Akcje serii 7 i 8 stanowią łącznie Akcje Wprowadzane) oraz 8.204 akcji zwykłych na okaziciela serii 9. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.

Wskazanie liczby akcji w kapitale docelowym
W ramach kapitału docelowego, do dnia 1 grudnia 2011 r. Zarząd Emitenta nie może emitować więcej akcji. W związku z Uchwałą nr 13 WZA Emitenta z dnia 10 czerwca 2011 r., która wejdzie w życie z dniem 1 grudnia 2011 r. (pod warunkiem jej wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy) Zarząd Emitenta będzie uprawniony do dnia 1 grudnia 2014 r. do dokonania w ramach kapitału docelowego jednego lub więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 5.000 EUR.

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku oraz wartości nominalnej akcji:
Na dzień 1 stycznia 2010 r.:
- Spółka posiadała 14.186.356 wyemitowanych Akcji w pełni opłaconych, a
- wartość nominalna jednej Akcji wynosiła 0,01 EUR.

Na dzień 31 grudnia 2010 r.:
- Spółka posiadała 18.934.099 wyemitowanych Akcji w pełni opłaconych, a
- wartość nominalna jednej Akcji wynosiła 0,01 EUR.

Z kolei na dzień 31 października 2011 r., w wyniku dokonanych podwyższeń kapitału zakładowego:
- Spółka posiadała już 21.205.689 wyemitowanych Akcji w pełni opłaconych, a
- wartość nominalna jednej Akcji wynosiła 0,01 EUR.

Wskazanie, czy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ponad 10% kapitału zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka
W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tj. w okresie ostatnich 3 lat obrotowych) nie nastąpiło pokrycie ponad 10% kapitału zakładowego wkładami niepieniężnymi.

16.2. Akcje nie reprezentujące kapitału

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego.

16.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu, tj. na dzień 30 czerwca 2011 r. Emitent nie posiadał własnych akcji. Również na Datę Zatwierdzenia Prospektu Emitent akcji własnych nie posiada. Podmioty działające w jego imieniu bądź podmioty zależne, nie są w posiadaniu Akcji Emitenta.

Na podstawie Uchwały nr 16 WZA Emitenta z dnia 10 czerwca 2011 r. Zarząd Emitenta jest upoważniony do przeprowadzenia w ciągu 5 lat od dnia podjęcia Uchwały programu skupu nie więcej niż 1.750.000 akcji własnych po cenie nie niższej niż 24 PLN i nie wyższej niż 200 PLN. Nabyte w ten sposób akcje własne będą mogły zostać przeznaczone wyłącznie na potrzeby realizacji opcji na akcje w ramach jakichkolwiek istniejących lub przyszłych programów opcji menedżerskich dla pracowników.

16.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymienialne papiery wartościowe ani papiery wartościowe z warrantami.

16.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Zgodnie z § 4 Statutu, Zarząd Spółki był upoważniony przez okres do dnia 1 grudnia 2011 r. do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 106.000 EUR w ramach kapitału docelowego. Zarząd mógł wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.

W dniu 28 czerwca 2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego; podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze prywatnej emisji akcji serii 9 skierowanej do oznaczonych podmiotów - pracowników Spółki w ramach pracowniczego programu opcji pracowniczych (planu motywacyjnego) - z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Kapitał zakładowy Spółki został podniesiony do kwoty maksymalnej równej 212.138,93 EUR w drodze emisji 8.204 akcji zwykłych na okaziciela serii 9 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja po cenach emisyjnych: 6,40 PLN, 24,00 PLN, 47,60 PLN, 48,40 PLN i 70,00 PLN w sposób wskazany w uchwale. Rejestracja tego podwyższenia nastąpiło w dniu 13 września 2011 r.

Dodatkowo na podstawie Uchwały nr 16 WZA Emitenta z dnia 10 czerwca 2011 r. Zarząd Emitenta jest upoważniony do przeprowadzenia w ciągu 5 lat od dnia podjęcia Uchwały programu skupu nie więcej niż 1.750.000 akcji własnych po cenie nie niższej niż 24 PLN i nie wyższej niż 200 PLN. Nabyte w ten sposób akcje własne będą mogły zostać przeznaczone wyłącznie na potrzeby realizacji opcji na akcje w ramach jakichkolwiek istniejących lub przyszłych programów opcji menedżerskich dla pracowników.

Z dniem 1 grudnia 2011 r., pod warunkiem jej wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy, wejdzie w życie Uchwała nr 13 WZA Emitenta z dnia 10 czerwca 2011 r., zmieniająca brzmienie § 4 ust. 1 Statutu Spółki. Zgodnie z powyższą uchwałą Zarząd Emitenta będzie uprawniony do dnia 1 grudnia 2014 r. do dokonania w ramach kapitału docelowego jednego lub więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 5.000 EUR. Podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą mogły być dokonywane w celu realizacji opcji na akcje w ramach przyjętego przez Emitenta jakiegokolwiek programu motywacyjnego opcji menadżerskich dla pracowników.

16.6. Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

W Grupie Emitenta nie występuje spółka, której udziały (akcje) byłyby przedmiotem opcji lub wobec której zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że jej udziały (akcje) staną się przedmiotem opcji, poza opcjami w ramach programów opcji pracowniczych, dotyczących kapitału zakładowego Spółki, opisanych poniżej, oraz z wyjątkiem:

(i) opcji odkupu w stosunku do udziałów w spółce AmRest D.O.O. wynikającej z umowy *joint venture* z dnia 4 września 2007 r. zawartej pomiędzy AmRest Sp. z o.o. a ProFood Invest GmbH, przysługującej AmRest Sp. z o.o. Opcja odkupu udziałów może zostać wykorzystana w każdym czasie (i) po upływie 5 lat od dnia zawarcia umowy *joint venture* - w przypadku gdy plan rozwoju nie zostanie zrealizowany przez AmRest D.O.O oraz (ii) po upływie siedmiu lat od dnia zawarcia umowy *joint venture* – w przypadku, gdy AmRest Sp. z o.o. postanowi skorzystać z opcji odkupu;

(ii) opcji zwiększenia udziałów (maksymalnie do 50%) w spółkach *joint venture*, utworzonych przez Starbucks Coffee International Inc. i AmRest Sp. z o.o. (AmRest Coffee Sp. z o.o., AmRest Coffee s.r.o., AmRest Kávézó Kft) przysługującej Starbucks Coffee International Inc. w przypadku, gdyby AmRest Sp. z o.o. nie dotrzymał zobowiązań dotyczących otwierania i prowadzenia minimalnej liczby kawiarni Starbucks na danym terytorium (opcja wynika z umów *joint venture* z dnia 25 maja 2007 r. zawartych pomiędzy Starbucks Coffee International Inc. a AmRest Sp. z o.o.);

(iii) opcji zwiększenia udziałów (maksymalnie do 50%) w spółkach AmRest Coffee Sp. z o.o., AmRest Coffee s.r.o., AmRest Kávézó Kft, przysługującej Starbucks Coffee International Inc. w przypadku, gdyby AmRest Sp. z o.o. nie dotrzymał zobowiązań dotyczących otwierania i prowadzenia minimalnej liczby kawiarni Starbucks na danym terytorium (opcja wynika z umów *joint venture* z dnia 25 maja 2007 r. zawartych pomiędzy Starbucks Coffee International Inc. a AmRest Sp. z o.o.),

(iv) opcji zwiększenia udziałów (do 100%) w spółkach AmRest Coffee Sp. z o.o., AmRest Coffee s.r.o., AmRest Kávézó Kft, poprzez nabycie udziałów od AmRest Sp. z o.o. przysługującej Starbucks Coffee International Inc. w przypadku spornego przejęcia lub zmiany kontroli nad AmRest Sp. z o.o. i/lub jego akcjonariuszami,

(v) opcji dokonania konwersji wierzytelności na kapitał w spółkach AmRest Coffee Sp. z o.o., AmRest Coffee s.r.o., AmRest Kávézó Kft, wynikającej z umów *joint venture* z dnia 25 maja 2007 r. zawartych pomiędzy Starbucks Coffee International Inc. a AmRest Sp. z o.o., przysługującej Starbucks Coffee International Inc. w przypadku, gdy AmRest Sp. z o.o. nie dokona wpłaty wymagalnego minimalnego funduszu rocznego na rzecz spółek *joint venture*, w następstwie czego Starbucks Coffee International Inc. dokona wpłaty

zaległego funduszu w formie pożyczki, a następnie dokona konwersji wierzytelności na kapitał w spółce *joint venture*,

(vi) opcji odkupu wszystkich udziałów (lub ich części) w spółce FP SPV Sp. z o.o. przysługującej AmRest Sp. z o.o. na mocy umowy sprzedaży udziałów w spółce FP SPV Sp. z o.o. zawartej w dniu 8 czerwca 2010 r. pomiędzy AmRest Sp. z o.o. i Moniką Czyż,

(vii) w przypadku założenia spółki na terytorium Słowenii - opcji odkupu w stosunku do udziałów w takiej spółce wynikającej z umowy *joint venture* z dnia 8 września 2008 r. zawartej pomiędzy AmRest Sp. z o.o. a ProFood Invest GmbH, przysługującej AmRest Sp. z o.o. Opcja odkupu udziałów w spółce AmRest D.O.O może zostać wykorzystana w każdym czasie po upływie 5 lat (i) od dnia zawarcia umowy *joint venture* - w przypadku gdy plan rozwoju nie zostanie zrealizowany przez AmRest D.O.O oraz (ii) po upływie siedmiu lat od dnia zawarcia umowy *joint venture* – w przypadku gdy AmRest Sp. z o.o. postanowi skorzystać z opcji odkupu,

(viii) opcji sprzedaży (put) w stosunku do udziałów AmRest Tag S.L. przysługującej wspólnikom mniejszościowym (Steven Winegar, Maria Elena Pato, David Gorgues Carnice, Kenvest Restoration, S.L., Ebitda Consulting, S.L.) na podstawie, której Emitent będzie zobowiązany, po spełnieniu określonych w umowie warunków, do kupna wszystkich posiadanych przez udziałowców mniejszościowych udziałów w AmRest Tag S.L., przysługująca na mocy zawartej Umowy pomiędzy wspólnikami z dnia 28 kwietnia 2011 r.,

(ix) opcji kupna (call) przysługującej Emitentowi w stosunku do udziałów AmRest Tag S.L., na podstawie której Emitent będzie uprawniony do kupna udziałów od wspólników mniejszościowych wskazanych w punkcie powyżej, po spełnieniu określonych w umowie warunków, przysługująca na mocy zawartej Umowy pomiędzy wspólnikami z dnia 28 kwietnia 2011 r.,

(x) opcji objęcia udziałów w spółce AmRest HK Limited przysługującej Stubbs Asia Limited umożliwiającej uzyskanie zaangażowania do poziomu stanowiącego 35% kapitału zakładowego spółki, w pierwszym etapie wskazanym w umowie, zgodnie z umową z dnia 21 września 2011 r. Umowa ta przewiduje również możliwość objęcia nowych udziałów w spółce AmRest HK Limited przez Emitenta oraz Stubbs Asia Limited w kolejnych etapach przewidzianych umową, uzależnionych, m.in. spełnienia warunków wskazanych w umowie oraz od wyników finansowych osiąganych przez AmRest HK Limited,

(xi) opcji sprzedaży udziałów w AmRest HK Limited przysługującej Emitentowi lub spółce Stubbs Asia Limited na podstawie umowy z dnia 21 września 2011 r. po upływie pięciu lat od dnia zawarcia umowy,

(xii) opcji kupna (call) przysługującej Emitentowi w stosunku do udziałów w AmRest HK Limited, których właścicielem będzie Stubbs Asia Limited, na podstawie umowy z dnia 21 września 2011 r. w przypadku zaistnienia przypadków wskazanych w umowie.

Informacje o szczegółowych warunkach wykorzystania powyższych opcji zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

Program opcji pracowniczych 1

Plan został wprowadzony w 1999 roku jako rozliczany w gotówce i obejmował kluczowych pracowników Grupy. W momencie debiutu Spółki na GPW – 27 kwietnia 2005 r. dokonano modyfikacji planu na rozliczany akcjami. Dodatkowo wszelkie zobowiązania z tytułu tego planu przejęła American Retail Concepts, Inc. American Retail Concepts Inc. przejęła odpowiedzialność za wykup wszystkich jednostek (posiadających prawo do realizacji, jak i nieposiadających jeszcze tego prawa).

Program opcji pracowniczych 2

W kwietniu 2005 roku Spółka wprowadziła kolejny Plan Opcji Pracowniczych rozliczany akcjami, z myślą o istotnych pracownikach. Całkowita liczba akcji, do których wydawane mogą być opcje, jest ustalana przez Zarząd, nie może jednak przekroczyć 3% wszystkich akcji znajdujących się w obrocie na dzień podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Ponadto, liczba akcji nabytych przez pracowników poprzez wykorzystanie opcji jest ograniczona do 200.000 rocznie. Zgodnie z postanowieniami planu, Spółka, po uprzednim zatwierdzeniu przez Zarząd, ma prawo do określenia, poza innymi kwestiami, pracowników uprawnionych do uczestniczenia w Planie oraz ilości przyznanych opcji oraz daty ich przyznania. Cena wykonania opcji będzie zasadniczo równa cenie rynkowej akcji Spółki z dnia przyznania opcji, natomiast okres nabywania uprawnień do opcji wyniesie 3 lub 5 lat.

Opcje są przyznawane po wypełnieniu warunków dotyczących okresu zatrudnienia. Plan nie przewiduje żadnych dodatkowych warunków, od których uzależniona byłaby realizacja opcji.

Program opcji pracowniczych 3

W czerwcu 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o wprowadzeniu nowego programu opcji menadżerskich („Program opcji pracowniczych 3") z przeznaczeniem dla kadry menadżerskiej Spółki i Grupy Kapitałowej. Według kryteriów programu MIP ustalonych w Uchwale nr 5/06/2011 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 9 czerwca 2011 r., maksymalna ilość opcji, jakie mogą być nadane w ramach programu członkom Zarządu oraz

ograniczonej liczbie wyższej kadry menadżerskiej Spółki i Grupy Kapitałowej wynosi 1.041.000 opcji. Ponadto cena wykonania opcji będzie rosła o 11% w ciągu roku. Okres nabywania prawa do realizacji opcji będzie się rozpoczynał w trzecim roku od daty nadania i będzie trwał do roku piątego. Opcje wygasają po upływie 10 lat od chwili nadania. Akcje służące do wykonania nadanych opcji pochodzić będą z nowych emisji akcji w ramach kapitału docelowego Spółki lub zostaną nabyte przez Spółkę na rynku publicznym. Rada Nadzorcza zleciła Zarządowi opracowanie szczegółowych zasad i regulaminu programu.

16.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miały miejsce następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

27 sierpnia 2007 r. Izba Handlowa w Amsterdamie zarejestrowała następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki: kapitał autoryzowany Spółki został podwyższony z 150.000 EUR do 160.000 EUR (z 15.000.000 Akcji do 16.000.000 Akcji), natomiast kapitał wyemitowany Spółki został podwyższony z 135.000 EUR do 141.706,06 EUR (z 13.500.000 Akcji do 14.170.606 Akcji). Po zarejestrowaniu tych zmian ogólna liczba głosów, wynikająca ze wszystkich wyemitowanych Akcji Spółki, wynosiła 14.170.606. Wartość nominalna jednej Akcji wynosiła 0,01 EUR.

9 maja 2008 r. Izba Handlowa w Amsterdamie zarejestrowała podwyższenie kapitału wyemitowanego Spółki z 141.706,06 EUR do 141.863,56 EUR (z 14.170.606 Akcji do 14.186.356 Akcji). Po zarejestrowaniu tej zmiany ogólna liczba głosów, wynikająca ze wszystkich wyemitowanych Akcji Spółki, wynosiła 14.186.356. Wartość nominalna jednej Akcji Spółki nie uległa zmianie.

10 czerwca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, w drodze prywatnej emisji Akcji Serii 5 skierowanej do spółki WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy w całości. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 141.863,56 EUR o kwotę 47.262,63 EUR do kwoty 189.126,19 EUR, w drodze emisji 4.726.263 Akcji zwykłych na okaziciela serii 5 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda Akcja, po cenie emisyjnej 65 PLN.

11 czerwca 2010 r., na wniosek akcjonariusza WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Królestwo Niderlandów, Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zamiany 4.726.263 Akcji Serii 5 na okaziciela posiadanych przez tego Akcjonariusza na Akcje imienne.

15 czerwca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, w drodze prywatnej emisji Akcji serii 6 skierowanej do oznaczonych podmiotów - pracowników Spółki w ramach pracowniczego programu opcji pracowniczych - z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy w całości. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 189.126,19 EUR o kwotę 214,80 EUR do kwoty 189.340,99 EUR, w drodze emisji 21.480 Akcji zwykłych na okaziciela serii 6 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda Akcja, po cenach emisyjnych: 24 zł, 47,60 zł i 48,40 zł.

26 sierpnia 2010 r. Zarząd Spółki, ponownie na wniosek akcjonariusza WP Holdings VII B.V., podjął uchwałę w sprawie zamiany 1.761.241 Akcji Serii 5 z powrotem na akcje na okaziciela.

Następnie, w dniu 6 września 2010 r., w wyniku otrzymania kolejnego wniosku od akcjonariusza WP Holdings VII B.V. Zarząd jednogłośnie przyjął uchwałę dotyczącą zmiany swojej uchwały w sprawie zamiany 1.761.241 akcji imiennych posiadanych przez WP Holdings VII B.V. Uchwała została zmieniona w ten sposób, że zamianie na akcje na okaziciela podlegało 1.337.000 akcji imiennych serii 5, wyemitowanych przez Emitenta, znajdujących się w posiadaniu WP Holdings VII B.V.

22 października 2010 r., na wniosek akcjonariusza WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Królestwo Niderlandów, Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zamiany 3.389.263 imiennych Akcji Serii 5 posiadanych przez tego Akcjonariusza na Akcje na okaziciela.

W dniu 15 marca 2011 r. na podstawie Uchwały Zarządu Spółki dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 189.340,99 EUR o kwotę 10.480,00 EUR do kwoty 199.820,99 EUR, w drodze emisji 1.048.000 akcji zwykłych na okaziciela serii 7 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda akcja, po cenie emisyjnej 75 PLN. Wyżej wymienione zmiany w kapitale zakładowym Spółki wynikają z dokonania zapisu na akcje w ramach Dodatkowej Subskrypcji Akcji przez Subskrybenta w dniu 28 lutego 2011.

25 marca 2011 r. dokonano następnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z kwoty 199.820,99 EUR o kwotę 12.235,90 EUR do kwoty 212.056,89 EUR, w drodze emisji 1.223.590 akcji zwykłych na okaziciela serii 8 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda akcja, po cenie emisyjnej 75 PLN. Powyższa zmiana w kapitale zakładowym Spółki wynika z dokonania zapisu na akcje w ramach drugiej transzy Dodatkowej Subskrypcji Akcji przez Subskrybenta w dniu 25 marca 2011.

8 kwietnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w wyniku prywatnej emisji akcji serii 7 i 8 skierowanych do Subskrybenta z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Liczba wszystkich akcji Spółki po podwyższeniu kapitału wyniosła 21.205.689 akcji zwykłych na okaziciela.

W dniu 24 maja 2011 r. Zarząd Spółki na podstawie Uchwały Nr 1/05/2011 postanowił o zamianie 2.271.590 akcji na okaziciela serii 7 i 8 na akcje imienne.

W dniu 28 czerwca 2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego; podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze prywatnej emisji akcji serii 9 skierowanej do oznaczonych podmiotów - pracowników Spółki w ramach pracowniczego programu opcji pracowniczych (planu motywacyjnego) - z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Kapitał zakładowy Spółki został podniesiony do kwoty maksymalnej równej 212.138,93 EUR w drodze emisji 8.204 akcji zwykłych na okaziciela serii 9 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja po cenach emisyjnych: 6,40 PLN, 24,00 PLN, 47,60 PLN, 48,40 PLN i 70,00 PLN w sposób wskazany w uchwale. Rejestracja tego podwyższenia nastąpiło w dniu 13 września 2011 r.

W dniu 17 sierpnia 2011 r. Zarząd Spółki na podstawie Uchwały Nr 2/08/2011 postanowił o zamianie 2.271.590 akcji imiennych serii 7 i 8 na akcje na okaziciela.

17. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

17.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczonych do obrotu

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) Akcji Serii 7 i 8 zaoferowanych w trybie subskrypcji prywatnej Inwestora.

17.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje

Zgodnie z art. 444 § 1 K.s.h. statut może upoważnić zarząd, na okres nie dłuższy niż trzy lata, do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w K.s.h. Na podstawie art. 446 § 1 K.s.h. uchwała zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę walnego zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Akcje Serii 7 i 8 zostały wyemitowane na podstawie art. 446 § 1 K.s.h. oraz § 4 ust.1. Statutu Spółki, zgodnie z którym Zarząd Spółki był upoważniony przez okres do dnia 1 grudnia 2011 r. do dokonania jednego lub więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 106.000 EUR.

Akcje Wprowadzane do Obrotu zostały wyemitowane na podstawie:

- Uchwały Zarządu Spółki z dnia 15 marca 2011 r., zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty w wysokości 189.340,99 EUR o kwotę 10.480,00 EUR do kwoty 199.820,99 EUR, w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela Serii 7 o wartości nominalnej każdej akcji w wysokości 0,01 EUR oraz;
- Uchwały Zarządu Spółki z dnia 25 marca 2011 r., zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki, został podwyższony z kwoty w wysokości 199.820,99 EUR o kwotę 12.235,90 EUR do kwoty 212.056,89 EUR, w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela Serii 8 o wartości nominalnej każdej akcji w wysokości 0,01 EUR.

Na podstawie powyższych uchwał Zarządu Spółki Akcje Serii 7 i 8 zostały wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

17.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Akcje Wprowadzane do Obrotu, w stosunku do których Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będą akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Wprowadzane do Obrotu będą miały formę zdematerializowaną.

Czynności w zakresie rejestracji Akcji prowadzone będą przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

17.4. Waluta emitowanych akcji

Walutą Akcji Wprowadzanych do Obrotu jest EUR.

Wartość nominalna jednej Akcji Wprowadzanej do Obrotu jest równa 0,01 EUR (jeden eurocent).

17.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określają w szczególności Rozporządzenie o statucie SE i Ustawa o SE oraz Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie i Statut.

17.5.1. Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy). Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć kwoty zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zgodnie z §17 Statutu Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie dziesięciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) Ustawy o PDOF oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o PDOP od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne i osoby prawne, nie mające miejsca zamieszkania albo siedziby lub zarządu na terytorium Polski, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zarówno w stosunku do osób fizycznych, jak i osób prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niedobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

17.5.2. Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni w całości. Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Ogłoszony porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki, bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Powyższe wymogi nie mają zastosowania w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, lub
- uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki był upoważniony przez okres do dnia 1 grudnia 2011 r. do dokonania jednego lub więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 106.000 EUR. W związku z emisją Akcji Serii 9 limit ten został wyczerpany.

Jednocześnie na podstawie uchwały WZA z dnia 9 czerwca 2011 r. Zarząd Spółki został upoważniony przez okres do dnia 1 grudnia 2014 roku do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 5.000 EUR (słownie: pięć tysięcy EUR) – kapitał docelowy. Uchwała wchodzi w życie z dniem 1 grudnia 2011 r. pod warunkiem jej wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy.

Podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego mogą być dokonywane jedynie w celu realizacji opcji na akcje w ramach przyjętego przez Spółkę jakiegokolwiek motywacyjnego programu opcji menedżerskich dla pracowników, w tym członków Zarządu, Spółki albo spółek zależnych od Spółki,

zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą przed dniem 1 czerwca 2010 r. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej. Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.

W granicach kapitału docelowego Zarząd jest uprawniony do pozbawienia w całości lub części prawa poboru akcji za zgodą Rady Nadzorczej. Zgoda, o której mowa w zdaniu pierwszym, jest udzielana w drodze uchwały podjętej większością czterech piątych głosów członków Rady Nadzorczej.

17.5.3. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie jak również nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z §15 ust.2 Statutu Rada Nadzorcza ma prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Na podstawie §15 ust.3 Statutu akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub włączenia jednego lub kilku dodatkowych punktów do porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć Zarządowi na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie dokonywane jest na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie.

17.5.4. Prawo uczestnictwa i głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Poza innymi sprawami wymienionymi w przepisach prawa i Statucie, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:

- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie albo wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części, a także ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych,

- nabycie własnych akcji Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną lub o przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- nabycie lub zbycie przez Spółkę akcji lub udziałów innej spółki, w przypadku gdy wartość takiej transakcji odpowiadać będzie wartości co najmniej jednej trzeciej aktywów Spółki wykazanych w bilansie Spółki zawartym w ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym albo wykazanych w skonsolidowanym bilansie zawartym w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej Spółki w przypadku gdy Spółka go sporządza.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

17.5.5. Prawo do uzyskania informacji

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

17.5.6. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

17.5.7. Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy

Akcjonariusz Spółki ma prawo przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

17.5.8. Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu.

17.5.9. Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

17.5.10. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu - w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

17.5.11. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W okresie likwidacji Spółki nie można, nawet częściowo, wypłacać akcjonariuszom zysków ani dokonywać podziału majątku Spółki przed spłaceniem wszystkich zobowiązań. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy.

17.5.12. Umorzenie Akcji

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość umarzania akcji w spółce akcyjnej, o ile przewiduje to statut. Zgodnie z §3 ust.4 Statutu Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu Akcji. Umorzenie Akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego.

17.5.13. Zamiana Akcji

Zgodnie z § 3 ust.4 Statutu Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi lub akcjami na okaziciela.

Akcje Emitenta pozostające w obrocie na rynku regulowanym GPW mogą być wyłącznie akcjami na okaziciela – zgodnie z art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie, podlegają one dematerializacji i nie mają formy dokumentu.

17.5.14. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie,
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę,
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu, oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

17.5.15. Prawo do udziału w zyskach

Prawo do udziału w zyskach Spółki zostało opisane w punkcie 17.5.1powyżej.

17.5.16. Przymusowy wykup i przymusowy odkup Akcji

Przymusowy wykup i przymusowy odkup Akcji zostały opisane w punkcie 17.9.

17.6. Podstawa prawna emisji akcji

Podstawę emisji Akcji Serii 7 i 8 stanowią Uchwały o Podwyższeniu, tj.: (i) Uchwała Zarządu Spółki z dnia 15 marca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego AmRest Holdings SE w ramach kapitału docelowego do kwoty 199.820,99 EUR w drodze emisji 1.048.000akcji zwykłych na okaziciela serii 7 oraz (ii) Uchwała Zarządu Spółki z dnia 25 marca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego AmRest Holdings SE w ramach kapitału docelowego do kwoty 212.056,89 EUR w drodze emisji 1.223.590 akcji zwykłych na okaziciela serii 8.

17.7. Przewidywana data emisji akcji

W dniu 8 kwietnia 2011 r. właściwy dla Emitenta sąd rejonowy (Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego w wyniku prywatnej emisji Akcji Serii 7 i 8. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym 16/2011 z dnia 18 kwietnia 2011 r.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do Obrotu na rynku regulowanym w IV kwartale 2011 roku.

17.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

17.8.1. Ograniczenia wynikające ze statutu

Obrót Akcjami Emitenta jest wolny. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie ich zbywania.

17.8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie

Podstawowe informacje o rynku kapitałowym w Polsce

Obrót akcjami Emitenta jako akcjami spółki publicznej podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności ograniczeniom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie, a także regulacjom GPW oraz KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF określa również Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Rynek giełdowy w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rynek ten jest rynkiem regulowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie akcje podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW (dematerializacja). Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie przeniesienie akcji na inny podmiot w ramach obrotu wtórnego następuje dopiero z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Rachunki papierów wartościowych dla inwestorów prowadzone są przez podmioty posiadające status uczestników KDPW, którymi mogą być, między innymi, domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską czy zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Transakcje na rynku regulowanym odbywają się zgodnie z zasadą „delivery versus payment", czyli na zasadzie płatności przy odbiorze. Transakcje rozliczane są na podstawie danych otrzymywanych z GPW w czasie D+3, gdzie „D" oznacza dzień zawarcia transakcji, z wyjątkiem transakcji pakietowych, które rozliczane są w terminie ustalonym przez strony transakcji. W przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym, których przedmiotem są instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, KDPW dokonuje rozliczenia i rozrachunku na podstawie dokumentów otrzymanych od uczestników KDPW prowadzących rachunki papierów wartościowych.

Sesje giełdowe na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku, w godzinach 8.30-17.30, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich. Wyznaczenie kursów otwarcia i zamknięcia odbywa się przy zastosowaniu poniższych zasad:

- maksymalizacja wolumenu obrotu,
- minimalizacja różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie,
- minimalizacja różnicy między kursem określanym a kursem odniesienia.

Na GPW obowiązują ograniczenia wahań kursów. Generalnie limity wahań kursów wynoszą 10% w przypadku akcji. Limit ten może ulec zwiększeniu do 21% w stosunku do kursu odniesienia. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą ulec dalszemu zwiększeniu.

Przy dużych pakietach akcji obrót może również odbywać się poprzez transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego. Co do zasady, transakcja pakietowa może być zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna i odpowiadające mu zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych), po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Dodatkowo, wartość takiej transakcji musi równać się co najmniej:

- 250.000 PLN w przypadku akcji wchodzących w skład warszawskiego indeksu giełdowego WIG20;
- 100.000 PLN w przypadku pozostałych instrumentów finansowych (z zastrzeżeniem transakcji pakietowych dotyczących instrumentów pochodnych, których tryb i warunki zawierania określa zarząd GPW).

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie

Obrót Akcjami Emitenta podlega ograniczeniom wskazanym, między innymi, w Ustawie o Obrocie. Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, o ile ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, co do zasady, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Ograniczenia związane z wykorzystaniem informacji poufnych

Ograniczenia nabywania lub zbywania Akcji wynikają również z zakazu wykorzystania informacji poufnych. Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych instrumentów pochodnych.

Zgodnie z art. 156 Ustawy o Obrocie każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, a także stosunku zlecenia lub innej umowy lub stosunku prawnego o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie (na rachunek własny lub osoby trzeciej) akcji w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby albo dokonywanie (na rachunek własny lub osoby trzeciej) innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi akcjami.

Osoby będące w posiadaniu informacji poufnej nie mogą również ujawniać informacji poufnej ani udzielać rekomendacji lub nakłaniać innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.
Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 lub od 6 miesięcy do 8 lat (w zależności od tego kto wykorzystuje informację poufną) albo obu tym karom łącznie.

Okresy zamknięte

Ograniczenia dotyczące obrotu akcjami w okresie zamkniętym dotyczą jedynie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Dodatkowo osoby te nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazane powyżej ograniczenia nie mają zastosowania do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- w wyniku złożenia przez taką osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie,
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez taką osobę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie,
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru,
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:
- okres od wejścia w posiadanie przez osoby wskazane powyżej informacji poufnej dotyczącej emitenta instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości,
- w wypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba wskazana powyżej nie miała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany był raport,
- w wypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba wskazana powyżej nie miała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany był raport,
- w wypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba wskazana powyżej nie miała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany był raport.

Sankcją za naruszenie przepisów dotyczących wykorzystania informacji poufnej w okresie zamkniętym jest kara pieniężna w wysokości do 200.000 PLN, która może zostać nałożona decyzją KNF.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami a także inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta. Sankcją za naruszenie tego obowiązku jest kara pieniężna w wysokości do 100.000 PLN, która może zostać nałożona decyzją KNF.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie

Nabywanie lub zbywanie znacznych pakietów akcji

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, kto:
- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki jest to GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej.

Powyższy obowiązek powstaje również w przypadku:
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,

  - 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.
Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od akcjonariusza w wykonaniu powyższych obowiązków równocześnie do publicznej wiadomości, Komisji oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki (w przypadku Spółki jest to GPW).

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji

Przekroczenie progu 5% lub 10% ogólnej liczby głosów

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:
- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,
- może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:
- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku jednak, gdy przekroczenie progu 66% nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Trzymiesięczny termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Ogłoszenie wezwania

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Treść wezwania powinna zostać ogłoszona również w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania,
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić KNF oraz spółkę o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena Akcji w wezwaniu

Cena akcji proponowana w wezwaniu ogłaszanym na podstawie art. 72-74 Ustawy o Ofercie w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu, nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazami powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Dodatkowo, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczny głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wówczas podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej.

KNF może udzielić takiej zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość takich akcji zdematerializowanych ustala się:

- w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż 6 miesięcy,
- w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkowa uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Dodatkowe podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami Akcji

Obowiązki dotyczące zawiadomienia KNF o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie, następuje w związku z posiadaniem akcji:
    - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie,
    - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
    - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach. W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 (związanych z ogłoszeniem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie powodującej osiągniecie 66% ogólnej liczby głosów bądź zbycie akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów) lub art. 74 ust. 2 i 5 (związanych z ogłoszeniem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji pozostałych po przekroczeniu 66% ogólnej liczby głosów) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Zakaz wykonywania prawa głosu jako sankcja za naruszenie obowiązków związanych ze znacznymi pakietami Akcji

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:
- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72,
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1,
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa powyżej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów związanych ze znacznymi pakietami Akcji i wezwaniami

Na podstawie art. 89 Ustawy o Ofercie KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN na każdego kto:
- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,

- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79,
- dopuszcza się czynu określonego w punktach powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

17.8.3. Obowiązek zawiadomienia Spółki o osiągnięciu stosunku dominacji wynikający z Kodeksu Spółek Handlowych

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 par.1 pkt K.s.h.– ma obowiązek powiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji.
Spółką dominującą jest spółka w przypadku, gdy:
- dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w Zarządzie, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków Zarządu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków Rady Nadzorczej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków Zarządu, lub
- wywiera decydujący wpływ na działalność Spółki, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie Spółką lub umów o przekazywanie zysku przez Spółkę.

Akcjonariusz Spółki, który spełni przesłanki pozwalające na uznanie go za spółkę dominującą w odniesieniu do Spółki jest zobowiązany do powiadomienia Spółki o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego.

17.8.4. Ograniczenia wynikające z regulacji antymonopolowych

Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji

Koncentracja przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać przepisom prawa wspólnotowego. Z tzw. koncentracją o wymiarze wspólnotowym zgodnie z art. 1 Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji mamy do czynienia w przypadku, gdy
- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Pomimo niespełnienia powyższych wymogów koncentracja ma również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:
- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym polega zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed jej wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji, a w określonych przypadkach koncentracje mogą być także zgłaszane na wcześniejszym etapie.

Dokonanie koncentracji powinno być zawieszone do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji lub upływu terminu przewidzianego na wydanie decyzji.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:
- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

Przejęciem kontroli zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:
- jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej,
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana.

Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

17.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

17.9.1. Przymusowy wykup akcji (squeeze-out)

Na podstawie art. 82 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby

głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółkę prowadzącą rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

17.9.2. Przymusowy odkup akcji (sell-out)

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

17.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W okresie ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

17.11. Informacje na temat potrącenia u źródła podatków od dochodu

Informacja o opodatkowaniu dotyczy przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z nabywaniem, posiadaniem i obrotem Akcjami, obowiązujących na Datę Zatwierdzenia Prospektu. Informacja ma charakter ogólny, co oznacza, że nie stanowi ani porady prawnej, ani kompletnej i wyczerpującej analizy wyżej wymienionych przepisów. Dlatego poniższa informacja o opodatkowaniu nie powinna być wyłączną podstawą oceny skutków prawnych przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Potencjalnym inwestorom zaleca się uzyskanie w tym względzie porady właściwych doradców lub oficjalnych stanowisk odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

17.11.1. Zasady opodatkowania dochodów z posiadania Akcji

Dochody z posiadania Akcji uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 i 1a Ustawy o PDOF osoby fizyczne podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium RP, tzn. posiadają w RP centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub przebywają na terytorium RP dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PDOF, dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z posiadania Akcji przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem według stawki 19%. Podatek ten pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Powyższych dochodów nie łączy się z innymi dochodami uzyskanymi w roku podatkowym, opodatkowanymi na zasadach ogólnych, tj. według progresywnej skali podatkowej przewidzianej w art. 27 Ustawy o PDOF.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o PDOF podatek od dochodów opodatkowanych na podstawie art. 30a Ustawy o PDOF pobierany jest przez płatnika, tzn. podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji, stanowiące dochód opodatkowany stawką zryczałtowaną.

Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym. Płatnik nie ma natomiast obowiązku przesłania krajowym podatnikom imiennych informacji o wysokości dochodu (przychodu). Podatnicy nie są obowiązani do wykazania w składanym przez siebie rocznym zeznaniu podatkowym zryczałtowanego podatku pobranego przez płatnika.

Dochody z posiadania Akcji uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o PDOP osoby prawne podlegają w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), bez względu na miejsce ich osiągania, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium RP. Dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji przez osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, a także jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej), opodatkowane są według zasad określonych w art. 22 Ustawy o PDOP. Oznacza to, że w przypadku opodatkowania dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd w Polsce stawka podatku będzie wynosić 19%. W przypadku dywidend podstawą opodatkowania jest cała kwota otrzymanej dywidendy, bez możliwości jej pomniejszenia o koszty uzyskania przychodu.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP podatek od dywidend oraz innych dochodów (przychodów) faktycznie uzyskanych z Akcji pobierany jest przez płatnika, tzn. podmiot dokonujący wypłat należności z tego tytułu. Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. Płatnik obowiązany jest ponadto przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą być także zwolnione z podatku dochodowego na zasadach określonych poniżej, w przypadku akcjonariuszy będących osobami prawnymi, którzy posiadają większe pakiety Akcji.

17.11.2. Dochody z posiadania Akcji uzyskiwane przez zagraniczne osoby fizyczne i zagraniczne osoby prawne, nie podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Dywidendy oraz inne dochody faktycznie uzyskane z Akcji przez podmioty niemające siedziby lub zarządu na terytorium RP oraz przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce opodatkowane będą według takich samych zasad jak dochody osób krajowych. Należy zaznaczyć, że zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej podlegają opodatkowaniu na zasadach przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby lub zarządu traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 Ustawy o PDOP).

Jednakże, obok polskich przepisów wewnętrznych, w stosunku do dochodów wspomnianych powyżej osób zagranicznych mogą znaleźć zastosowanie postanowienia właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Należy zaznaczyć, że zastosowanie stawki podatku, wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo zwolnienie z podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu podatnika dla celów podatkowych poprzez uzyskanie od niego certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagraniczny (art. 30a ust. 2 Ustawy o PDOF oraz art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP). Właściwy certyfikat rezydencji powinien zostać przedstawiony płatnikowi podatku dochodowego.

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnicy są zobowiązani przesłać zagranicznym osobom fizycznym imienną informację o wysokości przychodu (dochodu). W stosunku do zagranicznych osób prawnych informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku przesyła się w terminie do

końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Osoby zagraniczne mogą dodatkowo indywidualnie żądać przesłania im stosownej informacji podatkowej w terminie 14 dni od wystąpienia ze stosownym wnioskiem.

17.11.3. Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez krajowe i zagraniczne osoby prawne posiadające znaczne pakiety Akcji

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o PDOP zwolnione od podatku są dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w RP lub w innym niż RP Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- spółka uzyskująca dochody posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,

- spółka uzyskująca dochody posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Należy podkreślić, że zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodu.
  W wypadku niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia wraz z odsetkami za zwłokę, oraz

- spółka uzyskująca dochody nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia,

- miejsce siedziby spółki uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o PDOP).

Jeżeli powyższe warunki są spełnione, zwolnienie z podatku stosuje się również w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o PDOP) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w RP lub w innym niż RP Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust 4c pkt 3 Ustawy PDOP). W takim jednak przypadku płatnik zastosuje stosowne zwolnienie pod warunkiem udokumentowania przez odbiorcę dywidend istnienia zagranicznego zakładu zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jego siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony (art. 26 ust 1c pkt 2 Ustawy PDOP).

Zwracamy uwagę, że zwolnienie o którym mowa powyżej stosuje się, jeżeli posiadanie Akcji będzie wynikało z tytułu własności (art. 22 ust 4d pkt 1 Ustawy PDOP).

Dodatkowo należy wskazać, że powyższe zwolnienie może mieć również zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25%. Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o PDOP).

17.11.4. Dochody z obrotu Akcjami – zasady opodatkowania

Dochody z obrotu Akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne

Art. 30b Ustawy o PDOF przewiduje możliwość zastosowania do dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zryczałtowanej stawki podatku w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Przepis art. 30b Ustawy o PDOF nie ma jednak zastosowania, jeżeli zbycie Akcji przez osobę fizyczną następuje w ramach prowadzonej przez tę osobę fizyczną działalności gospodarczej.

W odniesieniu do osób fizycznych dochód z odpłatnego zbycia Akcji ustalany jest jako różnica pomiędzy sumą przychodów z tego tytułu (tj. sumą wartości Akcji wynikającą z ceny zbycia, pomniejszoną o koszty odpłatnego zbycia), a kosztami uzyskania przychodów, rozumianymi jako wydatki na nabycie Akcji, osiągnięta w roku podatkowym, (przy czym należy podkreślić, że za przychód z tytułu odpłatnego zbycia Akcji uważa się przychód należny, nawet jeżeli nie został on faktycznie otrzymany, co wpływa na moment powstania dochodu). Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie odpłatnego zbycia będzie, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiegała od wartości rynkowej Akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować. Zgodnie z art. 30b ust. 7 Ustawy o PDOF, jeżeli nie jest możliwa identyfikacja zbywanych papierów wartościowych, to należy przyjąć, że kolejno są to odpowiednio papiery wartościowe, począwszy od

nabytych najwcześniej, przy czym zasadę tę stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych, na którym ulokowane są Akcje.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia Akcji nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych i dlatego też po zakończeniu roku podatkowego podatnicy obowiązani są wykazać w odrębnym zeznaniu podatkowym uzyskane w danym roku dochody z tytułu odpłatnego zbycia Akcji i obliczyć należny podatek dochodowy. Powyższe zeznanie należy złożyć w terminie do dnia 30 kwietnia roku następnego po danym roku podatkowym (w tym samym terminie należy również wpłacić obliczony podatek).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia Akcji brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego.

Zgodnie z art. 9 ust. 6 Ustawy o PDOF o wysokość straty poniesionej w roku podatkowym z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych można obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (źródło to obejmuje, w szczególności, przychody z odpłatnego zbycia Akcji oraz innych papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

Dochody z obrotu Akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Dochody z odpłatnego zbycia Akcji uzyskiwane przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także inne jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych, komandytowo-akcyjnych), podlegają ogólnym zasadom opodatkowania wynikającym z Ustawy o PDOP, tj. są opodatkowane według podstawowej stawki podatkowej w wysokości 19%, łącznie z innymi dochodami uzyskanymi w trakcie roku podatkowego, na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o PDOP.

Co do zasady, przychodem z odpłatnego zbycia Akcji jest wartość Akcji wyrażona w cenie określonej w umowie, na podstawie której dochodzi do zbycia Akcji. Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie zbycia Akcji bez uzasadnionej przyczyny znacząco odbiega od wartości rynkowej Akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować i ustalić przychód w wysokości wartości rynkowej Akcji.

Przy odpłatnym zbyciu Akcji wydatki uprzednio poniesione na ich nabycie są kosztami uzyskania przychodów z tego zbycia.

Dochody z obrotu Akcjami uzyskiwane przez osoby zagraniczne

Zagraniczni posiadacze Akcji (tzn. takie podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP oraz osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce) podlegają opodatkowaniu w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia Akcji jedynie w stosunku do dochodów (przychodów) uzyskanych na terytorium RP. Przychód ze sprzedaży Akcji na GPW jest uważany za uzyskany na terytorium RP.

Dochody osób zagranicznych są opodatkowane według takich samych zasad jak dochody osób krajowych. Należy jednak zaznaczyć, że zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej podlegają opodatkowaniu na zasadach przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby lub zarządu traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 Ustawy o PDOP).

Jednakże, oprócz polskich przepisów wewnętrznych, zasady opodatkowania osób zagranicznych wynikają z odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP, a także z odpowiednich przepisów zagranicznych. Zazwyczaj umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania stanowią, iż zyski ze sprzedaży papierów wartościowych mogą być opodatkowane tylko w państwie, w którym sprzedawca ma miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd (wyjątki w tym zakresie mogą dotyczyć przykładowo walorów spółek posiadających nieruchomości o znaczącej wartości). Nie dotyczy to jednak przypadków, gdy osoba zagraniczna posiada w Polsce zakład (permanent establishment) w rozumieniu właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a dochody z odpłatnego zbycia Akcji mogłyby zostać przypisane temu zakładowi. Wówczas bowiem dochody te będą opodatkowane w Polsce tak jak dochody osób krajowych. Należy ponadto zaznaczyć, że zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową zostało wyraźnie uzależnione od udokumentowania rezydencji podatkowej podatnika poprzez przedstawienie płatnikowi odpowiedniego certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 30b ust. 3 Ustawy o PDOF).

17.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Podatek od czynności cywilnoprawnych pobierany jest m.in. od umów sprzedaży lub zamiany praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli prawa te są wykonywane na terytorium Polski.

Stawka podatku od sprzedaży Akcji wynosi 1% wartości rynkowej Akcji. Właściwa kwota podatku powinna zostać zapłacona w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, tj. od dnia dokonania czynności. Obowiązek zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych przy umowie sprzedaży obciąża nabywcę. W przypadku umowy zamiany Akcji obydwie strony transakcji są solidarnie odpowiedzialne za jego uiszczenie.

Jednocześnie zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (między innymi Akcji): (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; lub (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; lub (iii) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

17.11.6. Podatek od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlegają w Polsce tylko osoby fizyczne. Co do zasady podatkowi temu podlega nabycie Akcji w drodze spadku lub darowizny, przy czym kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą/spadkodawcą a obdarowanym/spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego. Nabycie własności Akcji przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA), stron umowy o EOG, lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Polski lub na terytorium takiego państwa.

17.11.7. Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła przez Emitenta

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku organowi skarbowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Powyższej regulacji nie stosuje się jednak, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

18. INFORMACJE O WARUNKACH EMISJI

18.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

18.1.1. Warunki oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana publiczna oferta akcji Spółki.

Akcje Wprowadzane do Obrotu, w stosunku do których Emitent, na podstawie niniejszego Prospektu, będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, były przedmiotem oferty w trybie subskrypcji prywatnej, zakończonej w dniach 15 marca 2011 r. (dla Akcji Serii 7) oraz 25 marca 2011 r. (dla Akcji Serii 8).

Na podstawie umów subskrypcji zawartych w dniach 15 marca 2011 r. oraz 25 marca 2011 r., między Emitentem oraz WP Holdings VII B.V., Emitent przydzielił 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) Akcji zwykłych na okaziciela Serii 7 i 8 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.

Cena emisyjna została ustalona przez Zarząd i wyniosła 75 zł (siedemdziesiąt pięć złotych) za jedną akcję.

18.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana publiczna oferta akcji Spółki. Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) Akcji zwykłych na okaziciela Serii 7 i 8 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.

18.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana publiczna oferta akcji Spółki.

Umowy objęcia Akcji Serii 7 i 8 zawarte zostały w dniach 15 marca 2011 r. oraz 25 marca 2011 r. między Emitentem oraz WP Holdings VII B.V. Na podstawie umów objęcia, Emitent w trybie subskrypcji prywatnej określonej w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych zaoferował Inwestorowi objęcie wszystkich Akcji Serii 7 i 8. Na warunkach określonych w umowach objęcia, Inwestor przyjął ofertę złożoną przez Emitenta i objął wszystkie Akcje Serii 7 i 8, tj. 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) Akcji na okaziciela Serii 7 i 8 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda, po cenie emisyjnej wynoszącej 75 zł (sześćdziesiąt pięć złotych) za jedną akcję.

Ponadto umowy objęcia Akcji Serii 7 i 8, zawiera zapisy dotyczące warunków opłacenia obejmowanych akcji wraz z numerem rachunku Spółki, na który zgodnie z terminem wskazanym w umowie, Inwestor wniósł wkład pieniężny w kwocie 170.369.250 zł (sto siedemdziesiąt milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych), stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii 7 i 8 i Ceny Emisyjnej za jedną Akcję Serii 7 lub 8.

Umowa objęcia, zgodnie z art. 441 § 2 Kodeksu spółek handlowych, stanowiła załącznik do wniosku o zarejestrowanie przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii 7 i 8.

Wyżej wymienione zapisy Umowy objęcia, wynikają z realizacji umowy subskrypcji zawartej w dniu 22 kwietnia 2010 r. pomiędzy Emitentem oraz WP Holdings VII B.V. Informacje dotyczące umowy subskrypcji zostały opisane w pkt 10.5.2.4 Prospektu.

Podwyższenie kapitału zakładowego w związku z emisją 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) Akcji na okaziciela Serii 7 i 8 zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu - VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) w dniu 8 kwietnia 2011 r. Sąd nie zgłosił żadnych zastrzeżeń do umów objęcia Akcji Serii 7 i 8. Emitent poinformował o tym fakcie w trybie publikacji raportu bieżącego 16/2011.

Ze względu na tryb przeprowadzenia oferty, Emitent nie przeprowadził procedury składania zapisów.

18.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Nie dotyczy. Subskrypcja prywatna Akcji Serii 7 i 8 została zakończona dnia 25 marca 2011 r. W dniu 8 kwietnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu – VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii 7 i 8.

18.1.5. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Nie dotyczy. Ze względu na tryb przeprowadzenia Oferty nie wystąpiła redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot.

18.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Nie dotyczy. Ze względu na tryb przeprowadzenia Oferty Emitent nie przeprowadził procedury składania zapisów.

18.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Nie dotyczy. Ze względu na tryb przeprowadzenia Oferty Emitent nie przeprowadził procedury składania zapisów. Subskrypcja prywatna Akcji Serii 7 i 8 została zakończona dnia 25 marca 2011 r.

18.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

Akcje Wprowadzane zostały pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 170.369.250 zł (sto siedemdziesiąt milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych), stanowiącym iloczyn liczby Akcji Wprowadzanych i Ceny Emisyjnej za jedną Akcję Serii 7 lub 8.

Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 16/2011.

18.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emitent poinformował o wynikach subskrypcji prywatnej w raporcie bieżącym nr 12/2011.

18.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

W dniu 21 kwietnia 2010 r. Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła zgodę, działając na podstawie art. 447 §1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz na podstawie obowiązującej w tym czasie wersji § 4 ust. 4 Statutu Emitenta, na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru w całości w stosunku do wszystkich akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego na rzecz WP Holdings VII B.V., w tym wszystkich Akcji Serii 7 i 8, tj. 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) akcji na okaziciela Emitenta o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.

Prawo pierwszeństwa do objęcia wszystkich Akcji Serii 7 zostało wyłączone Uchwałą Zarządu z dnia 15 marca 2011 r. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 10/2011. Prawo pierwszeństwa do objęcia wszystkich Akcji Serii 8 zostało wyłączone Uchwałą Zarządu z dnia 25 marca 2011 r. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 12/2011.

18.2. Zasady dystrybucji i przydziału

18.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane były papiery wartościowe

Akcje Wprowadzane do Obrotu zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do spółki WP Holdings VII B.V z siedzibą w Amsterdamie. Przyjęcie oferty nastąpiło poprzez podpisanie umów objęcia akcji przez Emitenta oraz WP Holdings VII B.V. w dniach 15 marca 2011 r. oraz 25 marca 2011 r.

18.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta, co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Żadna z osób, która w okresie obowiązywania oferty była członkiem organu zarządzającego, nadzorczego lub administracyjnego, nie obejmowała Akcji Wprowadzanych do Obrotu oferowanych w ramach subskrypcji prywatnej.

18.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Nie dotyczy. Ze względu na tryb przeprowadzenia oferty dzielenie na transze nie miało miejsca.

18.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent powiadomił Inwestora o liczbie przydzielonych mu Akcji Wprowadzanych w umowach objęcia Akcji Serii 7 i 8 odpowiednio w dniu 15 marca 2011 r. oraz w dniu 25 marca 2011 r.

18.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy. Nie występowała opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

18.3. Cena

18.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Podstawą prawną dla Ceny Emisyjnej była Uchwały Zarządu z dnia 15 marca 2011 r. oraz z dnia 25 marca 2011 r. Cena Emisyjna została ustalona na poziomie 75 zł (siedemdziesiąt pięć złotych) za jedną akcję. Emitent poinformował o tym fakcie w raportach bieżących nr 10/2011 oraz nr 12/2011.

Cena Emisyjna stanowi koszt uzyskania przychodu w przypadku późniejszej sprzedaży akcji. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych i osób prawnych ze sprzedaży akcji reguluje art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o PDOF i art. 19 ust. 1 Ustawy o PDOP. Podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania. Szczegółowe informacje na temat opodatkowania dochodów osób prawnych i osób fizycznych ze sprzedaży akcji zostały opisane w pkt. 17.11 niniejszego Prospektu Emisyjnego.

18.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o Cenie Emisyjnej została podana do publicznej wiadomości w raportach bieżących nr 10/2011 oraz nr 12/2011.

18.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

W dniu 21 kwietnia 2010 r. Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła zgodę, działając na podstawie art. 447 §1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz na podstawie obowiązującej w tym czasie wersji § 4 ust. 4 Statutu Emitenta, na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru w całości w stosunku do wszystkich akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego na rzecz WP Holdings VII B.V., w tym wszystkich Akcji Serii 7 i 8, tj. 2.271.590 (dwóch milionów dwustu siedemdziesięciu jeden tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) akcji na okaziciela Emitenta o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.

Prawo pierwszeństwa do objęcia wszystkich Akcji Serii 7 zostało wyłączone Uchwałą Zarządu z dnia 15 marca 2011 r. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 10/2011. Prawo pierwszeństwa do objęcia wszystkich Akcji Serii 8 zostało wyłączone Uchwałą Zarządu z dnia 25 marca 2011 r. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 12/2011.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Emitenta. Zarząd uzasadnił wyłączenie prawa poboru w następujący sposób:

Wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości uzasadnione jest potrzebą pozyskania przez Emitenta znacznych środków finansowych, które pozwoliłyby na dynamiczne przyspieszenie rozwoju Spółki, a tym samym na zdecydowane umocnienie jego pozycji rynkowej. Wyłączenie prawa poboru umożliwia w tym kontekście szybkie i sprawne pozyskanie środków bez konieczności angażowania Spółki w procedury związane z przeprowadzeniem oferty publicznej. Gwarancja sprawnego pozyskania znacznych środków finansowych w tym momencie cyklu koniunkturalnego pozwoli Spółce na podjęcie odpowiednich kroków w celu skutecznego przyspieszenia rozwoju organicznego oraz rozwoju poprzez akwizycje. Jednocześnie dzięki wyłączeniu prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości Spółka wzmocni relację ze strategicznym akcjonariuszem WP Holdings VII B.V. Zwiększenie zaangażowania funduszu Warburg Pincus w strukturze akcjonariatu Spółki niewątpliwie zwiększy wiarygodność samej Spółki na międzynarodowych rynkach finansowych. W opinii Zarządu wpłynie to również na umocnienie pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec innych dotychczasowych kontrahentów. W perspektywie długoterminowej środki pozyskane z emisji Akcji Serii 7 i 8 oraz powiększenie udziału w strukturze akcjonariatu funduszu Warburg Pincus pozwolą na zwiększenie efektywności działań Spółki, czego bezpośrednim skutkiem powinna być większa dynamika rozwoju Spółki. W tej sytuacji w opinii Zarządu Spółki wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości leży w interesie zarówno samej Spółki jak i jej dotychczasowych akcjonariuszy.

18.4. Plasowanie i gwarantowanie

18.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty

Emitent nie zawarł oraz nie przewiduje zawarcia umowy z podmiotami świadczącymi usługi koordynatora oferty.

18.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie przewiduje się powoływania agentów ds. płatności. Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

18.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Nie dotyczy. Walne Zgromadzenie Spółki nie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Emitent nie zawierał umów z podmiotami, które miały podjąć się gwarantowania lub plasowania emisji.

18.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł i nie przewiduje zawarcia umowy o gwarantowanie emisji oraz o submisję.

19. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

19.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

Akcje Emitenta notowane są na rynku podstawowym na GPW od dnia 27 kwietnia 2005 r.

W dniu 8 kwietnia 2011 r. właściwy dla Emitenta sąd rejonowy (Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu - VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii 7 i 8. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym 16/2011.

Emitent zamierza zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Wprowadzanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie 2.271.590 Akcji Serii 7 i 8 do obrotu na rynku regulowanym na GPW. Niezwłocznie po zawarciu umowy z KDPW, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Wprowadzanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Spółka wystąpi do zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie 2.271.590 Akcji Serii 7 i 8 do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW Akcjami Wprowadzanymi rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie.

Emitent przewiduje, że obrót Akcjami Wprowadzanymi na GPW rozpocznie się w IV kwartale 2011 r.

19.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje istniejące są przedmiotem notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW. GPW w Warszawie jest jedynym rynkiem notowań papierów wartościowych Emitenta.

19.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie, co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Nie dotyczy.

19.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań, jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Emitent nie zawarł i nie zamierza zawrzeć z żadnym podmiotem umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta.

19.5. Działania stabilizacyjne

W związku z ofertą prywatną Akcji Wprowadzanych do Obrotu nie były prowadzone działania stabilizacyjne. Emitent nie planuje przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji.

19.5.2. Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie

Nie dotyczy.

19.5.3. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne

Nie dotyczy.

19.5.4. Wskazanie podmiotu zarządzającego działania stabilizacyjnymi

Nie dotyczy.

19.5.5. Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku

Nie dotyczy.

20. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

20.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży

Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie oferuje się akcji do sprzedaży.

20.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie oferuje się akcji do sprzedaży.

20.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu nie obowiązują umowy na mocy których sprzedaż Akcji Wprowadzanych do Obrotu byłaby zakazana.

21. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

21.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Emitent szacuje, iż łączne koszty emisji Akcji Serii 7 i 8 wyniosły ok. 0,5 mln zł. Kwota ta uwzględnia koszty przeprowadzenia oferty prywatnej, organizacji procesu wprowadzenia, sporządzenia Prospektu, koszty doradców Spółki, opłaty administracyjne (w tym na rzecz GPW i KDPW). Zgodnie z szacunkami Emitenta, wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 169,9 mln zł.

22. ROZWODNIENIE

22.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Tabela 64 Struktura Akcjonariatu na Datę Zatwierdzenia Prospektu, kryterium: akcjonariusze posiadający powyżej 5% ogólnej liczby głosów

	Struktura akcjonariatu			
	liczba akcji	**% kapitału**	**liczba głosów**	**% głosów**
WP Holdings VII B.V.	6.997.853	32,99%	6.997.853	32,99%
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	2.672.016	12,60%	2.672.016	12,60%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3.633.013	17,13%	3.633.013	17,13%
Henry McGovern	1.475.966	6,96%	1.475.966	6,96%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	1.411.207	6,65%	1.411.207	6,65%
Pozostali	5.023.838	23,67%	5.023.838	23,67%
Razem	**21.213.893**	**100,00%**	**21.213.893**	**100,00%**

Źródło: Emitent, obliczenia Erste Securities Polska S.A.

22.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Nie dotyczy.

23. INFORMACJE DODATKOWE

23.1. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących sprawozdań finansowych Emitenta.

23.2. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z ofertą.

23.3. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

24. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

24.1. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Biegły Rewident – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umów o badanie oraz przegląd skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Emitenta. Biegły Rewident przeprowadził badanie włączonych przez odniesienie do Prospektu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku oraz dokonał przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku. Biegły Rewident nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

24.2. Erste Securities Polska S.A.

Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie nie uczestniczył w przeprowadzeniu emisji Akcji Serii 7 i 8. Erste Securities Polska S.A. jest Firmą Inwestycyjną, która na mocy umowy z Emitentem jest odpowiedzialną za sporządzenie odpowiednich części Prospektu Emisyjnego (wskazanych w pkt 26.2.2) w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Wprowadzanych i zobowiązał się do wykonania innych czynności związanych z wprowadzeniem do obrotu i rejestracją Akcji Wprowadzanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Erste Securities Polska S.A. nie posiada żadnych papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Erste Securities Polska S.A. jest wynagrodzeniem stałym, tj. nie jest uzależnione od wielkości emisji.

Pomiędzy działaniami Erste Securities Polska S.A. i Emitentem nie występują żadne konflikty interesów.

24.3. Wierzbowski Eversheds Sp.k.

Wierzbowski Eversheds Sp.k. z siedzibą w Warszawie jest doradcą prawnym Emitenta w zakresie przygotowania niniejszego Prospektu Emisyjnego na podstawie umowy o świadczenie usług doradztwa prawnego. Ponadto Wierzbowski Eversheds Sp.k. był doradcą prawnym Emitenta w procesie emisji Akcji Serii 7 i 8.

Wierzbowski Eversheds Sp.k. nie posiada żadnych papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Wierzbowski Eversheds Sp.k. za doradztwo prawne w zakresie sporządzenia Prospektu Emisyjnego jest wynagrodzeniem stałym i nie jest uzależnione od wielkości emisji.

Pomiędzy działaniami Wierzbowski Eversheds Sp.k. a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów.

25. BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Firma:	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa
Telefon:	+48 22 523 40 00
Faks:	+48 22 523 40 40
Adres strony internetowej:	www.pwc.com/pl
Adres poczty elektronicznej:	pwcpoland@pl.pwc.com

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 144.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sporządzonych zgodnie z MSSF skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku włączonych przez odniesienie do Prospektu oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z badania tych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadziła również badanie sporządzonych zgodnie z MSSF jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z badania tych jednostkowych sprawozdań finansowych. Jednostkowe sprawozdania finansowe zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. nie zostały włączone do niniejszego Prospektu.

Ponadto PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. dokonała przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku włączonego przez odniesienie do Prospektu oraz wydała raport z przeglądu bez zastrzeżeń. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. dokonała również przeglądu jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz wydała raport z przeglądu bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało włączone do niniejszego Prospektu.

Firma:	Deloitte, S.L.
Siedziba:	Madryt, Hiszpania
Adres:	Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. Torre Picasso, 28010, Madryt, Hiszpania
Telefon:	+34 915 14 50 00
Faks:	+34 915 14 51 80
Adres strony internetowej:	www.deloitte.es

Podmiot wpisany do Rejestru Handlowego w Madrycie.

Deloitte, S.L. przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Restauravia Grupo Empresarial S.L. sporządzonego zgodnie z kryteriami Kodeksu Handlowego Hiszpanii i Dekretem Królewskim 1815/1991 oraz 1514/2007 oraz z przepisami obowiązkowymi zatwierdzonymi przez Instytut Księgowania i Audytu Sprawozdań Finansowych za okres od 1 grudnia 2009 roku do 30 listopada 2010 roku, włączonego do Prospektu oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

26. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

26.1. Emitent

26.1.1. Informacje o Emitencie

Firma	AmRest Holdings SE
Adres siedziby	ul. Plac Grunwaldzki 25-27, 50-365 Wrocław
Główny telefon	48 71 386 10 00
Fax:	48 71 386 10 60
E-mail:	maciej.mausch@amrest.eu
Strona internetowa	www.amrest.eu

26.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Mark Chandler	Członek Zarządu

26.1.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Emitenta

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Działając w imieniu Emitenta oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz, że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Mark Chandler
Członek Zarządu

26.2. Firma Inwestycyjna

26.2.1. Informacje o firmie inwestycyjnej

Firma:	Erste Securities Polska S.A.
Adres siedziby:	ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa
Telefon:	(22) 538 62 00 lub 01
Faks:	(22) 538 62 02
E-mail:	erste.securities@erstegroup.com
Strona internetowa:	www.esp.pl

26.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej

W imieniu Erste Securities Polska S.A. działają następujące osoby:

Andrzej Tabor	Członek Zarządu
Piotr Prażmo	Członek Zarządu

Wyżej wymienione osoby, działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej jako podmiotu biorącego udział w przygotowaniu odpowiednich części Prospektu emisyjnego i są odpowiedzialne za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu: 1.5.3, 1.6, 2.3, 17.1, 17.3, 17.7, 17.10, 18, 19, 20, 22, 24.2, 26.2.

26.2.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialne jest ERSTE Securities Polska S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Andrzej Tabor Członek Zarządu	**Piotr Prażmo** Członek Zarządu

26.3. Doradca Prawny

26.3.1. Informacje o Doradcy Prawnym

Firma	Kancelaria Wierzbowski Eversheds Sp. k.
Adres siedziby	ul. Jasna 14/16a, 00-041 Warszawa
Główny telefon	(22) 50 50 700
Fax:	(22) 50 50 701
E-mail:	kancelaria@eversheds.pl
Strona internetowa	www.eversheds.pl

26.3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

Krzysztof Wierzbowski	Komplemantariusz

26.3.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Doradcy Prawnego

Odpowiedzialność Kancelarii Wierzbowski Eversheds Sp. k. jako doradcy prawnego Emitenta w zakresie prawa polskiego oraz jako podmiotu biorącego udział w sporządzaniu Prospektu AmRest Holdings SE jest ograniczona do następujących punktów Prospektu: 2.1.25-2.1.28, 2.2.12-2.2.14, 2.2.17-2.2.19, 10.1.1-10.1.4, 10.2.7, 10.3.1, 10.5, 10.7-10.9, 11.1-11.3, 12.2, 12.3, 13-16, 17.2, 17.4-17.6, 17.8, 17.9, 17.11, 24.3, 26.3.
.

Działając w imieniu Kancelarii Wierzbowski Eversheds Sp. k., oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których Kancelaria Wierzbowski Eversheds Sp. k. brała udział, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Krzysztof Wierzbowski
Komplementariusz

27. DEFINICJE

Poniżej znajduje się zestawienie skrótów i definicji zawartych w niniejszym Prospekcie.

Akcje	Akcje Dopuszczone do Obrotu i Akcje Wprowadzane do Obrotu
Akcje Dopuszczone do Obrotu	18.934.099 akcji zwykłych na okaziciela AmRest Holdings SE wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki i dopuszczonych do obrotu na GPW na Datę Zatwierdzenia Prospektu
Akcje Serii 7 i 8	1.048.000 (jeden milion czterdzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii 7 objętych przez Inwestora na podstawie umowy subskrypcji akcji z dnia 15 marca 2011 r. i 1.223.590 (jeden milion dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii 8 objętych przez Inwestora na podstawie umowy subskrypcji akcji z dnia 25 marca 2011 r.
Akcje Wprowadzane do Obrotu, Akcje Wprowadzane	2.271.590 akcji zwykłych na okaziciela Serii 7 i 8 AmRest Holdings SE o wartości nominalnej 0,01 EUR każda objęte przez Subskrybenta
Akcjonariusz	Osoba posiadająca Akcje Emitenta
AmRest Holding SE	AmRest Holdings SE z siedzibą we Wrocławiu
ARC	American Retail Concepts Inc.
ARS	American Retail Systems Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu
ATL	(ang. Above The Line) Reklama skierowana do odbiorcy masowego za pomocą środków masowego przekazu
BGN	Lew, waluta obowiązująca w Bułgarii
Brand President	Osoba zarządzająca daną marką w Grupie Emitenta
Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
CDR	(ang. Casual Dining Restaurants) Restauracje z obsługą kelnerską
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcji Serii 7 i 8 w ramach prywatnej emisji równa 75 zł
CZK	Korona czeska, waluta obowiązująca w Republice Czeskiej
Data Prospektu, Data Zatwierdzenia Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Doradca Prawny	Wierzbowski Eversheds Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dyrektywa 2009/47/WE	Dyrektywa Rady 2009/47/WE z dnia 5 maja 2009 r. zmieniająca Dyrektywę 2006/112/WE w zakresie stawek obniżonych podatku od wartości dodanej

Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBIT	Zysk na działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych
Emitent	AmRest Holdings SE
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
Euro, EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Franczyzobiorcy	Podmioty, które zawarły umowę franczyzową z Emitentem
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa AmRest Holdings SE, Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Emitenta	Grupa kapitałowa AmRest Holdings SE w rozumieniu Ustawy o Ofercie lub MSSF
HUF	Forint, waluta obowiązująca na Węgrzech
Informacje Finansowe Pro Forma	Niezbadane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku, niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, a także opis korekt pro forma
Inwestor	WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia
Inwestor Indywidualny	Osoba fizyczna, zarówno rezydent, jak i nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego
Inwestor Instytucjonalny	Osoba prawna oraz jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, zarówno rezydent jak i nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego, w tym podmiot zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie
IRR	Internal Rate of Return (IRR), wewnętrzna stopa zwrotu – stopa dyskontowa wyrażona w procentach, która czyni bieżącą wartość netto (NPV) dowolnego projektu (inwestycji) równą zero. Bieżąca wartość netto (NPV) definiuje się jako sumę zdyskontowanych oddzielnie dla każdego okresu przepływów pieniężnych netto, zrealizowanych w całym okresie objętym rachunkiem, przy stałym poziomie stopy dyskontowej.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Kodeks postępowania cywilnego, K.p.c	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43 poz. 296, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego

Koncept, Marka	Określenie dla jednej z linii restauracji operowanych przez Grupę Emitenta
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga wieczysta
Marki	Określenie konceptów szybkiej obsługi lub restauracyjnych w ramach których Grupa prowadzi restauracje. Na dzień 30 czerwca 2011 roku stanowią je KFC, Pizza Hut („PH"), Burger King („BK"); Starbucks Coffee („Starbucks", „SBUX"); Applebee's; La Tagliatella, Trastevere oraz Il Pastificcio
Marki własne	Określenie konceptów szybkiej obsługi lub restauracyjnych będących własnością Emitenta. Na dzień 30 czerwca 2011 roku jest to marka La Tagliatella,Trastevere oraz Il Pastificcio
MNB	Oficjalna stopa bazowa Centralnego Banku Węgier („*Magyar Nemzeti Bank*")
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz.U. 2005 Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
Państwo Członkowskie	Państwo będące członkiem Unii Europejskiej
PKB	Produkt Krajowy Brutto
Podmiot Powiązany	Podmiot, o którym mowa w MSR 24
PLN, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178)
Prawo Poboru	Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji Emitenta serii 7 i 8 zgodnie z art. 433 K.s.h.
PRIBOR	Prague Interbank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na czeskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004
QSR	(ang. Quick Service Restaurants) Restauracje szybkiej obsługi
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza AmRest Holdings SE
Raport Bieżący	Przekazywane przez Emitenta informacje sporządzane w formie i w zakresie określonym w Rozporządzeniu o Raportach
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. (z późn. zm.)

Regulamin WZA	Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, przyjęty uchwałą WZA z dnia 30 czerwca 2010 r. (z późn. zm.)
Rejestr Przedsiębiorców KRS	Rejestr przedsiębiorców, o którym mowa w Ustawie o KRS
Rep.	Repertorium
Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259)
Rozporządzenie o statucie SE	Rozporządzenie Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (Dz.Urz. WE L 294 z 10.11.2001)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Higieny Środków Spożywczych	Rozporządzenie (WE) nr 852/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie higieny środków spożywczych
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Urzędowych	Rozporządzenie (WE) nr 882/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 20 kwietnia 2004 r. w sprawie kontroli urzędowych przeprowadzanych w celu sprawdzenia zgodności z prawem paszowym i żywnościowym oraz regułami dotyczącymi zdrowia zwierząt i dobrostanu zwierząt
Rozporządzenie Rady w Sprawie Zasad i Wymagań Prawa Żywnościowego	Rozporządzenie (WE) nr 178/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiające ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołujące Europejski Urząd ds. bezpieczeństwa żywności oraz ustanawiające procedury w zakresie bezpieczeństwa żywności
RSD	Dinar serbski, waluta obowiązująca w Serbii
RUB	Rubel rosyjski, waluta obowiązująca w Rosji
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Restauravia	Zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Restauravia Grupo Empresarial S.L. sporządzone zgodnie z kryteriami Kodeksu Handlowego Hiszpanii i Dekretem Królewskim 1815/1991 oraz 1514/2007 oraz z przepisami obowiązkowymi zatwierdzonymi przez Instytut Księgowania i Audytu Sprawozdań Finansowych za okres od 1 grudnia 2009 roku do 30 listopada 2010 roku
Spółka	AmRest Holdings SE

Statut	Tekst Statutu Emitenta stanowiący Załącznik w pkt 30 Prospektu
Subskrybent	WP Holdings VII B.V., spółka z siedzibą w Amsterdamie, przyFred. Roeskestraat 123, 1076 EE Amsterdam, , Holandia, zarejestrowana w holenderskim Rejestrze Handlowym pod numerem 34281670, podmiot zależny Warburg Pincus
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - Załącznik do uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 r. (z późn. zm.)
Śródroczne Sprawozdanie Finansowe	Niezbadane skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Emitenta za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r.
Uchwały o Podwyższeniu	Uchwała z dnia 15 marca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego AmRest Holdings SE w ramach kapitału docelowego do kwoty 199 820,99 EUR w drodze emisji 1 048 000akcji zwykłych na okaziciela serii 7 i Uchwała z dnia 25 marca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego AmRest Holdings SE w ramach kapitału docelowego do kwoty 212 056,89 EUR w drodze emisji 1 223 590 akcji zwykłych na okaziciela serii 8
Umowy Subskrypcji	Umowy subskrypcyjne z dnia 15 marca 2011 r. i 25 marca 2011 r. r. zawarte pomiędzy Emitentem a WP Holdings VII B.V.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański - jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Bezpieczeństwie Żywności i Żywienia	Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o bezpieczeństwie żywności i żywienia (Dz. U. z 2010 r. Nr 136, poz. 914 z późn. zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.)
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2007 r. Nr 68 poz. 1186, z późn. zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. nr 183, poz. 1537 z późn. zm.)
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. Nr 91, poz. 871 z późn. zm.)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. 2001 Nr 120 poz.1300, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2010, Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.)

Ustawa o PDOF	Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych
Ustawa o PDOP	Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. z 2009 r. Nr 93, poz. 768, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
Ustawa o SE	Ustawa z dnia 4 marca 2005 r. o europejskim zgrupowaniu interesów gospodarczych i spółce europejskiej (Dz.U. Nr 62, poz. 551 z późn. zm.)
Ustawa o Wychowaniu w Trzeźwości i Przeciwdziałaniu Alkoholizmowi	Ustawa z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (Dz.U. 2007 r., Nr 70, poz. 473, z późn. zm.)
Ustawa Prawo upadłościowe i naprawcze	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2009 r. Nr 175, poz. 1361, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
WP	WP Holdings VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia
WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW	Oznacza zasady określone w załączniku do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 maja 2010 r.

28. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Ze względu na fakt, że Emitent podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, poniższe informacje i dokumenty zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z opiniami Biegłego Rewidenta z badania bądź raportem Biegłego Rewidenta z przeglądu zostały zamieszczone w niniejszym Prospekcie przez odniesienie do:

- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2010, opublikowanego przez Emitenta w dniu 21 marca 2011 r. – do części obejmującej skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za okres dwunastu miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 r. oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania tego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2009, opublikowanego przez Emitenta w dniu 29 kwietnia 2010 r. – do części obejmującej skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za okres dwunastu miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 r. oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania tego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2008, opublikowanego przez Emitenta w dniu 30 kwietnia 2009 r. – do części obejmującej skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za okres dwunastu miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 r. oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania tego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Emitenta za pierwsze półrocze 2011 roku, opublikowanego przez Emitenta w dniu 31 sierpnia 2011 r. – do części obejmującej skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2011 r. oraz do raportu niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego,

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe są udostępnione do wglądu w formie papierowej w siedzibie Emitenta oraz dostępne w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta: www.amrest.eu.

Pondadto do Prospektu zostało włączone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Restauravia wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta.

29. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu w formie papierowej następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut Emitenta,
- odpis z KRS,
- Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe,
- regulaminy organów Emitenta,
- treść uchwał Zarządu Emitenta z dnia 15 marca 2011 r. oraz z dnia 25 marca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii 7 i 8 z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy,
- treść uchwał WZA z dnia 10 czerwca 2011 r. w sprawie zmian w Statucie,
- sprawozdania finansowe jednostek zależnych Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

30. ZAŁĄCZNIKI

30. ZAŁĄCZNIKI

30.1. Odpis z rejestru KRS

CODo WR/16.09/125/2011 Operator: MOŃKA ANETTA Strona 1 z 9

Nr pisma wnioskodawcy:

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Poznańska 16-20
53630 Wrocław

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 16.09.2011 godz. 14:09:32

Numer KRS: **0000320252**

ODPIS AKTUALNY

Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		22.12.2008		
Ostatni wpis	Numer wpisu	9	Data dokonania wpisu	13.09.2011
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/18489/11/160		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA EUROPEJSKA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 020891041, NIP: 1010002998
3.Firma, pod którą spółka działa	"AMREST HOLDINGS SE"
4.Dane o poprzedniej rejestracji zgrupowania w innym państwie	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW, REJESTR HANDLOWY, IZBA HANDLOWA W AMSTERDAMIE, 34142963
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. PLAC GRUNWALDZKI, nr 25-27, lok. —, miejsc. WROCŁAW, kod 50-365, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o umowie i statucie		
1.Informacja o zawarciu umowy spółki, sporządzeniu statutu spółki lub zmianach statutu	1	ZMIANA STATUTU PRZEZ UCHYLENIE POPRZEDNIEJ I PRZYJĘCIE NOWEJ TREŚCI STATUTU ZAWIERAJĄCEJ PRZENIESIENIE SIEDZIBY DO POLSKI W DNIU 27 LISTOPADA 2008 R.,, NOTARIUSZ PHILIPPE HUIB FERDINAND KÖNIG W KANCELARII HOUTHOFF BURUMA N.V. Z SIEDZIBĄ W 3013 AL. ROTTERDAM, WEENA 355
	2	14.05.2010 R., NOTARIUSZ SYLWIA MARSZAŁKOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. BUJWIDA 22/2, REP. A NR 4795/2010, ZMIENIONO § 3 UST. 1 STATUTU.
	3	15.06.2010 R., NOTARIUSZ SYLWIA MARSZAŁKOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. BUJWIDA 22/2, REPERTORIUM A NR 5544/2010, ZMIENIONO: § 3 UST. 1 STATUTU.
	4	30.06.2010 R, NOTARIUSZ DOMINIKA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. KRAWIECKIEJ 3, REP. A NR 13034/2010 - ZMIENIONO § 4 UST. 3, § 4 UST. 4, § 7 UST. 4, § 9 UST. 4, § 12 UST. 2 DODAJE SIĘ PKT E) I F) STATUTU
	5	15.03.2011 R., NOTARIUSZ SYLWIA MARSZAŁKOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. BUJWIDA 22/2, REP. A NR 3630/2011, ZMIENIONO: § 3 UST. 1 STATUTU; 25.03.2011 R., NOTARIUSZ SYLWIA MARSZAŁKOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. BUJWIDA 22/2, REP. A NR 5383/2011, ZMIENIONO: § 3 UST. 1 STATUTU.
	6	28.06.2011 R., NOTARIUSZ SYLWIA MARSZAŁKOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. BUJWIDA 22/2, REPERTORIUM A NR 18031/2011 - ZMIANA § 3 UST.1 STATUTU.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	—
3.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
4.Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku ?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 121 38,93 EUR
2.Wysokość kapitału docelowego	357 24,63 EUR

CODo WR/16.09/125/2011 Operator: MOŃKA ANETTA Strona 2 z 9

CODo WR/16.09/125/2011 Operator: MOŃKA ANETTA Strona 3 z 9

3.Liczba akcji wszystkich emisji	21213893
4.Wartość nominalna akcji	0,01 EUR
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 121 38,93 EUR
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------

Podrubryka 1
Informacja o wniesieniu aportu

Brak wpisów

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1.Nazwa serii akcji	1)
	2.Liczba akcji w danej serii	10000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	2)
	2.Liczba akcji w danej serii	3500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	3)
	2.Liczba akcji w danej serii	670606
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	4)
	2.Liczba akcji w danej serii	15750
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	5)
	2.Liczba akcji w danej serii	4726263
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	6
	2.Liczba akcji w danej serii	21480
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

CODo WR/16.09/125/2011 Operator: MOŃKA ANETTA Strona 4 z 9

7	1.Nazwa serii akcji	7
	2.Liczba akcji w danej serii	1048000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	8
	2.Liczba akcji w danej serii	1223590
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	9
	2.Liczba akcji w danej serii	8204
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 -

Brak wpisów

Rubryka 11 -

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU UPRAWNIONY JEST DO SAMODZIELNEGO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI.

Podrubryka 1
Dane osób wchodzących w skład zarządu lub rady administrującej

1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BOLIŃSKI
2.Imiona	PIOTR
3.Numer PESEL/REGON	79080405434
4.Numer KRS	****
5.Funkcja	CZŁONEK ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	------

CODo WR/16.09/125/2011 Operator: MOŃKA ANETTA Strona 5 z 9

2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	O'MALLEY
	2.Imiona	DREW TORR
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CHANDLER
	2.Imiona	MARK RANDALL
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Podrubryka 2
Dane dyrektorów wykonawczych nie będących członkami rady administrującej

Brak wpisów

Rubryka 2 - Organ nadzoru

1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	SCHMIDT
		2.Imiona	PRZEMYSŁAW ALEKSANDER
		3.Numer PESEL	62121604190
	2	1.Nazwisko	SYKORA
		2.Imiona	JAN
		3.Numer PESEL	---
	3	1.Nazwisko	MCGOVERN
		2.Imiona	HENRY JOSEPH
		3.Numer PESEL	---
	4	1.Nazwisko	EGGINK
		2.Imiona	RAIMONDO
		3.Numer PESEL	---
	5	1.Nazwisko	KSEN
		2.Imiona	JACEK
		3.Numer PESEL	49102403254
	6	1.Nazwisko	FEUER
		2.Imiona	ROBERT
		3.Numer PESEL	---

CODo WR/16.09/125/2011 Operator: MOŃKA ANETTA Strona 6 z 9

7	1.Nazwisko	LANDY
	2.Imiona	JOSEPH PATRICK
	3.Numer PESEL	---

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	2	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	3	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	4	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
	5	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	6	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	7	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	8	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	9	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
	10	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
	11	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	12	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
	13	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	14	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	15	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
	16	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	17	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	18	78, 30, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z UDOSTĘPNIANIEM PRACOWNIKÓW

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	16.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	05.08.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.

CODo WR/16.09/125/2011 Operator: MOŃKA ANETTA Strona 7 z 9

3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	16.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	05.08.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

CODo WR/16.09/125/2011 Operator: MOŃKA ANETTA Strona 8 z 9

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o zmianie siedziby spółki
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

CODo	WR/16.09/125/2011	Operator: MOŃKA ANETTA	Strona 9 z 9

Wrocław, 16.09.2011 godz: 14:09:32

pieczęć z godłem

Podpis

A. Mońka

MOŃKA ANETTA

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

CODo	WR/16.09/125/2011	Operator: MOŃKA ANETTA

Nr z dziennika pism:

Oddział Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego ul. Poznańska 16-20 53630 Wrocław	Wrocław data: 16.09.2011 godz: 14:09:32 Podpis A. Mońka	AMREST HOLDINGS SE ul. PL.GRUNWALDZKI 25-27 WROCŁAW **50-365 poczta WROCŁAW** POLSKA

30.2. Statut spółki AmRest Holdings SE

TEKST JEDNOLITY STATUTU AMREST HOLDINGS SE
STAN NA DZIEŃ 16 SIERPNIA 2011 R.

§ 1
Firma i siedziba

1. Spółka działa pod firmą „AmRest Holdings SE".
2. Siedzibą Spółki jest Wrocław (Rzeczpospolita Polska).
3. Założycielem Spółki jest spółka AmRest Holdings N.V.

§ 2
Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest:

a) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z);
b) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z);
c) działalności holdingów finansowych (64.20.Z);
d) pozostałe pośrednictwo pieniężne (64.19.Z);
e) pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z);
f) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (66.19.Z);
g) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z);
h) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z);
i) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (68.31.Z);
j) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z);
k) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z);
l) działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (58.29.Z);
m) działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z);
n) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z);
o) leasing finansowy (64.91.Z);
p) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (63.11.Z);
q) badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z);
r) pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (78.30.Z).

§ 3
Kapitał zakładowy, akcje

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 212 138,93 EUR (dwieście dwanaście tysięcy sto trzydzieści osiem i 93/100 euro) i jest podzielony na 18 942 303(słownie: osiemnaście milionów dziewięćset czterdzieści dwa tysiące trzysta trzy) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja oraz 2 271 590 (słownie: dwa miliony dwieście siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) akcji imiennych o wartości nominalnej 0,01 EUR(jeden euro cent) każda akcja.

2. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty.
3. Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi albo akcjami na okaziciela.
4. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne.

§ 4
Kapitał docelowy

1. Zarząd Spółki jest upoważniony przez okres do dnia 1 grudnia 2011 roku do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 106 000 EUR (słownie: sto sześć tysięcy euro) – kapitał docelowy.
2. Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.
3. Uchwały Zarządu dotyczące jakichkolwiek kwestii, związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, w tym w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne, wymagają zgody Rady Nadzorczej. Ograniczenia wynikające ze zdania poprzedniego nie dotyczą: (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dla celów realizacji opcji na akcje w ramach jakiegokolwiek motywacyjnego programu opcji menedżerskich dla pracowników, w tym członków Zarządu, Spółki albo spółek zależnych od Spółki, uprzednio zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie lub przez Radę Nadzorczą w oparciu o uchwały Rady Nadzorczej podjęte przed dniem 01 czerwca 2010 r., lub (ii) jakiekolwiek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dla celu wykonania Umowy Subskrypcji Akcji z dnia 22 kwietnia 2010r. zawartej pomiędzy Spółką a WP Holdings VII B.V.
4. W granicach kapitału docelowego Zarząd jest uprawniony do pozbawienia w całości lub w części prawa poboru akcji za zgodą Rady Nadzorczej. Zgoda, o której mowa w zd. 1 jest udzielona w drodze uchwały podjętej większością czterech piątych głosów członków Rady Nadzorczej. Ponadto zgoda, o której mowa w zd. 1 jest udzielona pod warunkiem, że wpływy z emisji akcji zostaną przeznaczone wyłącznie w celu nabycia innego przedsiębiorstwa bądź udziałów w tym przedsiębiorstwie lub pod warunkiem, że akcje są emitowane, jako zapłata za nabywane przedsiębiorstwo bądź udziały w nabywanym przedsiębiorstwie. Ograniczenia wynikające ze zdania 3 nie dotyczą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dla celów realizacji opcji na akcje w ramach jakiegokolwiek motywacyjnego programu opcji menadżerskich dla pracowników, w tym członków Zarządu Spółki albo spółek zależnych od Spółki, uprzednio zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie lub przez Radę Nadzorczą w oparciu o uchwały Rady Nadzorczej podjęte przed dniem 1 czerwca 2010 r. lub (ii) jakiegokolwiek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dla celu wykonania Umowy subskrypcji akcji z dnia 22 kwietnia 2010 r. zawartej pomiędzy Spółką a WP Holdings VII B.V.

§ 5
Organy Spółki

Organami Spółki są:
a) Zarząd,
b) Rada Nadzorcza,
c) Walne Zgromadzenie.

§ 6
Zarząd

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją.
2. Każdy członek Zarządu uprawniony jest do samodzielnego reprezentowania Spółki.
3. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.
4. Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.

§ 7

1. Zarząd składa się co najmniej z dwóch członków.
2. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu.
3. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.
4. Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzech lat.
5. Rada Nadzorcza może powierzyć jednemu z powołanych członków Zarządu funkcję Prezesa Zarządu.
6. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu.

§ 8

1. Walne Zgromadzenie może w dowolnym czasie zawiesić w czynnościach członka Zarządu.
2. Rada Nadzorcza może zawiesić, z ważnych powodów, w czynnościach członka Zarządu.
3. Zawieszenie w czynnościach członka Zarządu przez Walne Zgromadzenie, w trybie innym niż na wniosek Rady Nadzorczej, wymaga uchwały podjętej większością dwóch trzecich głosów reprezentujących ponad połowę kapitału zakładowego Spółki.
4. Członek Zarządu zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą może zostać przywrócony do pełnienia funkcji uchwałą Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

§ 9
Rada Nadzorcza

1. Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków.
2. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie większością dwóch trzecich głosów.
4. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres pięciu lat.
5. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

§ 10

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad prowadzeniem spraw Spółki przez Zarząd.
2. Rada Nadzorcza może zażądać od Zarządu wszelkiego rodzaju informacji, jakie mogą być niezbędne do sprawowania nadzoru.
3. Zarząd zawiadamia Radę Nadzorczą przynajmniej raz na trzy miesiące o prowadzeniu spraw Spółki i przewidywanym rozwoju jej działalności.
4. Zarząd niezwłocznie informuje Radę Nadzorczą o wszelkich sprawach mogących mieć istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki.

5. Zarząd zobowiązany jest przynajmniej raz w roku poinformować Radę Nadzorczą o głównych aspektach strategicznej polityki Spółki, ogólnych i finansowych ryzykach oraz obowiązujących w Spółce systemach zarządzania i kontroli.
6. Rada Nadzorcza może podjąć lub zlecić podjęcie wszelkich form dochodzeń niezbędnych do wykonywania jej obowiązków.
7. Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin określający jej organizację, sposób wykonywania czynności, zasady dotyczące podejmowania decyzji i metody pracy.

§ 11

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

§ 12

1. Do obowiązków Rady Nadzorczej należy między innymi:
   a) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy co do ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym;
   b) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
   c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt. a i b powyżej;
   d) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego;
   e) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki.
2. Podjęcie następujących czynności przez Zarząd wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej:
   a) dokonanie transakcji, której wartość przekracza kwotę stanowiącą 10% kwoty aktywów netto grupy kapitałowej Spółki wykazanych w skonsolidowanym bilansie zawartym w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej Spółki, w jednej albo serii powiązanych czynności;
   b) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
   c) nabycie akcji lub udziałów innej spółki, rozporządzanie nimi, a także wyrażenie zgody przez Zarząd, reprezentujący Spółkę na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy albo zgromadzeniu wspólników spółki zależnej, na nabycie lub zbycie przez spółkę zależną akcji lub udziałów innej spółki;
   d) przyjęcie planu premiowania przyznającego członkom Zarządu akcje Spółki lub prawo do ich objęcia;
   e) zaciągniecie zobowiązania mającego charakter zadłużenia w którymkolwiek roku obrotowym Spółki, jeżeli takie zadłużenie przekracza kwotę wykazaną w rocznym planie działalności Spółki zatwierdzonym zgodnie z § 12 ust. 1 punkt e) o kwotę większą niż 10% kwoty aktywów netto grupy kapitałowej Spółki wykazanej w skonsolidowanym bilansie zawartym w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej Spółki;

4. Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

§ 16

1. Poza innymi sprawami wymienionymi w przepisach prawa i niniejszym Statucie, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:
   a) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
   b) zbycie albo wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części, a także ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
   c) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
   d) nabycie własnych akcji Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat;
   e) zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną lub o przekazywanie zysku przez spółkę zależną;
   f) nabycie lub zbycie przez Spółkę akcji lub udziałów innej spółki, w przypadku gdy wartość takiej transakcji odpowiadać będzie wartości co najmniej jednej trzeciej aktywów Spółki wykazanych w bilansie Spółki zawartym w ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym albo wykazanych w skonsolidowanym bilansie zawartym w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej Spółki, w przypadku gdy Spółka go sporządza.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 17
Zaliczka na poczet dywidendy

1. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
2. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
3. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk.
4. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

§ 18
Rok obrotowy i kapitał rezerwowy

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. W Spółce tworzy się kapitał rezerwowy.
3. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie wysokości odpisu z zysku Spółki osiągniętego w danym roku obrotowym, zasilającego kapitał rezerwowy.

§ 19
Likwidacja Spółki

1. Otwarcie likwidacji Spółki nastąpi, między innymi, z dniem powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o rozwiązaniu Spółki.
2. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o rozwiązaniu Spółki większością trzech czwartych głosów.
3. Likwidatorami Spółki są członkowie jej Zarządu.
4. W okresie likwidacji Spółki nie można, nawet częściowo, wypłacać akcjonariuszom zysków ani dokonywać podziału majątku Spółki przed spłaceniem wszystkich zobowiązań.
5. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy.

30.3. Uchwała Zarządu – podwyższenie kapitału 15.03.2011

WYPIS

Repertorium A numer 3630/2011

AKT NOTARIALNY

Dnia piętnastego marca dwa tysiące jedenastego (15.03.2011) roku, w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy ulicy Odona Bujwida numer 22/2, prowadzonej w formie spółki cywilnej, przed notariuszem Sylwią Marszałkowską, stawili się:----------

1) **Pan Piotr Boliński**, syn Czesława i Mirosławy, numer PESEL: 79080405434, zamieszkały 52-200 Wysoka, ulica Chabrowa numer 45 (czterdzieści pięć), mieszkania numer 4 (cztery);----------
2) **Pan Mark Randall Chandler**, syn Kennetha i Elsie, urodzony dnia 30 maja 1954 roku, Washington, USA, zamieszkały 28024 80th Avenue NW, Stanwood, WA 98292, USA, władający biegle w mowie i piśmie językiem polskim,----------

działający w imieniu i na rzecz **„AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej** z siedzibą we Wrocławiu przy Placu Grunwaldzkim numer 25-27 (dwadzieścia pięć do dwadzieścia siedem), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000320252, jako Członkowie Zarządu, zgodnie z odpisem aktualnym z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 04.03.2011 (czwartego marca dwa tysiące jedenastego) roku, znak WR/04.03/27/2011, którzy oświadczają i zapewniają, że wyżej powołana Spółka nie utraciła osobowości prawnej, nie zostali odwołani z pełnionych funkcji i są umocowani do skutecznego działania jako Zarząd powyższej Spółki.----------

Tożsamość Stawających notariusz stwierdziła na podstawie: ad. 1) okazanego dowodu osobistego serii AJE numer 158384 i ad. 2) okazanego paszportu amerykańskiego numer 452032059.----------

PROTOKÓŁ OŚWIADCZENIA

Art. 1. 1. Stawający Piotr Boliński i Mark Chandler działający jako Zarząd „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu oświadczają, że dzisiejszemu posiedzeniu Zarządu przewodniczy Piotr Boliński, który na przewodniczącego został wybrany jednomyślnie, w tajnym głosowaniu i na

powyższe wyraził zgodę.----------

2. Przewodniczący posiedzenia Zarządu „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu odczytał porządek obrad dzisiejszego posiedzenia, który przedstawia się następująco:----------

1) Otwarcie posiedzenia.----------

2) Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii 7 (siódmej).----------

3) Zamknięcie posiedzenia.----------

3. Przewodniczący posiedzenia Zarządu „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu oświadcza, że powyższy porządek obrad został przyjęty jednogłośnie.----------

Art. 2. 1. Przewodniczący posiedzenia Zarządu „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu odczytał i poddał pod głosowanie Zarządu uchwałę o następującej treści:----------

„Działając na podstawie art. 446 § 1 kodeksu spółek handlowych, w związku z § 4 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd AmRest Holdings Spółki Europejskiej postanowił:---

§ 1.

Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 189.340,99 EUR (sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta czterdzieści i 99/100 euro) do kwoty 199.820,99 EUR (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset dwadzieścia i 99/100 euro), to jest o kwotę 10.480,00 EUR (dziesięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt euro), w drodze emisji 1.048.000 (jeden milion czterdzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii 7 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja ("**Akcje Serii 7**").----------

§ 2.

Cena emisyjna za każdą Akcję Serii 7 wynosi 75,00 (siedemdziesiąt pięć) złotych.----------

§ 3.

Akcje Serii 7 będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 01.01.2011 (pierwszego stycznia dwa tysiące jedenastego) roku.----------

§ 4.

1. Akcje zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do spółki WP HOLDINGS VII B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Fred. Roeskestraat 123, Amsterdam, Królestwo Niderlandów, zarejestrowanej pod

2

numerem 34281670 w Izbie Handlowej w Amsterdamie.----------

2. Przyjęcie oferty nastąpi poprzez zawarcie umowy objęcia akcji z WP HOLDINGS VII B.V., co nastąpi nie później niż do dnia 31.03.2011 (trzydziestego pierwszego marca dwa tysiące jedenastego) roku.----------

§ 5.

1. Działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 4 ust. 4 Statutu Spółki, oraz zgodnie z uchwałą numer 3/04/2010 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21 kwietnia 2010 roku dotyczącej wyrażenia zgody na wyłączenie prawa poboru w całości, niniejszym wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii 7 w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.----------

2. Wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości uzasadnione jest potrzebą pozyskania przez Spółkę znacznych środków finansowych, które pozwoliłyby na dynamiczne przyspieszenie dalszego rozwoju Spółki, a tym samym na zdecydowane umocnienie jej pozycji rynkowej. Wyłączenie prawa poboru umożliwia w tym kontekście szybkie i sprawne pozyskanie środków bez konieczności angażowania Spółki w procedury związane z przeprowadzaniem oferty publicznej. Gwarancja sprawnego pozyskania znacznych środków finansowych w tym momencie cyklu koniunkturalnego pozwoli Spółce na podjęcie odpowiednich kroków w celu skutecznego wykorzystania dobrej koniunktury rynkowej dla przyspieszenia rozwoju organicznego oraz rozwoju poprzez akwizycje. Jednocześnie dzięki wyłączeniu prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości Spółka wzmocni relację ze strategicznym akcjonariuszem WP HOLDINGS VII B.V. Zwiększenie zaangażowania funduszu Warburg Pincus w strukturze akcjonariatu Spółki niewątpliwie zwiększy wiarygodność samej Spółki na międzynarodowych rynkach finansowych. W opinii Zarządu Spółki wpłynie to również na umocnienie pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec innych dotychczasowych kontrahentów. W perspektywie długoterminowej środki pozyskane z emisji Akcji Serii 7 oraz powiększenie udziału w strukturze akcjonariatu funduszu Warburg Pincus pozwolą na zwiększenie efektywności działań Spółki, czego bezpośrednim skutkiem powinna być większa dynamika rozwoju Spółki. W tej sytuacji w opinii Zarządu Spółki wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości leży w interesie zarówno samej Spółki, jak i wszystkich jej dotychczasowych akcjonariuszy.----------

3

§ 6.

Zapłata za Akcje Serii 7 została dokonana przez WP HOLDINGS VII B.V. w całości przelewem na rachunek Spółki dnia 10.02.2011 (dziesiątego lutego dwa tysiące jedenastego) roku.----------

§ 7.

Emisja, o której mowa powyżej, nie zostanie przeprowadzona w formie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zmianami).----------

§ 8.

Zarząd Spółki oświadcza, iż w przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii 7 w ilości 1.048.000 przez WP Holdings VII B.V., wysokość kapitału zakładowego wyniesie 199.820,99 EUR i tym samym Zarząd dookreśla wysokość kapitału zakładowego w Statucie, nadając następujące brzmienie § 3 ust. 1 Statutu Spółki:----------

„**§ 3. 1.** Kapitał zakładowy Spółki wynosi 199.820,99 EUR (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset dwadzieścia i 99/100 euro) i jest podzielony na 19.982.099 (dziewiętnaście milionów dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja."----------

§ 9.

1. Strony ustaliły wzór dokumentu - umowy objęcia akcji subskrypcji prywatnej.--

2. Strony ustalą inne szczegółowe warunki emisji Akcji Serii 7 w zakresie nie uregulowanym w niniejszej uchwale.----------

§ 10.

Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności koniecznych do prawidłowego wykonania postanowień niniejszej uchwały oraz postanowień przepisów prawa, a w szczególności: ----------

1) podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian w Statucie Spółki, związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji Serii 7;----------

2) podejmie działania związane z ofertą prywatną akcji, jak również mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii 7 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym także mające na celu zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów

Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji Akcji Serii 7 w depozycie papierów wartościowych oraz podjęcia innych niezbędnych czynności w zakresie dematerializacji Akcji Serii 7.----------

Przewodniczący stwierdził, że powyższa uchwała została podjęta jednogłośnie.----------

Wobec wyczerpania porządku obrad, zakończono protokołowanie.----------

Art. 3. Do niniejszego protokołu okazano:----------

1) odpis z Krajowego Rejestru Sądowego powołany w komparycji niniejszego protokołu;----------

2) uchwałę numer 2/04/2010 i 3/04/2010 Rady Nadzorczej „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu z dnia 21 kwietnia 2010 roku.----------

Art. 4. Wypisy niniejszego protokołu mogą być wydawane „AmRest Holdings SE" Spółce Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu.----------

Art. 5. Koszty sporządzenie niniejszego protokołu ponosi „AmRest Holdings SE" Spółka Europejska z siedzibą we Wrocławiu.----------

§ 6. Koszty niniejszego protokołu zostaną zapłacone przez „AmRest Holdings SE" Spółkę Europejską z siedzibą we Wrocławiu, w terminie 7 (siedmiu) dni liczonym od dnia wystawienia faktury, przelewem na rachunek bankowy **Kancelarii Notarialnej Sylwia Marszałkowska i Małgorzata Tusznicka - Kinstler s.c.** Deutsche Bank PBC SA Oddział Wrocław, pl. Grunwaldzki 36, numer rachunku **35 1910 1048 2412 9900 2820 0001** i wynoszą:----------

1) podatek od czynności cywilnoprawnych na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 8 b i ust. 9 oraz zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 9 ustawy z dnia 09 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. Nr 86, poz. 959, ze zmianami) w kwocie.....**207,00 zł**

2) taksa notarialna zgodnie z § 9 ust. 2 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 148, poz. 1564, ze zmianami).....**600,00 zł**

3) podatek VAT w wysokości 23 % od kwoty z pkt 2 na podstawie ustawy o podatku od towarów i usług.....**138,00 zł**

RAZEM:.....**945,00 zł**

(dziewięćset czterdzieści pięć złotych)----------

Podatek od czynności cywilnoprawnych wyliczono w następujący sposób: **10.480,00 EUR** (podstawa opodatkowania) x **4,0211 zł** (kurs w NBP 1 EUR na dzień 14 marca 2011 roku) – **738,00 zł.** (kwota wynagrodzenia notarialnego wraz z podatkiem VAT) = **41.403,13** x 0,5% **= 207,02 zł.**----------

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany

Oryginał tego protokołu własnoręcznie podpisali: Stawający i Sylwia Marszałkowska – notariusz.

REPERTORIUM A numer 3631 **/2011**

Kancelaria Notarialna Sylwia Marszałkowska i Małgorzata Tusznicka-Kinstler s.c. we Wrocławiu ul. Odona Bujwida numer 22/2----------

Wypis/~~odpis~~ niniejszy wydano: Spółce

Za **1** wypis/~~odpis~~ tego protokołu pobrano łącznie **44,28 zł** z czego:----------

1) taksę notarialną na podstawie § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. Nr 148, poz. 1564), w kwocie.....**36,00 zł**

2) podatek Vat 23% od kwoty z pkt 1.....**8,28 zł**

Wrocław, dnia piętnastego marca dwa tysiące jedenastego (15.03.2011) roku.----------

NOTARIUSZ

Sylwia Marszałkowska

30.4. Uchwała Zarządu – podwyższenie kapitału 25.03.2011

WYPIS

Repertorium A numer 5383/2011

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego piątego marca dwa tysiące jedenastego (25.03.2011) roku, w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy ulicy Odona Bujwida numer 22/2, prowadzonej w formie spółki cywilnej, przed notariuszem Sylwią Marszałkowską, stawili się:----------

1) **Pan Pan Drew Torr O'Malley**, syn Philipa i Jean, urodzony w Bryn Mawr dnia 21.06.1970 (dwudziestego pierwszego czerwca tysiąc dziewięćset siedemdziesiątego) roku, zamieszkały na czas oznaczony we Wrocławiu (51-661) przy ulicy Sempołowskiej numer 31 (trzydzieści jeden), władający biegle w mowie i piśmie językiem polskim;----------
2) **Pan Mark Randall Chandler**, syn Kennetha i Elsie, urodzony dnia 30 maja 1954 roku, Washington, USA, zamieszkały 28024 80th Avenue NW, Stanwood, WA 98292, USA, władający biegle w mowie i piśmie językiem polskim, nie zajmujący, według oświadczenia, eksponowanego stanowiska politycznego.----------

działający w imieniu i na rzecz **„AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej** z siedzibą we Wrocławiu przy Placu Grunwaldzkim numer 25-27 (dwadzieścia pięć do dwadzieścia siedem), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000320252, jako Członkowie Zarządu, zgodnie z odpisem aktualnym z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 04.03.2011 (czwartego marca dwa tysiące jedenastego) roku, znak WR/04.03/27/2011, którzy oświadczają i zapewniają, że wyżej powołana Spółka nie utraciła osobowości prawnej, nie zostali odwołani z pełnionych funkcji i są umocowani do skutecznego działania jako Zarząd powyższej Spółki.----------

Tożsamość Stawających notariusz stwierdziła na podstawie okazanych: ad. 1) karty pobytu serii PL numer numer 0152518 i paszportu amerykańskiego typ P numer 710677190, ad. 2) paszportu amerykańskiego numer 452032059.----------

PROTOKÓŁ OŚWIADCZENIA

I

Art. 1. 1. Stawający Drew Torr O'Malley i Mark Chandler działający jako Zarząd „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu oświadczają, że dzisiejszemu posiedzeniu Zarządu przewodniczy Drew Torr O'Malley, który na przewodniczącego został wybrany jednomyślnie, w tajnym głosowaniu i na powyższe wyraził zgodę.----------

2. Przewodniczący posiedzenia Zarządu „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu odczytał porządek obrad dzisiejszego posiedzenia, który przedstawia się następująco:----------

1) Otwarcie posiedzenia.----------

2) Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii 8 (ósmej).----------

3) Zamknięcie posiedzenia.----------

3. Przewodniczący posiedzenia Zarządu „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu oświadcza, że powyższy porządek obrad został przyjęty jednogłośnie.----------

Art. 2. 1. Przewodniczący posiedzenia Zarządu „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu odczytał i poddał pod głosowanie Zarządu uchwałę o następującej treści:----------

„Działając na podstawie art. 446 § 1 kodeksu spółek handlowych, w związku z § 4 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd AmRest Holdings Spółki Europejskiej postanowił:----

§ 1.

Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 199.820,99 EUR (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset dwadzieścia i 99/100 euro) do kwoty 212.056,89 EUR (dwieście dwanaście tysięcy pięćdziesiąt sześć i 89/100 euro), to jest o kwotę 12.235,90 EUR (dwanaście tysięcy dwieście trzydzieści pięć i 90/100 euro) poprzez emisję 1.223.590 (jednego miliona dwustu dwudziestu trzech tysięcy pięciuset dziewięćdziesięciu) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii 8 (osiem) Emitenta o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden euro cent) każda akcja ("**Akcje Serii 8**").----------

§ 2.

Cena emisyjna za każdą Akcję Serii 8 wynosi 75,00 (siedemdziesiąt pięć) złotych.----------

§ 3.

Akcje Serii 8 będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 01.01.2011 (pierwszego stycznia dwa tysiące jedenastego) roku.----------

§ 4.

1. Akcje Serii 8 zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do spółki WP HOLDINGS VII B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Fred. Roeskestraat 123, Amsterdam, Królestwo Niderlandów, zarejestrowanej pod numerem 34281670 w Izbie Handlowej w Amsterdamie.------

2. Przyjęcie oferty nastąpi poprzez zawarcie umowy objęcia akcji z WP HOLDINGS VII B.V., co nastąpi nie później niż do dnia 15.04.2011 (piętnastego kwietnia dwa tysiące jedenastego) roku.----------

§ 5.

1. Działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 4 ust. 4 Statutu Spółki, oraz zgodnie z uchwałą numer 3/04/2010 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21.04.2010 (dwudziestego pierwszego kwietnia dwa tysiące dziesiątego) roku dotyczącej wyrażenia zgody na wyłączenie prawa poboru w całości, niniejszym wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii 8 w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.----------

2. Wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości uzasadnione jest potrzebą pozyskania przez Spółkę znacznych środków finansowych, które pozwoliłyby na dynamiczne przyspieszenie dalszego rozwoju Spółki, a tym samym na zdecydowane umocnienie jej pozycji rynkowej. Wyłączenie prawa poboru umożliwia w tym kontekście szybkie i sprawne pozyskanie środków bez konieczności angażowania Spółki w procedury związane z przeprowadzaniem oferty publicznej. Gwarancja sprawnego pozyskania znacznych środków finansowych w tym momencie cyklu koniunkturalnego pozwoli Spółce na podjęcie odpowiednich kroków w celu skutecznego wykorzystania dobrej koniunktury rynkowej dla przyspieszenia rozwoju organicznego oraz rozwoju poprzez akwizycje. Jednocześnie dzięki wyłączeniu prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości Spółka wzmocni relację ze strategicznym akcjonariuszem WP HOLDINGS VII B.V. Zwiększenie zaangażowania funduszu Warburg Pincus w strukturze akcjonariatu Spółki niewątpliwie zwiększy wiarygodność samej Spółki na międzynarodowych rynkach finansowych. W opinii Zarządu Spółki wpłynie to również na umocnienie pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec innych dotychczasowych

kontrahentów. W perspektywie długoterminowej środki pozyskane z emisji Akcji Serii 8 oraz powiększenie udziału w strukturze akcjonariatu funduszu Warburg Pincus pozwolą na zwiększenie efektywności działań Spółki, czego bezpośrednim skutkiem powinna być większa dynamika rozwoju Spółki. W tej sytuacji w opinii Zarządu Spółki wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości leży w interesie zarówno samej Spółki, jak i wszystkich jej dotychczasowych akcjonariuszy.----------

§ 6.

1. Akcje Serii 8 będą pokryte w całości gotówką.----------

2. Wpłata na pokrycie Akcji Serii 8 nastąpi najpóźniej w dniu podpisania umowy o objęciu akcji.----------

§ 7.

Emisja, o której mowa powyżej, nie zostanie przeprowadzona w formie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zmianami).----------

§ 8.

Zarząd Spółki oświadcza, iż w przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii 8 w ilości 1.223.590 przez WP Holdings VII B.V., wysokość kapitału zakładowego wyniesie 212.056,89 EUR i tym samym Zarząd dookreśla wysokość kapitału zakładowego w Statucie, nadając następujące brzmienie § 3 ust. 1 Statutu Spółki:----------

„§ 3. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 212.056,89 EUR (dwieście dwanaście tysięcy pięćdziesiąt sześć i 89/100 euro) i jest podzielony na 21.205.689 (dwadzieścia jeden milionów dwieście pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja."----------

§ 9.

1. Strony ustaliły wzór dokumentu - umowy objęcia akcji subskrypcji prywatnej.--

2. Strony ustalą inne szczegółowe warunki emisji Akcji Serii 8 w zakresie nie uregulowanym w niniejszej uchwale.----------

§ 10.

Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności koniecznych do prawidłowego wykonania postanowień niniejszej uchwały oraz postanowień przepisów prawa, a w szczególności:----------

1) podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian w Statucie Spółki, związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji Serii 8;----------

2) podejmie działania związane z ofertą prywatną akcji, jak również mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii 8 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym także mające na celu zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji Akcji Serii 8 w depozycie papierów wartościowych oraz podjęcia innych niezbędnych czynności w zakresie dematerializacji Akcji Serii 8.----------

Przewodniczący stwierdził, że powyższa uchwała została podjęta jednogłośnie.----------

Wobec wyczerpania porządku obrad, zakończono protokołowanie.----------

Art. 3. Do niniejszego protokołu okazano:----------

1) odpis z Krajowego Rejestru Sądowego powołany w komparycji niniejszego protokołu;----------

2) uchwałę numer 2/04/2010 i 3/04/2010 Rady Nadzorczej „AmRest Holdings SE" Spółki Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu z dnia 21 kwietnia 2010 roku;----------

3) umowę subskrypcji akcji z dnia 22.04.2010 (dwudziestego drugiego kwietnia dwa tysiące dziesiątego) roku zawartą pomiędzy AmRest Holdings SE Spółką Europejską z siedzibą we Wrocławiu a WP HOLDINGS VII B.V. z siedzibą w Amsterdamie.----------

Art. 4. Wypisy niniejszego protokołu mogą być wydawane „AmRest Holdings SE" Spółce Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu.----------

Art. 5. Koszty sporządzenie niniejszego protokołu ponosi „AmRest Holdings SE" Spółka Europejska z siedzibą we Wrocławiu.----------

§ 6. Koszty niniejszego protokołu zostaną zapłacone przez „AmRest Holdings SE" Spółkę Europejską z siedzibą we Wrocławiu, w terminie 7 (siedmiu) dni liczonym od dnia wystawienia faktury, przelewem na rachunek bankowy **Kancelarii Notarialnej Sylwia Marszałkowska i Małgorzata Tusznicka - Kinstler s.c.**

Deutsche Bank PBC SA Oddział Wrocław, pl. Grunwaldzki 36, numer rachunku **35 1910 1048 2412 9900 2820 0001** i wynoszą:----------

1) podatek od czynności cywilnoprawnych na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 8 b i ust. 9 oraz zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 9 ustawy z dnia 09 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. Nr 86, poz. 959, ze zmianami) w kwocie.....**243,00 zł**

2) taksa notarialna zgodnie z § 9 ust. 2 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 148, poz. 1564, ze zmianami).....**600,00 zł**

3) podatek VAT w wysokości 23 % od kwoty z pkt 2 na podstawie ustawy o podatku od towarów i usług.....**138,00 zł**

RAZEM:.....**981,00 zł**

(dziewięćset osiemdziesiąt jeden złotych)----------

Podatek od czynności cywilnoprawnych wyliczono w następujący sposób: **12.235,90 EU** (podstawa opodatkowania) x **4,0270 zł** (kurs w NBP 1 EUR na dzień 24 marca 2011 roku) – **738,00 zł.** (kwota wynagrodzenia notarialnego wraz z podatkiem VAT) = **48.535,97** x 0,5% = **242,68 zł.**----------

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany

Oryginał tego protokołu własnoręcznie podpisali: Stawający i Sylwia Marszałkowska – notariusz.

REPERTORIUM A numer 5385 **/2011**

Kancelaria Notarialna Sylwia Marszałkowska i Małgorzata Tusznicka-Kinstler s.c. we Wrocławiu ul. Odona Bujwida numer 22/2----------

Wypis/~~odpis~~ niniejszy wydano:.....Spółce.....

Za 1 wypis/~~odpis~~ tego protokołu pobrane zostanie łącznie **44,28 zł** z czego:----------

1) taksa notarialna na podstawie § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. Nr 148, poz. 1564), w kwocie.....**36,00 zł**

2) podatek Vat 23% od kwoty z pkt 1.....**8,28 zł**

Wrocław, ~~dnia dwudziestego~~ piątego marca dwa tysiące jedenastego (25.03.2011) roku.----------

NOTARIUSZ

6

30.5. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Restauravia Grupo Empresarial, S.L.

TŁUMACZENIE UWIERZYTELNIONE Z JĘZYKA HISZPAŃSKIEGO

RESTAURAVIA GRUPO EMPRESARIAL, S.L.
[SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ]
I SPÓŁKI ZALEŻNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2010
wraz ze sprawozdaniem z niezależnego audytu

Deloitte

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80

www.deloitte.es

RAPORT Z AUDYTU ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU FINANSOWEGO

Dla udziałowców
Grupy Restauravia Grupo Empresarial, S.L.:

Przeprowadziliśmy audyt rocznego skonsolidowanego bilansu finansowego GRUPY RESTAURAVIA GRUPO EMPRESARIAL, S.L. (Spółka Dominująca) i Spółek

STRONA 1

TŁUMACZENIE UWIERZYTELNIONE Z JĘZYKA HISZPAŃSKIEGO

Zależnych (Grupa), które zawierają skonsolidowany bilans finansowy na dzień 30 listopada 2010 roku oraz skonsolidowane bilans rachunku strat i zysków, bilans zmian wartości majątku netto, bilans przepływu gotówki i sprawozdanie konsolidowane odpowiednio do roku obrachunkowego zakończonego w powyższym terminie. Członkowie Zarządu Spółki Dominującej są odpowiedzialni za tworzenie rocznych skonsolidowanych bilansów finansowych, zgodnie z przepisami dotyczącymi informacji finansowej mającymi zastosowanie do Grupy (która została zdefiniowana w załączonej do Sprawozdania Nocie 3.1) a w szczególności, z zasadami i kryteriami rachunkowości w nich zawartymi. Jesteśmy odpowiedzialni za wydanie opinii dotyczącej całości wyżej wymienionego rocznego skonsolidowanego bilansu finansowego, opartej na pracy wykonanej zgodnie z przepisami regulującymi działalność audytu sprawozdań obowiązującymi w Hiszpanii, które wymagają zbadania, poprzez przeprowadzenie testów selekcyjnych, dokumentów przedstawionych na poparcie rocznego skonsolidowanego bilansu finansowego i sprawdzenia czy sposób ich przedstawienia, zastosowane zasady i kryteria rachunkowości, a także przeprowadzone szacunki są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami.

Naszym zdaniem, załączone roczny skonsolidowany bilans za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 roku oddają, we wszystkich znaczących aspektach, wierny i pełny obraz majątku i sytuacji finansowej Grupy Restauravia Grupo Empresarial, S.L. i Spółek Zależnych na dzień 30 listopada 2010 roku, jak również skonsolidowanych zysków operacyjnych i skonsolidowanych przepływów gotówkowych za rok obrotowy zakończony w podanym terminie, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami dotyczącymi informacji finansowej, a w szczególności z zawartymi tam zasadami i kryteriami rachunkowości.

Niezależnie od naszej opinii jako audytorów, zwracamy uwagę na informacje zawarte w Nocie 5.18 załączonego sprawozdania skonsolidowanego, z której wynika, iż dnia 30 listopada 2010 roku Grupa posiadała ujemne saldo na funduszu obrotowym w wysokości 46.306.454 euro, wynikające głównie z zapisu jako bieżące konsorcjalne

TŁUMACZENIE UWIERZYTELNIONE Z JĘZYKA HISZPAŃSKIEGO

pożyczki opisane w Nocie 13.1 załączonego sprawozdania skonsolidowanego, ponieważ Grupa dnia 30 listopada 2010 roku nie spełniła warunków określonych wskaźników finansowych z umowy na finansowanie. W dniu 10 lutego 2011 roku, udziałowcy Restauravia Grupo Empresarial, S.L. doszli do porozumienia z grupą Amrest Holding, S.E., na podstawie której stanie się ona większościowym udziałowcem Grupy, kiedy tylko zostaną spełnione ustalone w tym porozumieniu warunki. Ostateczny termin przeprowadzenia powyższej transakcji został wyznaczony na 29 kwietnia 2011 roku. We wspomnianym porozumieniu, nowy udziałowiec większościowy Grupy wyraża wolę całkowitej spłaty aktualnego długu spółki. Obecni Członkowie Zarządu nie zwracali się do instytucji finansowych z prośbą o zgodę na niewypełnienie wspomnianych wyżej wskaźników, w oczekiwaniu na podpisanie umowy na tę transakcję i refinansowanie długu spółki Grupo.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie z zarządu za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 roku zawiera objaśnienia, które Członkowie Zarządu Spółki Dominującej uznali za stosowne, na temat sytuacji Grupo, rozwoju jej działalności i innych kwestii, i nie stanowi integralnej części rocznych skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawdziliśmy, że dane księgowe, zawarte w wyżej wymienionym skonsolidowanym raporcie z zarządu, są zgodne z danymi zawartymi w rocznych księgach rachunkowych za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 roku. Nasza praca jako audytorów ogranicza się do weryfikacji skonsolidowanego raportu z zarządu w obszarze określonym w tym paragrafie i nie obejmuje kontroli danych innych, niż pochodzące z zapisów księgowych Grupy.

DELOITTE, S.L.
Wpisana do R.O.A.C. Nr S0692

[podpis]

Pilar Cereza Sobrino

STRONA 3

TŁUMACZENIE UWIERZYTELNIONE Z JĘZYKA HISZPAŃSKIEGO

4 kwietnia 2011 roku

Deloitte, S.L., wpisana do Rejestru Handlowego w Madrycie, tom 13.650, sekcja 8, ? 188, strona M-54414, zapis 96 CI ? B-79104469.

Siedziba spółki: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. Torre Picasso, 28010. Madryt

Koniec dokumentu. W nawiasach kwadratowych uwagi tłumacza. Przetłumaczono tylko rubryki wypełnione. Numer wpisu do repertorium: 548/2011. Ja, niżej podpisany, mgr Tomasz Sadlik, tłumacz przysięgły języka hiszpańskiego i francuskiego w Krakowie, ul. Wybickiego 32/68, 31-302 Kraków, numer zaświadczenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 19 maja 2005 roku – DO-V-0191-1357/05 – wpis na listę tłumaczy pod numerem TP/256/05:, niniejszym potwierdzam zgodność tłumaczenia z okazanym mi oryginałem dokumentu. Kraków, 28.6.2011 roku. /-/

STRONA 4

TŁUMACZENIE UWIERZYTELNIONE Z JĘZYKA HISZPAŃSKIEGO

RESTAURAVIA GRUPO EMPRESARIAL, S.L.
[SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ]
I SPÓŁKI ZALEŻNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2010
i skonsolidowany Raport z działalności Zarządu

1

TŁUMACZENIE UWIERZYTELNIONE Z JĘZYKA HISZPAŃSKIEGO

RESTAURAVIA GRUPO EMPRESARIAL, S.L.
[SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ]
I SPÓŁKI ZALEŻNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2010
i skonsolidowany Raport z działalności Zarządu

Restauravia Grupo Empresarial, S.L. i spółki zależne

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 listopada 2010 i 2009 r.

(w euro)

Aktywa	Nota	Saldo na dzień 30/11/10	Saldo na dzień 30/11/09
AKTYWA TRWAŁE:			
Wartości niematerialne i prawne	6	**87.229.130**	**90.854.585**
Patenty, licencje, znaki towarowe i podobne		14.684.318	15.610.890
Wydatki z tytułu najmu lub dzierżawy		1.576.237	1.501.410
Programy informatyczne		155.712	84.933
Wartości niematerialne		70.745.980	73.652.617
Zaliczki		46.884	4.735
Rzeczowe aktywa trwałe	7	**28.604.078**	**24.325.982**
Grunty i środki trwałe w budowie		3.730.390	3.609.967
Instalacje techniczne i inne środki trwałe		24.591.304	20.445.211
Środki trwałe trzymane i zaliczki na poczet przyszły		282.294	270.804
Inwestycje finansowe długoterminowe	9	**1.347.696**	**881.200**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14	**2.142.392**	**1.257.192**
Aktywa trwałe razem		**119.323.296**	**117.318.959**
AKTYWA OBROTOWE:			
Zapasy	11	**3.038.382**	**2.423.618**
Należności handlowe i pozostałe należności		**3.557.639**	**3.223.620**
Należności z tytułu usług		1.863.945	1.594.819
Należności od jednostek powiązanych	17	171	171
Pozostałe należności		9.932	169.743
Należności na rzecz pracowników		12.992	13.745
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	14	1.406.001	-
Inne należności z administracji państwowej	14	264.598	1.454.142
Inwestycje finansowe krótkoterminowe	9.2	-	**300.000**
Pozostałe aktywa obrotowe		**114.798**	**128.657**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.2	**7.688.050**	**8.796.713**
Środki pieniężne		7.438.050	7.876.713
Pozostałe środki pieniężne		250.000	920.000
Aktywa obrotowe razem		**14.398.869**	**14.872.608**
AKTYWA RAZEM		**133.722.165**	**132.191.567**

Pasywa	Nota	Saldo na dzień 30/11/10	Saldo na dzień 30/11/09
KAPITAŁ WŁASNY:			
FUNDUSZ WŁASNY			
Kapitał podstawowy		12.668.941	12.668.941
Premia za objęcie		26.728.027	26.728.027
Rezerwy ustawowe		998.154	-
Rezerwy dobrowolne		8.746.051	(71.681)
Straty zatrzymane		-	(165.654)
Rezerwy w spółkach skonsolidowanych w ramach globalnej integracji		762.299	3.828.564
Zysk za rok obrotowy wygenerowany przez spółkę dominującą		1.843.380	6.915.275
Kapitały własne przed korektą razem		**51.746.852**	**49.903.472**
Korekty z tytułu zmian wartości			
Transakcje zabezpieczające		(521.275)	(1.084.254)
Kapitały własne razem	12	**51.225.577**	**48.819.238**
PASYWA DŁUGOTERMINOWE:			
Rezerwy długoterminowe	5.15	**133.035**	**133.035**
Zobowiązania długoterminowe	13	**806.986**	**45.283.590**
Zobowiązania wobec jednostek kredytowych		-	42.997.410
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		15.493	61.780
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		-	1.548.907
Inne zobowiązania finansowe		791.493	675.493
Długoterminowe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	17	**2.715.698**	**2.715.698**
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	14	**16.720.858**	**14.836.803**
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14	**1.414.688**	**1.508.001**
Zobowiązania długoterminowe razem		**21.791.265**	**64.477.127**
PASYWA KRÓTKOTERMINOWE:			
Zobowiązania krótkoterminowe	13	**48.622.045**	**10.924.566**
Zobowiązania wobec jednostek kredytowych		42.829.444	10.850.930
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		47.922	73.636
Zobowiązania powiązane		744.679	-
Krótkoterminowe zobowiązania wobec jednostek i stron powiązanych	13.1	**5.924.185**	**456.037**
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania do uregulowania		**11.064.780**	**7.420.286**
Pozostałe zobowiązania		7.198.267	5.701.678
Zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników		2.082.755	1.047.289
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	14	40.018	-
Inne zobowiązania wobec administracji państwowej	14	1.626.775	566.500
Zaliczki		117.023	105.419
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		**94.313**	**94.313**
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**60.705.323**	**18.695.202**
PASYWA RAZEM		**133.722.165**	**132.191.687**

Noty 1 - 18 - opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej - stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2010.

2

RESTAURAVIA GRUPO EMPRESARIAL, S.L. i spółki zależne

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W LATACH OBROTOWYCH ZAKOŃCZONYCH 30 LISOPADA 2010 I [30 listopada] 2009 roku.

(w euro)

	Nota	Rok obrotowy 2010	Rok obrotowy 2009
Wyrażone liczbowo przychody netto z działalności gospodarczej	16.2	**88.832.041**	**79.025.492**
Przychody ze sprzedaży		86.442.401	76.570.218
Przychody z tytułu świadczonych usług		2.389.640	2.455.274
Zmiany w zapasach produktów gotowych i produkcji w toku		**598.161**	**(219.893)**
Koszty artykułów żywnościowych-	16.4	**(27.178.818)**	**(26.174.395)**
Zużycie towarów, surowców i innych materiałów eksploatujących		(24.410.573)	(21.981.967)
Usługi obce		(2.768.245)	(3.192.428)
Pozostałe przychody operacyjne	16.3	**4.260.788**	**3.978.706**
Dodatkowe przychody i pozostałe przychody operacyjne		4.260.788	3.978.706
Koszty świadczeń pracowniczych	16.5	**(32.531.105)**	**(22.135.083)**
Wynagrodzenia, pensje i inne		(27.423.127)	(17.546.076)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(5.107.978)	(4.589.007)
Pozostałe koszty operacyjne	16.6	**(19.594.608)**	**(16.224.385)**
Usługi obce		(19.400.586)	(16.036.234)
Podatki		(194.022)	(163.372)
Straty, pogorszenie i zmiany w rezerwach z tytułu transakcji handlowych		-	(24.779)
Amortyzacja środków trwałych	6 i 7	**(9.731.431)**	**(9.273.676)**
Przyznanie dotacji i innych aktywów finansowych		-	**8.244**
Straty ze zbycia środków niefinansowych aktywów trwałych		**(30.592)**	**(15.878)**
ZYSK OPERACYJNY		**4.624.436**	**9.969.132**
Przychody finansowe-		**20.018**	**239.263**
ze zbywalnych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych		20.018	239.253
Koszty finansowe-		**(2.877.437)**	**(3.836.609)**
z tytułu zadłużenia podmiotów powiązanych	17.1	(303.461)	(237.622)
z tytułu zadłużenia wobec osób/podmiotów trzecich		(2.573.976)	(3.598.985)
SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE		**(2.857.419)**	**(3.597.356)**
SKONSOLIDOWANY ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM		**1.767.017**	**6.371.776**
Podatek dochodowy	14	(17.950)	449.186
Zmiany w podatku od dochodu	14	94.313	94.313
SKONSOLIDOWANY ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ	16.1	**1.843.380**	**6.915.275**

Noty 1 - 18 - opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - stanowią integralną część sprawozdania skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2010.

3

RESTAURAVIA GRUPO EMPRESARIAL, S.L. i spółki zależne

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA LATA OBROTOWE ZAKOŃCZONE [ODPOWIEDNIO] 30 LISTOPADA 2010 I 2009

(euro)

A) SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok obrotowy 2010	Rok obrotowy 2009
SKONSOLIDOWANY ZYSK NETTO		1.843.380	6.915.275
Przychody i koszty ujęte w kapitale własnym netto-			
zabezpieczenie przepływów pieniężnych		463.106	(1.304.293)
podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń		(138.932)	391.288
RAZEM PRZYCHODY I KOSZTY UJĘTE W KAPITALE WŁASNYM	9 i 13	324.174	(913.005)
Transfery do rachunków zysków i strat			
Uzyskane subwencje, darowizny i środki		-	(8.244)
zabezpieczenie przepływów pieniężnych		341.121	-
podatek dochodowy dotyczący zabezpieczeń		(102.336)	2.473
WYNIKAJĄCA KWOTA ŚRODKÓW PRZEKAZANYCH NA RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		238.785	(5.771)
DOCHODY CAŁKOWITE		**2.406.339**	**5.996.499**

B) ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	[Zagwarantowane] Premie za objęcie	Rezerwy ustawowe	Rezerwy dobrowolne	Straty zatrzymane	Rezerwy konsolidacyjne	Zysk za rok obrotowy	Subwencje, darowizny i środki przekazane	Korekty z tytułu zmian wartości	Kapitały własne razem
NA DZIEŃ 30 LISTOPADA 2008	12.668.941	26.728.027	-	(71.681)	(4.758)	-	3.667.668	5.771	(171.229)	42.822.739
Razem dochody całkowite		-	-	-	-	-	6.915.275	(5.771)	(913.005)	5.996.499
Podział zysku za 2008 rok	-	-	-	-	(160.896)	3.828.564	(3.667.668)	-	-	-
NA DZIEŃ 30 LISTOPADA 2009	**12.668.941**	**26.728.027**	**-**	**(71.681)**	**(165.654)**	**3.828.564**	**6.915.275**	**-**	**(1.084.234)**	**48.819.238**
Razem dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	1.843.380	-	562.959	2.406.339
Podział zysku za 2009 rok	-	-	998.154	8.817.732	165.654	(3.066.265)	(6.915.275)	-	-	-
NA DZIEŃ 30 LISTOPADA 2010	**12.668.941**	**26.728.027**	**998.154**	**8.746.051**	**-**	**762.299**	**1.843.380**	**-**	**(521.275)**	**51.225.577**

Noty 1 - 18 - opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - stanowią integralną część sprawozdania skonsolidowanego rachunku zmian w netto kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 30 listopada 2010.

4

RESTAURAVIA GRUPO EMPRESARIALES, S.L. i spółki zależne

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA LATA ZAKOŃCZONE 30 LISTOPADA 2010 Y 2009 (EURO)

	Nota	Rok obrotowy 2010	Rok obrotowy 2009
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I)		**19.504.194**	**12.359.235**
Zysk przed opodatkowaniem [brutto]		**1.767.817**	**6.371.776**
Korekty zysku		**20.100.030**	**12.784.353**
- Amortyzacja niefinansowych aktywów trwałych	6 i 7	9.731.431	9.223.676
- Zmiany przepisów	15	7.574.901	-
- Dotacje kapitałowe odniesione w rachunku zysków za rok obrotowy		-	(8.244)
- Strata z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	30.592	15.878
- Wyniki [zysk] z tytułu wyksięgowania i zbycia instrumentów finansowych		-	-
- Pozostałe korekty	14	(94.313)	(94.313)
- Przychody finansowe		(20.018)	(239.253)
- Koszty finansowe		2.877.437	3.836.609
Zmiany stanu kapitału obrotowego		**767.597**	**(1.298.028)**
- zmiana stanu zapasów		614.764	37.848
- zmiana stanu należności		(1.071.982)	533.922
- zmiana stanu pozostałych aktywów		(313.859)	(105.050)
- zmiana stanu zobowiązań handlowych i innych zobowiązań do uregulowania		2.031.765	(1.405.281)
- zmiana stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		-	(298.112)
- zmiana stanu pozostałych aktywów trwałych i zobowiązań długoterminowych		(493.091)	(61.355)
Pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		**(3.130.450)**	**(5.498.866)**
- Płatności z tytułu odsetek		(3.131.528)	(4.161.420)
- Wpływy z tytułu odsetek		20.018	239.253
- Płatności z tytułu podatku dochodowego		(18.940)	(1.576.699)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (II)		**(9.637.960)**	**(3.858.820)**
Płatności na inwestycje		**(9.661.960)**	**(4.143.038)**
- spółek Grupy	2.1	(1.205.000)	-
- wartości niematerialne i prawne	6	(433.538)	(890.151)
- majątek rzeczowy	7	(7.626.867)	(2.914.675)
- inwestycje finansowe	9	(396.555)	(338.212)
Wpływy ze zbycia		**24.000**	**284.218**
- inwestycji finansowych	9	24.000	284.218
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWE (III)		**(10.974.897)**	**(6.950.855)**
Środki należne i wypłacone za zobowiązania finansowe		**(10.974.897)**	**(6.950.855)**
- długi zaciągnięte w instytucjach kredytowych		-	626.188
- pozostałe wierzytelności		116.000	107.500
- spłata i amortyzacja zadłużenia wobec instytucji kredytowej		(11.090.897)	(7.684.543)
ZWIĘKSZENIE/ZMNIEJSZENIE STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW (I + II + III)		**(1.108.663)**	**1.549.560**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		8.796.713	7.247.153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku		7.688.050	8.796.713

Noty 1 – 18 – opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu - stanowią część skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w dniu 30 listopada 2010 roku.

5

Restauravia Grupo Empresarial S.L. [Sp. z o.o.] oraz Spółki Zależne

Skonsolidowane Sprawozdanie z roku rozliczeniowego zakończonego 30 listopada 2010 [roku].

1. Utworzenie i działalność Grupy

Restauravia Grupo Empresarial, S.L. (nazywana w dalszym ciągu niniejszego " Spółką Dominującą"), powstała w dniu 18 września 2006 [roku] pod nazwą spółki Corpfin Capital III, S.L. [Sp. z o.o.]. W dniu 2 kwietnia 2006 [roku] Zgromadzenie Wspólników uchwaliło zmianę nazwy spółki na aktualną. Siedziba spółki znajduje się przy ulicy Enrique Granados, 6, Pozuelo de Alarcón (Madryt).

Zgodnie z postanowieniami Statutu [umowy spółki], przedmiotem działalności Spółki są następujące rodzaje działalności, które mogą być realizowane w całości bądź częściowo w sposób pośredni poprzez posiadanie akcji lub udziałów spółek o podobnym lub identycznym przedmiocie działania:

- działalność hotelarska, restauracyjna, [prowadzenie] kawiarni i podobne, jak również eksploatacja i dzierżawa zakładów rzeźniczych, drobiarskich, supermarketów oraz wszelkiego rodzaju przedsiębiorstw oraz eksploatacja i sprzedaż produktów żywnościowych przeznaczonych dla ludzi.
- eksploatacja i handel wszelkiego rodzaju produktami rolnymi, drobiarskimi, hodowla zwierząt, ich ubój oraz sprzedaż.
- kupno i sprzedaż, eksploatacja i zarządzanie wszelkiego rodzaju nieruchomościami na terenach wiejskich oraz miejskich, ich zagospodarowanie, parcelacja i budowa wszelkiego rodzaju budynków na ich terenie, z przeznaczeniem na późniejszą ich sprzedaż osobom lub firmom trzecim bądź cesję w trybie dzierżawy [najmu], zarówno lokali mieszkaniowych, handlowych, jak i magazynów .

2. Spółki zależne

2.1 Połączenie jednostek gospodarczych

Rok rozliczeniowy 2010

Opis transakcji

Dnia 28 lipca 2010 [roku] nabyta została spółka zależna „Taglitat, S.L. (Sociedad Unipersonal)" [Sp. z o.o. (Spółka Jednoosobowa)], właściciel restauracji w San Cugat del Vallés (Barcelona). W wyniku tego połączenia jednostek gospodarczych w sposób widoczny poszerzyła się i umocniła obecność Grupy w Autonomicznym Regionie Katalonii.

Przekazana zapłata za tą transakcję

Koszt operacji wyniósł 1.205.000 euro, przy czym dokonano wpłatę [sumy] 1.144.750 euro w momencie nabycia, przy jednoczesnym odroczeniu spłaty pozostałej kwoty.

Aktywa i pasywa objęte w dniu nabycia. Określenie wartości firmy

6

Koszt inwestycji wyniósł 1.205.00 euro, szczegóły fuzji przedstawiają się następująco:

	[wartości podano] w euro		
	Wartość księgowa	Rozliczenie [korekta] wartości rynkowej	Wartość godziwa
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	18.656	-	18.656
Należności z tytułu dostaw i inne należności	23.865	-	23.865
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – pozostałe aktywa	158.366	-	158.366
Aktywa trwałe:			
Pozostałe aktywa finansowe	30.695	-	30.695
Wartości niematerialne i prawne	20.061	1.333.296	1.353.357
Rzeczowe aktywa trwałe	495.981	-	495.981
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu dostaw oraz pozostałe zobowiązania	(475.931)	-	(475.929)
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	-	(399.989)	(399.989)
Aktywa netto nabyte	**271.693**	**933.307**	**1.205.000**
Koszty połączenia jednostek gospodarczych			**1.205.000**

Dla określenia [wartości] aktywów nabytych netto wzięto pod uwagę dane finansowe na dzień 31 lipca 2010 [roku].

[Dnia] 31 grudnia 2010 [roku], w tymczasowym okresie księgowym, oceniono wartość rynkową połączenia jednostek gospodarczych oraz istniejących klientów lokalu eksploatowanego przez wymienioną spółkę zależną. Niniejsza wartość oceniona może zwiększyć się lub zmniejszyć wraz z końcem definitywnego okresu księgowego połączenia jednostek gospodarczych.

Wpływ połączenia jednostek gospodarczych na zysk Grupy

Dochody i zysk możliwe do przypisania zgrupowaniu jednostek gospodarczych, [liczone] od dnia nabycia do dnia zamknięcia roku rozliczeniowego 2010 przedstawiają się następująco:

	Euro
przychody ze sprzedaży	593.043
wynik netto	61.171

Jeśli wymienione wcześniej połączenie jednostek gospodarczych miałoby miejsce na początku roku rozliczeniowego 2010, wówczas wartość dochodów i rachunków roku rozliczeniowego Grupy zwiększyłaby się w następujący sposób:

	Euro
przychody ze sprzedaży	980.673
wynik netto	37.123

Członkowie Zarządu Spółki Dominującej uznają, iż przedstawione dane liczbowe w sposób racjonalny przedstawiają dane o tym, jaka była sytuacja nowego zgrupowanego [skonsolidowanego] podmiotu po roku i stanowią punkt odniesienia w stosunku przyszłych lat obrotowych.

Dla określenia tych wartości sprzedaży i zysków Dyrekcja Spółki Dominującej wzięła pod uwagę następujące elementy:

7

- obliczono amortyzację majątku rzeczowego na podstawie godziwej wartości rynkowej w momencie [dokonania] połączenia jednostek gospodarczych.
- obliczono koszty finansowe na podstawie stanu zadłużenia po [dokonaniu] połączenia jednostek gospodarczych.

Poprzednie lata rozliczeniowe

Restauravia Food,S.L. (Sociedad Unipersonal) [Sp. z o. o. (Spółka Jednoosobowa)]

Dnia 25 września 2008 [roku] sporządzono akt notarialny połączenia jednostek gospodarczych poprzez wchłonięcie [podpisany przez/pomiędzy] Restauravia Food, S.L.U. (spółka przejmująca) oraz spółek zależnych, Kenchic, S.L.U i K.Montaditos Cerveceria, S.L.U. (spółki przejmowanej). Informacje dotyczące niniejszego połączenia jednostek gospodarczych ujęto w sprawozdaniu rocznym Spółki za rok rozliczeniowy rozliczeniowego zakończony dnia 30 listopada 2008 [roku].

Pastificio Service,S.L. (Sociedad Unipersonal) [Sp. z o.o. (Spółka jednoosobowa)]

[Dnia] 1 października 2008 [roku] podpisano akt notarialny porozumienia o połączeniu jednostek gospodarczych poprzez wchłonięcie przez Pastificio Service, S.L. (Sociedad Unipersonal) [Sp. z o.o. (Spółka jednoosobowa)] [spółek] Deher, S.L. [Sp. z o.o.], Tevere Restaurantes S.L. [Sp. z o.o.], Zurita 15, S.L. [Sp. z o.o.], Feros Itali, S.L. [Sp. z o.o.], Pivolca, S.A. [Spółka akcyjna], oraz La Tagliatella Franquicias, S.L. [Sp. z o.o.]. Wspomniane połączenie jednostek gospodarczych zostało wpisane w Rejestrze Handlowym [miast] Lleida, Zaragoza, Tarragona i Madryt w dniu 1 października 2008 [roku].Informacje dotyczące niniejszego połączenia jednostek gospodarczych, zebrane zostały w dokumentacji rocznej Pastificio Service, SL. (Sociedad Unipersonal) [Sp. z o.o. (Spółka jednoosobowa)] dotyczącej 11-miesięcznego roku rozliczeniowego zakończonego dnia 30 listopada 2008 [roku].

2.2. Zakres konsolidacji

Konsolidacja została zrealizowana poprzez zastosowanie metody integracji globalnej we wszystkich spółkach zależnych, czyli tych, na których Grupa wykonuje lub może wykonywać, bezpośrednio lub pośrednio, kontrolę, rozumianą jako prawo do kierowania polityką finansową i dotyczącą działalności firmy, w celu osiągnięcia zysków z jej działalności. Ta kompetencja wykazana jest, generalnie aczkolwiek nie jedynie, w postaci dysponowania jako właściciel bezpośredni lub pośredni 50% lub większej części prawa głosu [na walnych zgromadzeniach] Spółki.

Poniżej przedstawiono Spółki zależne, audytowane przez Deloitte, i na które posiada znaczny bezpośredni wpływ Spółka Dominująca, włączone w zakres konsolidacji [dnia] 30 listopada 2010 [roku]:

Nazwa spółki	Procent udziałów bezpośrednich	Metoda Konsolidacji
Restauravia Food, S.L. (Sociedad Unipersonal) [Sp. Z o.o. (Spółka Jednoosobowa)]	100	Konsolidacja pełna
Pastificio Services, S.L. [Sp. Z o.o. (Spółka Jednoosobowa)]	100	Konsolidacja pełna

Siedzibą spółki zależnej Restauravia Food, S.L. (Sociedad Unipersonal) [Sp. z o.o. (Spółka jednoosobowa] jest siedziba Spółki Dominującej, a przedmiotem jej

8

działalności jest prowadzenie 30 restauracji pod marką Kentucky Fried Chicken (KFC), 18 [z nich jest] zlokalizowanych w Madrycie, a 12 w Barcelonie.

Siedziba spółki zależnej Pastificio Service, S.L. (Sociedad Unipersonal) [Sp. z o.o. (Spółka Jednoosobowa)] znajduje się pod adresem Polígono Industrial [Okręg Przemysłowy] Cami dels Frares C/E nr 47 (Lleida), a przedmiotem jej działania jest produkcja, kupno i sprzedaż oraz dystrybucja produktów żywnościowych, słodyczy, produktów mlecznych oraz pochodnych, poprzez [sieć] 27 restauracji zarządzanych bezpośrednio przez spółkę oraz 74 przez franczyzobiorców eksploatujących restauracje pod markami „Trastevere", „Il Pastificcio" oraz „La Tagliatella". Sprzedawane przez spółkę produkty żywnościowe produkowane są w większości w zarządzanej przez spółkę [własnej] fabryce zlokalizowanej w Lleidzie.

Poniżej przedstawiono spółki zależne, zarówno audytowane, jak i te, które nie podlegały audytowi, na które znaczny wpływ posiada w sposób pośredni Spółka Dominująca, [a to] poprzez swoje udziały w Pastificcio, S.L. (Sociedad Unipersonal) [Sp. z o.o. (Spółka jednoosobowa)] włączone w zakres konsolidacji [dnia] 30 listopada 2010 i 2009 [roku]:

Rok obrotowy 2010-

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Przedmiot działalności spółki	Procent udziałów bezpośrednich	Metoda konsolidacji
Pastificcio, S.L.U. (*)	Pol. Ind Cami dels Frares C/E nr 47 (Lleida)	Zarządzanie i prowadzenie 2 restauracji	100	Konsolidacja pełna
PastificioRestaurantes, S.L.U. (**)	Pol. Ind Cami dels Frares C/E nr 47 (Lleida)	Zarządzanie i prowadzenie 4 restauracji	100	Konsolidacja pełna
Tagligat, S.L.U. (*)	Pol. Ind Cami dels Frares C/E nr 47 (Lleida)	Zarządzanie i prowadzenie 1 restauracji	100	Konsolidacja pełna

[objaśnienie symboli]

[S.L.U. – skrót hiszp.: jednoosobowa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością]
[Pol. Ind. – skrót hiszp.: Okręg Przemysłowy]
(*) Nieaudytowane
(**) Audytowane po raz pierwszy w trakcie roku rozliczeniowego zakończonego 30 listopada 2010 [roku].

Rok obrotowy 2009-

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Przedmiot działalności spółki	Procent udziałów bezpośrednich	Metoda konsolidacji
Pastificio, S.L.U. (*)	Pol. Ind Cami dels Frares C/E nr 47 (Lleida)	Zarządzanie i eksploatacja 2 restauracji	100	Konsolidacja pełna
PastificioRestaurantes, S.L.U. (**)	Pol. Ind Cami dels Frares C/E nr 47 (Lleida)	Zarządzanie i eksploatacja 4 restauracji	100	Konsolidacja pełna

(*) Nieaudytowane

Spółki zależne Pastificio, S.L.(spółka jednoosobowa), Pastificio Restaurantes, S.L. .(spółka jednoosobowa) i Taglitat, S.L. .(spółka jednoosobowa) mają swoje siedziby pod adresem Polígono Industrial Cami dels Frares c/ E, 47 (Lleida), ponadto mają zbieżne lata obrotowe i działalność co Pastificio Service, S.L .(spółka jednoosobowa), zarządzając na dzień 30 listopada 2010 roku odpowiednio [każda z nich kolejno] 2 [dwoma], 4 [czterema] i 1 restauracją.

Żadna ze spółek zależnych nie jest notowana na giełdzie.

9

3. Podstawa przedstawienia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Ramy prawne składania obowiązkowych informacji finansowych Grupy

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez zarząd Spółki Dominującej zgodnie z ramami prawnymi dotyczącymi informacji finansowej Grupy, to jest z przepisami zawartymi w/zgodnie z:

a. W Kodeksie handlowym oraz pozostałych przepisach handlowych.

b. Zgodnie z kryteriami Kodeksu handlowego dla lat obrotowych, które rozpoczynały się po 1 stycznia 2008 roku. Wspomniane kryteria zostały ujęte w poprawkach do Kodeksu handlowego wprowadzonych Ustawą 16/2007 z dnia 1 lipca, jak również z Dekretem Królewskim 1815/1991, który zatwierdzał Przepisy Formułowania Skonsolidowanych Rocznych sprawozdań finansowych w zakresie, który nie jest sprzeczny z Dekretem Królewskim 1514/2007, który zatwierdził Ogólny Plan Księgowy, ważny do zamknięcia zakończonego roku obrotowego zakończonego dnia 30 listopada 2010 (do kolejnego roku obrotowego będą miały zastosowanie Przepisy Formułowania Skonsolidowanych Rocznych, zatwierdzone Królewskim Dekretem 1159/2010 obowiązujące do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) oraz z Ogólnym Planem Księgowym zatwierdzonym Królewskim Dekretem 1514/2007 oraz jego dostosowaniami dla poszczególnych branż.

c. w przepisach obowiązkowych zatwierdzonych przez Instytut Księgowania i Audytu Sprawozdań Finansowych, które rozwijają przepisy Ogólnego Planu Księgowania i Audytów oraz jego przepisy uzupełniające.

d. w pozostałych mających zastosowanie hiszpańskich przepisach księgowych.

3.2. Zgodność danych ze stanem faktycznym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za zakończony dnia 30 listopada 2010 rok obrotowy zostało opracowane na podstawie danych z ksiąg Spółki Dominującej oraz jej spółek zależnych i składane są zgodnie z odpowiednimi mającymi zastosowanie przepisami o informacji finansowej, a w szczególności zgodnie z opisanymi w nich zasadami i kryteriami w taki sposób, że wiernie odzwierciedlają stan majątku spółki, jej sytuację finansową, przychody Grupy oraz strumień gotówkowy, jakie miały miejsce w trakcie przedmiotowego roku obrotowego.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, opracowane przez członków zarządu spółki dominującej, datowane na 28 lutego 2011, zostanie przekazane do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu Spółki Dominującej, przy czym zakłada się [autorzy zakładają], że zostanie ono zatwierdzone bez jakichkolwiek zmian. Z drugiej strony skonsolidowane sprawozdanie finansowe za zakończony dnia 30 listopada 2009 rok obrotowy zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 kwietnia 2010 i złożone do rejestru handlowego miasta Madryt.

3.3. Zasady księgowe

Członkowie zarządu Spółki Dominującej opracowali niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe biorąc pod uwagę wszelkie obowiązkowe zasady i przepisy księgowe, jakie mają [mogłyby mieć] znaczący wpływ na to sprawozdanie. Nie istnieje żadna zasada księgowa, która pomimo, że jest obowiązkowa, nie zostałaby zastosowana.

3.4. Najważniejsze aspekty oceny i oszacowanie niepewności

Przy przygotowaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za zakończony dnia 30 listopada 2009 rok obrotowy wykonano czynności sprawdzające mające na celu oszacowanie szeregu aktywów, pasywów, wpływów, kosztów i zobowiązań w nich zawartych. Generalnie oszacowania te dotyczyły:

- oceny możliwych strat z tytułu spadku wartości określonych aktywów,
- cykl życia aktywów materialnych i niematerialnych,
- rynkowa wartość określonych instrumentów finansowych,
- wyliczenie rezerw niezbędnych do pokrycia ryzyka z tytułu bieżących sporów, braku płynności oraz zobowiązań wobec pracowników.

Pomimo, że ocena ta została dokonana na podstawie najlepszej wiedzy dostępnej na zamknięcie roku obrotowego, kończącego się dnia 30 listopada 2010, jest możliwe, że w przyszłości będą miały miejsce wydarzenia, które spowodują konieczność jej zmiany (w górę lub w dół) w przyszłych latach rozliczeniowych, co zostałoby, o ile zajdzie taka konieczność, zrealizowane w [odpowiedni] analityczny sposób.

3.5. Porównanie informacji

Informacje zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu dotyczące zakończonego dnia 30 listopada 2009 roku obrotowego zostają złożone dla celów porównawczych wraz z informacją dotyczącą roku obrotowego , który zakończył się dnia 30 listopada 2010.

3.6. Zgrupowanie pozycji zapisów księgowych

Określone pozycje bilansu odzwierciedlające stan, które dotyczą skonsolidowanego rachunku zysków i strat, stanu zmian w majątku netto oraz stanu rachunku przepływów pieniężnych zostały, w celu ich łatwiejszego zrozumienia, zgrupowane, w związku z czym w przypadkach, kiedy chodziłoby o pozycje znaczące dodano informacje szczegółowe, rozbite na poszczególne elementy w formie odpowiednich not do sprawozdania skonsolidowanego.

3.7. Zmiany w kryteriach księgowych

W trakcie roku obrotowego zakończonego dnia 30 listopada 2010 roku nie nastąpiły żadne szczególne zmiany kryteriów księgowych w stosunku do kryteriów stosowanych w przypadku roku obrotowego zakończonego dnia 30 listopada 2009.

3.8.Korekta błędów

Przy opracowywaniu skonsolidowanego bilansu finansowego za rok zakończony dnia 30 listopada 2010 roku nie wykryto żadnego znaczącego błędu, który wymagałby korekty wartości włączonych do bilansu finansowego roku obrotowego zakończonego dnia 30 listopada 2009 roku.

4. Propozycja podziału zysku/pokrycia strat Spółki Dominującej

Poniżej przedstawiono propozycję podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 roku przygotowaną przez członków zarządu spółki dominującej, która zostanie poddana zatwierdzeniu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

	Euro
Podział zysku	2.128.459
Na rezerwę obowiązkową	212.846
Na rezerwy nieobowiązkowe	1.915.613
Suma zysku w roku obrotowym	**2.128.459**

11

5. Zasady sporządzenia

Główne szacowania zasady sporządzenia używane przez Grupę przy opracowywaniu skonsolidowanego raportu finansowego, zgodnie z zapisami w Ogólnym Planie Księgowym, były następujące:

5.1. Zasady konsolidacji

Spółka dominująca uczestniczy w zyskach swoich spółek zależnych oraz w podejmowaniu decyzji począwszy od poprzednich lat obrotowych przed 2010 rokiem; w związku z tym ujęto jako datę pierwszej konsolidacji rzeczywisty dzień, w którym Spółka Dominująca objęła kontrolę, bezpośrednio lub pośrednio, lub też zaczęła wywierać znaczący wpływ na ich politykę finansową i działalność, lub też datę pierwszego zamknięcia bilansu po tym dniu, w przypadku, gdyby miało to mały wpływ na skonsolidowane przychody oraz skonsolidowany majątek spółki netto Grupy. Spółki zależne weszły w ramy konsolidacji w następujących datach:

- Restauravia Food, S.L. (spółka jednoosobowa) i Pastificio Service, S.L. (spółka jednoosobowa) weszły dnia 18 września 2006, to jest w dniu utworzenia Grupy,

- Pastificio, S.L. (spółka jednoosobowa) weszła dnia 8 sierpnia 2006,

- Pastificio Restaurantes, S.L. (spółka jednoosobowa) weszła dnia 29 lutego 2008,

- Tagligat, S.L.U weszła dnia 28 lipca 2010.

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za zakończony dnia 30 listopada rok obrotowy zawiera informacje uzyskane z indywidualnych sprawozdań finansowych po audycie Spółki Dominującej oraz z indywidualnych, poddanych lub nie audytowi sprawozdań rocznych wyżej wymienionych spółek, biorąc pod uwagę następujące zasady:

Transakcje między spółkami skonsolidowanymi. –

W procesie konsolidacji wyeliminowano salda, transakcje i dochody, które dotyczyły operacji pomiędzy skonsolidowanymi globalnie spółkami. Dochody z operacji pomiędzy spółkami Grupy zostały wyeliminowane w wysokości procentowej udziałów, jakie ma w nich Grupa.

Ujednolicenie pozycji. –

Zasady i procedury księgowe użyte przez spółki Grupy zostały ujednolicone w celu przedstawienia skonsolidowanego sprawozdania rocznego na ujednoliconej podstawie szacowania.

5.2 Wartość przedsiębiorstwa oraz połączenie jednostek gospodarczych

Objęcie przez spółkę dominującą kontroli nad spółką zależną stanowi połączenie jednostek gospodarczych, do której powinno stosować się metodę nabycia. Przy kolejnych konsolidacjach usunięcie inwestycji w postaci majątku netto spółek zależnych zostanie wykonane jako ogólne na podstawie wartości wynikowych z zastosowania metody nabycia, które następnie opisano w dniu kontroli.

Połączenia jednostek gospodarczych księguje się stosując metodę nabycia, dla potrzeb której określa się datę nabycia i oblicza się koszt połączenia, rejestrując nabyte, możliwe do identyfikacji aktywa oraz wzięte pod uwagę pasywa według ich racjonalnej wartości na ten właśnie dzień.

Wartość przedsiębiorstwa w postaci majątku produkcyjnego lub wartość ujemna połączenia jednostek gospodarczych jest obliczana jako różnica pomiędzy godziwymi wartościami nabytych aktywów oraz wzięte pod uwagę zarejestrowane pasywa minus koszt połączenia, wszystko to na dzień nabycia.

Koszt połączenia określa się dodając:
- wartości godziwe na dzień przejęcia przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych lub przejętych oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane,
- godziwą wartość wszelkich świadczeń kontyngentowych, zależnych od przyszłych zdarzeń lub od spełnienia określonych warunków.

Nie stanowią kosztu połączenia te koszty, które są związane z emisją własnych instrumentów majątkowych ani zobowiązania finansowe przekazane w zamian za nabyte elementy.

Ponadto, a to od 1 stycznia 2010 roku, nie stanowią kosztów połączenia honoraria wypłacone radcom prawnym lub innym profesjonalistom, którzy braliby udział w procesie połączenia, ani też, oczywiście, koszty wewnętrzne, jakie pojawiły się z powyższych tytułów. Sumy te zalicza się bezpośrednio do skonsolidowanego rachunku strat i zysków.

Wartość firmy w postaci majątku produkcyjnego nie amortyzuje się i zostaje oszacowana w terminie późniejszym według jego kosztu minus straty z tytułu utraty wartości. Szacunkowe korekty z tytułu utraty wartości uznane na wartości firmy nie będą odwracane w kolejnych latach rozliczeniowych.

W wyjątkowym przypadku, gdyby pojawiła się wartość ujemna tego połączenia, zostanie ona przypisana do skonsolidowanego rachunku strat i zysków jako wpływ.

Jeśli w dniu zamknięcia roku obrotowego, w którym nastąpiło połączenie nie da się zamknąć procesów szacowania niezbędnych do zastosowania wyżej opisanej metody nabycia, wówczas księgowanie to będzie uważane za tymczasowe, a wspomniane wartości tymczasowe będą mogły zostać skorygowane w czasie niezbędnym do uzyskania wymaganych informacji, który to okres w żadnym wypadku nie może przekroczyć jednego roku. Wyniki dokonanych w tym okresie korekt zostaną zaksięgowane wstecznie, modyfikując informacje porównawcze tam, gdzie okazałoby się to konieczne.

Późniejsze zmiany w wartości godziwej świadczenia zamiennego korygowane są na podstawie wyników, chyba, że dane świadczenie zostało zaklasyfikowane jako majątek, w którym to przypadku nie zostaną uznane późniejsze zmiany ich wartości godziwej.

5.3 Majątek niematerialny i prawny

Patenty, licencje, marki i inne podobne

Na tym koncie księguje się środki zapłacone na zakup własności lub prawa do użytkowania różnego rodzaju własności przemysłowe lub też z tytułu kosztów poniesionych przy rejestracji własności opracowanej przez samą Grupę.

Różnica przy pierwszej konsolidacji, spowodowanej włączeniem do Grupy spółki Tagliatella Franquicias, S.L. (por. Nota 2.1) o wartości 17.703.150 euro została przypisana do tego konta i dotyczy uprawnień do wykorzystywania wyżej wymienionych marek, stanowiących własność Grupy. Na podstawie analizy wszystkich istotnych czynników, Dyrekcja Grupy oszacowała, że przewidywalny okres czasu, w którym ocenia się, że marki te wygenerują wpływy netto gotówki na jej rzecz waha się między 10-20 lat, w związku z czym marki te zostały zakwalifikowane jako posiadające "określony czas użyteczności" i zamortyzuje się w tym okresie.

Opłaty za przeniesienie praw do użytkowania

Tytuł „Opłaty za przeniesienie praw do użytkowania" obejmuje wypłaty dokonane poprzednim dzierżawcom niektórych z wynajmowanych lokali, gdzie Grupa prowadzi swoją działalność. Aktywa te amortyzują się w sposób liniowy między 10 a 20 lat lub też przez okres obowiązywania umowy najmu lokalu, który te koszty wygenerował – w zależności od tego, który koszt jest mniejszy.

W pozycji „Opłata franczyzowa" prezentowane są sumy zapłacone za prawo do użytkowania franczyzy za lokale handlowe prowadzone pod marką KFC przez spółkę zależną Restauravia Ford, S.L. (spółka jednoosobowa). Opłata franczyzowa amortyzuje się również liniowo w okresie 20 lat.

Programy informatyczne [oprogramowanie]

Grupa rejestruje na tym koncie koszty poniesione przy nabyciu i rozwoju oprogramowania komputerowego. Koszty utrzymania programów komputerowych rejestruje się w rachunku skonsolidowanych zysków i strat za rok obrotowy, w którym te koszty poniesiono. Amortyzacja programów informatycznych następuje stosując metodę liniową przez okres 3 lat.

Pozostałe wartości niematerialne i prawne

W tej pozycji wpisuje się koszty związane z prowadzeniem działalności oraz klientami w poszczególnych lokalach zarządzanych przez Grupę w trybie dzierżawy, których prawo do eksploatacji zostało nabyte przez Grupę w różnych połączeniach jednostek gospodarczych.

Aktywa te generalnie amortyzują się liniowo, przy czym okres amortyzacji określają członkowie zarządu, szacując czas, przez który Grupa będzie mogła zarządzać wspomnianymi lokalami handlowymi biorąc pod uwagę ważność podpisanych umów na dzierżawę, jak również przewidziane w nich przedłużenia.

5.4 Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowy majątek trwały szacuje się początkowo na podstawie wartości ich zakupu, a następnie zmniejsza się odpowiednio o wartość amortyzacji skumulowanej oraz straty z tytułu uszkodzeń, o ile takowe miały miejsce, zgodnie z kryterium opisanym w Nocie 5.5.

Koszty utrzymania i konserwacji poszczególnych elementów, składających się na rzeczowy majątek trwały przypisuje się do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy, w którym je poniesiono. Z drugiej strony sumy zainwestowane w naprawy powodujące wzrost mocy lub skuteczności lub też przedłużenie życia użytecznego wspomnianego elementu majątku zapisuje się jako ich większy koszt.

Grupa amortyzuje rzeczowy majątek trwały zgodnie z metodą liniową stosując procentową wartość roczną obliczoną na podstawie ilości lat szacowanego życia użytecznego danego składnika majątku, zgodnie z następującym algorytmem:

	Szacunkowy okres użytkowania
Budowle	33
Instalacje techniczne i maszyny	3-14
Pozostałe instalacje, narzędzia i ruchomości	3-10
Urządzenia do przetwarzania informacji	3-4
Elementy transportu	5-6
Pozostałe środki trwałe	6

14

Inwestycje w wynajmowane nieruchomości związane z kosztami prac i instalacji wykonanymi w ich obrębie przez Grupę klasyfikuje się do kategorii rzeczowego majątku trwałego zgodnie z jego naturą i amortyzuje się liniowo w zależności od ich życia użytecznego z ograniczeniem, jakim jest okres ważności umowy na wynajem.

5.5 Utrata wartości aktywów niematerialnych i materialnych

W sytuacji, kiedy pojawiłyby się przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości aktywów niematerialnych i materialnych, wówczas Grupa, za pomocą tak zwanego „testu na utratę wartości" przystąpi do oszacowania, czy miała miejsce utrata wartości, która zmniejszyłaby możliwą do odzyskania wartość tych aktywów do poziomu poniżej tego, który został zapisany w księgach.

Wartość możliwą do odzyskania ustala się jako nadwyżkę z różnicy pomiędzy wartością godziwą [racjonalną] pomniejszoną o koszt sprzedaży a wartością użytkową, która jest określana, dla każdej grupy aktywów, na podstawie rachunku przepływów pieniężnych szacowanych w planie biznesowym przygotowanym przez Dyrekcję dla danego okresu, w którym zostaną wygenerowane zyski zaktualizowane, na podstawie wyceny kosztu kapitału i biorąc pod uwagę ryzyko biznesowe.

W przypadku, kiedy konieczne okazałoby się uznanie straty z tytułu utraty wartości zmniejsza się wartość danego elementu [pozycji] do górnego poziomu wyniku równania różnicy pomiędzy zero a jego wartością godziwą minus koszty sprzedaży plus jego wartość użytkową.

W przypadku, jeżeli strata z tytułu utraty wartości w późniejszym okresie zostanie odwrócona wówczas wartość w księgach aktywów zostanie zwiększona w pozycji szacowanej, sprawdzonej, możliwej do odzyskania wartości, ale w taki sposób, by wartość zwiększona w księgach nie przekroczyła tej wartości, jaka zostałaby zapisana w przypadku nie uznania żadnej straty z tytułu utraty wartości w poprzednich latach obrotowych.

Członkowie zarządu Spółki Dominującej nie uznaliby na dzień 30 listopada istniały oznaki pogorszenia wartości aktywów materialnych i niematerialnych Grupy, w związku z czym nie wykonano na nich „testu na utratę wartości".

5.6 Leasing

Leasing klasyfikowany jest jako finansowy zawsze wówczas, kiedy z ich warunków można wnioskować, że na dzierżawiącego przechodzą w dużej części ryzyko i zyski związane z własnością aktywa stanowiącego przedmiot umowy. Pozostały leasing klasyfikuje się jako operacyjny.

Leasing Finansowy

W operacjach leasingu finansowego, w których Grupa działa jako dzierżawca, koszt dzierżawionych aktywów ujmuje się w bilansie zgodnie z naturą majątku, stanowiącego przedmiot umowy oraz, równolegle jako pasywa z takim samym zapisem wartości. Suma ta będzie równa różnicy pomiędzy wartością godziwą dzierżawionego majątku a wartością na początku dzierżawy minimalnych przyznanych sum leasingu, w tym opcji wykupu, o ile nie istnieją racjonalne wątpliwości w stosunku do jego wykonania. Nie zostaną włączone do tego wyliczenia opłaty o charakterze obowiązkowym, koszt usług i podatków, które dzierżawiący może sobie odliczyć. Całkowity koszt finansowy umowy przypisuje się do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy, jaki zostanie zaksięgowany na poczet przyszłych okresów, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Koszty [raty, itp.] o charakterze obowiązkowym uznaje się za koszt roku obrotowego, w którym zostały one poniesione.

Aktywa zarejestrowane z tytułu tego rodzaju operacji amortyzuje się stosując kryteria podobne do tych, które stosuje się do całości aktywów materialnych, [na różnych kontach] w zależności od ich natury.

Leasing operacyjny

Koszty wynikające z podpisanych umów na leasing operacyjny obciążają skonsolidowany rachunek zysków i strat w roku obrotowym, w którym zostają one poniesione. Wszelkiego rodzaju inne pobory należności lub wpłaty [opłat], jakie mogłyby zostać zrealizowane po podpisaniu leasingu operacyjnego będzie traktowane jako wpłata lub zapłata zaliczkowa, która zostanie przypisana do wyniku przez cały okres leasingu, o ile ceduje się lub uzyska zyski z dzierżawionego aktywa. W tym sensie różnica pomiędzy wartością godziwą udzielonych zaliczek na poczet gwarancji podjętych w ramach leasingu zobowiązań a wypłaconą wartością jest mała; w związku z tym nie zaksięgowano żadnej zaliczki z tytułu leasingu operacyjnego w Grupie.

5.7 Instrumenty finansowe

5.7.1. Aktywa finansowe

Klasyfikacja

Posiadane przez Grupę aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:

1. Pożyczki, pozycje należności zaległe, depozyty i finansowanie: aktywa finansowe pochodzące ze sprzedaży majątku lub świadczenia usług z tytułu transakcji handlowych Grupy lub te, które nie pochodząc z obrotu handlowego i nie są instrumentami majątku, ani pochodnymi, a których wysokość jest wartością stałą lub możliwą do przewidzenia i nie są negocjowane na żadnym rynku aktywów.
2. Gotówka i pozostałe równowarte aktywa gotówkowe: w tym zarówno gotówkę w dyspozycji Grupy, jak również te krótkoterminowe lokaty bankowe z początkowym terminem trzech miesięcy lub mniejszym. Wartość zaksięgowana tego aktywa jest zbliżona do jego wartości godziwej. Brak ograniczeń co do dostępności wykazanego salda.

Oszacowanie wstępne

Aktywa finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej zapłaty wynagrodzenia plus koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować.

Oszacowanie późniejsze

Pożyczki, pozycje należności zaległe, depozyty i złożone gwarancje szacuje się na podstawie ich kosztów zamortyzowanych. Spółka księguje pogorszenia obciążając skonsolidowany rachunek zysków i strat w momencie, kiedy uzna, że możliwość odzyskania tych sald jest zagrożone, opierając się na specjalnej analizie wieku należności oraz profilu dłużnika.

Grupa wycofuje aktywa finansowe kiedy wygasa ich ważność lub scedowano uprawienia do przepływów pieniężnych dla danego aktywa finansowego i w dużym stopniu przekazano ryzyka i korzyści związane z jego posiadaniem. Z drugiej strony Grupa nie wycofuje aktywów finansowych i uznaje zobowiązanie finansowe w wysokości równej uzyskanego w zamian świadczenia w tych cesjach aktywów finansowych, w których w dużej części pozostają ryzyka i korzyści związane z ich posiadaniem.

5.7.2. Zobowiązania finansowe

Na zobowiązania finansowe składają się zapisy księgowe po stronie „winien" i pozycje „należności", które powstały z tytułu zakupu towarów i usług z tytułu transakcji handlowych

Grupy, jak również te, które nie pochodząc z transakcji handlowych nie mogą zostać uznane za pochodne instrumenty finansowe.

Zapisy księgowe po stronie „winien" i pozycje „należności [do zapłaty]" są początkowo wyceniane w wartości godziwej otrzymanej zapłaty skorygowanej o koszty transakcji, które można bezpośrednio przypisać. Następnie te zobowiązania są wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Grupa wycofuje zobowiązania finansowe w momencie, kiedy wygasną zobowiązania, z których one pochodzą.

5.7.3. Instrumenty kapitałowe

Instrument kapitałowy to udział wartości rezydualnej w majątku Spółki Dominującej po odliczeniu wszystkich jej zobowiązań.

Wyemitowane przez spółkę dominującą instrumenty kapitałowe księguje się na koncie skonsolidowanej wartości majątku trwałego w wysokości uzyskanej po odjęciu kosztów emisji.

5.7.4 Zabezpieczenia księgowe

Grupa używa pochodnych instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem, na jakie mogłyby być narażone ich przyszłe przepływy środków finansowych. Głównie zagrożenia to ryzyko zmian stóp procentowych. W ramach wspomnianych operacji Grupa podpisuje umowy na zabezpieczające instrumenty finansowe.

Aby te instrumenty finansowe mogły zostać zakwalifikowane jako zabezpieczenia księgowe, nazywa się je na początku zabezpieczającymi instrumentami finansowymi poświadczając stopień zabezpieczenia. Ponadto Grupa sprawdza na początku, a następnie upewnia się okresowo w ciągu całej długości życia (przynajmniej na każde zamknięcie księgowe [roku obrotowego]), że stopień zabezpieczenia jest skuteczny, to znaczy, że można mieć nadzieję, że w przyszłości zmiany w wartości godziwej lub w przepływach gotówkowych zabezpieczonej pozycji (mogących być przypisane do zabezpieczanego ryzyka) zostaną niemal w stu procentach skompensowane ochroną instrumentu zabezpieczającego oraz że, badając historię Grupa może się upewnić, czy poziom ochrony mieścił się w zakresie zmian między 80 a 125% w stosunku do wyniku zabezpieczonej pozycji.

Grupa używa zabezpieczeń [ubezpieczeń] przepływów gotówkowych, które księguje się w następujący sposób: część zysku lub straty z instrumentu zabezpieczenia, który uznano, iż okazał/a się skutecznym zabezpieczeniem uznaje się tymczasowo na koncie kapitału własnego, przypisując do skonsolidowanego rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym element, który jest przedmiotem zabezpieczenia ma wpływ na wynik.

Księgowanie zabezpieczeń jest ciągłe do momentu, kiedy instrument zabezpieczenia traci ważność lub zostaje sprzedany, po zakończeniu roku obrotowego lub też przestaje spełniać kryteria, jakie muszą spełniać by móc zostać zaksięgowane. Wówczas wszelkie skumulowane dochody lub straty związane z instrumentem zabezpieczenia, jakie było wcześniej zaksięgowane w koncie wartość majątku netto zostaje tam do momentu, kiedy nie dojdzie do przewidywanej operacji. W momencie, kiedy nie oczekuje się już, że nastąpi transakcja, która jest przedmiotem ochrony, skumulowane, zyski lub straty netto ujęte w koncie wartość majątku netto przeksięgowuje się do skonsolidowanych zysków netto za dany okres.

5.8 Zapasy

Wartość zapasów [stanów magazynowych] szacuje się według najmniejszej z następujących wartości: ceny ich zakupu, kosztu produkcji lub możliwej do uzyskania wartości netto. Rabaty

handlowe, uzyskane zniżki i inne podobne pozycje odliczane są przy ustalaniu ceny nabycia. Do wyceny swoich zapasów Grupa używa metody FIFO.

Do kosztów produkcji zalicza się koszty bezpośrednie materiałów oraz, o ile dotyczy, koszty bezpośrednie siły roboczej oraz ogólne koszty produkcji. Wartość netto składnika aktywów to szacunkowa cena sprzedaży minus wszelkie koszty, jakie szacuje się, że zostaną poniesione by zakończyć jego produkcję oraz koszty, które Grupa poniesie w trakcie oferowania na rynku, sprzedaży i dystrybucji.

W przypadku, jeżeli wartość netto składnika aktywów złożonych z zapasów jest niższa od ceny ich nabycia (lub kosztu jego wytworzenia), wówczas Grupa dokonuje odpowiednich korekt wartości szacunkowych, ujmując je jako koszt na skonsolidowanym koncie strat i zysków.

5.9 Podatki dochodowe

Restauravia Grupo Empresarial, S.L. to Spółka Dominująca skonsolidowanej podatkowej grupy kapitałowej składającej się z niej samej oraz spółek zależnych Restauravia Ford, S.L., (spółka jednoosobowa), Pastificio Service, S.L. (spółka jednoosobowa), Pastificio, S.L. (spółka jednoosobowa)oraz Pastificio Restaurantes, S.L. (spółka jednoosobowa). Obciążenie lub wpływy z tytułu podatku dochodowego zawiera część obciążenia lub wpływów z tytułu podatku bieżącego oraz część obciążenia lub wpływów z tytułu podatku odroczonego.

Podatek bieżący to suma, jaką Grupa płaci w wyniku rozliczeń skarbowych podatku dochodowego dotyczących jednego [danego] roku obrotowego. Ulgi i pozostałe korzyści skarbowe w zakresie wartości podatku, za wyjątkiem zaliczek oraz wpłat na konto, jak również straty podatkowe możliwe do skompensowania z poprzednich lat obrotowych a faktycznie przypisane do tego, powodują pomniejszenie wysokości podatku bieżącego. Obciążenie lub wpływ z tytułu podatku odroczonego jest równoznaczne z uznaniem i rozliczeniem aktywów i pasywów z tytułu podatku odroczonego. W tej kategorii mieszczą się zarówno różnice przejściowe, jak również zaległe, podlegające kompensacji ujemnej podstawy opodatkowania oraz salda kredytowe z tytułu nie zastosowanych skarbowo [nie wykorzystanych] ulg podatkowych. Kwoty te księguje się stosując do różnic przejściowych lub należnych sald kredytowych taką stawkę podatkową, według której mamy nadzieję je odzyskać lub rozliczyć. Księguje się zobowiązania [pasywa] z tytułu podatków odroczonych wszystkich podlegających opodatkowaniu różnic czasowych, za wyjątkiem tych, które powstały w wyniku pierwotnego zaksięgowania wartości przedsiębiorstwa w postaci majątku produkcyjnego lub innych aktywów i zobowiązań w [ramach] transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy zysku lub straty, ani na wynik finansowy i nie jest to połączenie jednostek gospodarczych.

Z drugiej strony aktywa z tytułu podatków odroczonych księguje się tylko wówczas, kiedy uzna się za prawdopodobne, iż spółki Grupy będą w przyszłości dysponowały przyszłymi zyskami finansowymi, dzięki którym można będzie je zrealizować. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonych podatków, pochodzące z transakcji obciążających lub powodujących wpływy bezpośrednie na konta [wartości] majątku również księguje się stosując zapis księgowy odnotowany na koncie wartości majątku netto.

Przy każdym zamknięciu okresu księgowego ponownie sprawdza się aktywa z tytułu zaksięgowanych podatków odroczonych, dokonując odpowiednich ich korekt, jeśli zaistniałyby wątpliwości co do ich odzyskania w przyszłości.

Ponadto na każde zamknięcie [księgowe roku obrotowego] szacuje się wartość aktywów z tytułu odroczonych podatków, które nie zostały ujęte w skonsolidowanym bilansie i zostają

zaksięgowane o ile uprawdopodobni się jego odzyskanie z przyszłych zysków [z odpisów] podatkowych.

5.10 Przychody i koszty

Przychody i koszty są ewidencjonowane na kontach księgowych w zależności od przyjętego kryterium kosztu przyszłych okresów, to znaczy wówczas, kiedy faktycznie nastąpi strumień towarów i usług, niezależnie od momentu powstania wynikającego z nich przepływu gotówkowego lub finansowego. Przychody te szacuje się według godziwej wartości uzyskanej zapłaty po odliczeniu zniżek i podatków.

Zaksięgowanie wpływów ze sprzedaży następuje w momencie, kiedy na nabywcę przerzucono znaczące ryzyka i korzyści związane z własnością sprzedawanego mienia nie zarządzając nim na bieżąco, ani też nie kontrolując go faktycznie.

Jeśli chodzi o przychody z tytułu świadczenia usług, księguje się je biorąc pod uwagę stopień wykonania świadczenia w dniu sporządzania skonsolidowanego bilansu pod warunkiem, że wynik z transakcji [zysk] może być w sposób wiarygodny oszacowany.

Odsetki uzyskane z aktywów finansowych księguje się stosując metodę efektywnej stopy procentowej, natomiast dywidendy wówczas, kiedy zgłasza się uprawnienie akcjonariuszy do ich poboru. W każdym razie odsetki od aktywów finansowych zaksięgowanych na poczet przyszłych okresów po momencie nabycia ujmuje się jako wpływy na skonsolidowany rachunek zysków i strat. Z drugiej strony odsetki od zobowiązań finansowych ujmuje się również stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

5.11 Odprawy z tytułu zwolnień pracowników

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Grupa ma obowiązek wypłat odprawy dla tych pracowników, z którymi, pod określonymi warunkami rozwiąże wiążący ją stosunek pracy. W związku z tym odprawy, których wartość da się racjonalnie oszacować księguje się jako koszt w roku, w którym podjęta zostałaby decyzja o zwolnieniu i wobec osób trzecich [zainteresowanych] powstałaby poważne oczekiwanie zwolnienia. Członkowie zarządu nie przewidują, by w przyszłości miały nastąpić poważne zwolnienia, w związku z czym w załączonym skonsolidowanym bilansie na dzień 30 listopada 2010 roku nie przewidziano żadnego przypisania rezerw z tego tytułu.

5.12 Salda i transakcje z podmiotami i stronami powiązanymi

Grupa dokonuje wszelkich transakcji z podmiotami i osobami powiązanymi na podstawie wartości rynkowych [towarów i usług]. Ponadto ceny transferowe są odpowiednio [poprawnie] ponoszone [ustalone], w związku z czym członkowie zarządu Spółki Dominującej uznają, że nie istnieją żadne szczególne zagrożenia z tego aspektu, z których mogłyby zrodzić się w przyszłości poważne zobowiązania.

5.13 Podwyższenie kapitału

Bezzwrotne składniki podwyższenia kapitału szacuje się na podstawie racjonalnej wysokości wpłaconej sumy lub przekazanego składnika majątku, w zależności od tego, czy podwyższenie to przybrało formę finansową, czy nie, a przypisuje się do wyniku proporcjonalnie do amortyzacji dokonanej w danym okresie dla elementów, na rzecz których dokonano transferu wartości lub, o ile dotyczy, kiedy nastąpi jego zbycie lub korekta wartości z tytułu utraty wartości, za wyjątkiem tych, które uzyska się od wspólników lub właścicieli, które księguje się bezpośrednio na koncie skonsolidowanych funduszy własnych i nie stanowią żadnego przychodu.

5.14 Wypłaty z tytułu emerytur i stażu pracy

Zgodnie z obowiązującymi okręgowymi umowami zbiorowymi spółki Grupy mają obowiązek wypłacenia pracownikom, którzy odchodzą z firmy z tytułu wcześniejszego przejścia na emeryturę lub spełnienia określonych wymogów wieku i stażu pracy premii w określonych terminach [ile miesięcy], które zostają określone w zależności od stażu pracy oraz wieku pracowników, którzy przestaną pracować lub przejdą na wcześniejszą emeryturę. Wysokość miesięcznej wypłaty stanowi podstawowa pensja oraz indywidualne dodatki pracownika w momencie ustania stosunku pracy lub przejścia na emeryturę.

Biorąc pod uwagę, iż wysokość premii, średni staż zakładu oraz średni pobyt w niej członkowie zarządu szacują, że zaksięgowane na poczet przyszłych okresów koszty z tego tytułu na dzień 30 listopada 2010 nie są znaczące, w związku z czym nie zaksięgowano na dzień dzisiejszy żadnego przypisu na rezerwy z tego tytułu w skonsolidowanych bilansach.

5.15 Rezerwy i zobowiązania warunkowe

Członkowie zarządu Spółki Dominującej w momencie formułowania skonsolidowanego sprawozdania rocznego wyróżniają:

a. Rezerwy: salda kredytowe pokrywające obecne zobowiązania związane ze zdarzeniami przeszłymi, których rozliczenie prawdopodobnie umożliwi zwolnienie środków, ale które okazuje się są nieokreślone, jeśli chodzi o ich wysokość i/lub moment ich rozliczenia.
b. Zobowiązania warunkowe: zobowiązania możliwe, jakie pojawiają się jako wynik przeszłych zdarzeń, których przyszła realizacja podlega warunkowi realizacji [wydarzenia] jednego lub więcej przyszłych zdarzeń przyszłych niezależnych od woli spółek tworzących grupę.

Skonsolidowany bilans obejmuje wszystkie te rezerwy, co do których prawdopodobieństwo, iż trzeba będzie je wziąć pod uwagę jest największe. Zobowiązań warunkowych nie księguje się - odnotowuje się je w uwagach do skonsolidowanego sprawozdania [rocznego]. Wartość rezerw oszacowano według najlepszej możliwej oceny ich obecnej wartości w oparciu o swoją najlepszą wiedzę oraz informacje dostarczoną przez doradców w wysokości wystarczającej dla rozliczenia lub przekazania zobowiązania biorąc pod uwagę informacje, jakie są dostępne na temat danego zdarzenia i jego konsekwencji i księgując korekty, jakie wyniknęłyby z tytułu aktualizacji tych rezerw jako koszt finansowy w odpowiednim momencie w miarę ich powstawania.

Na zamknięcie roku obrotowego 2010 trwał szereg postępowań sądowych i dochodzeń praw, w tym spór z Grupą wszczęty w związku z umowa zbiorową spółki zależnej Restauravia Ford S.L.. (spółka jednoosobowa) w regionie Barcelony dotyczący określonego dodatku do wynagrodzeń. Członkowie zarządu Spółki Dominującej szacują, że możliwy koszt dla Grupy z tytułu tego sporu to 133.035 euro, przy czym w pasywach w skonsolidowanym bilansie na 30 listopada 2010 na koncie „Rezerwy długoterminowe" utworzono odpowiednią rezerwę na ten cel.

Zarówno doradcy prawni spółki dominującej, jak i członkowie zarządu uważają, że zakończenie wspomnianych postępowań i dochodzeń nie będzie miało znaczącego wpływu na skonsolidowane roczne sprawozdanie za zakończony dnia 30 listopada 2010 roku rok obrotowy.

20

5.16 Składniki majątku związane z ochroną środowiska

Generalnie rzecz biorąc za działalność związaną z ochroną środowiska uznaje się te działania, których głównym celem jest zapobieganie, zmniejszenie lub naprawienie szkód wyrządzonych środowisku naturalnemu.

Tak więc zainwestowane w ochronę środowiska środki szacuje się według kosztu ich nabycia i zapisuje jako zwiększony koszt środków trwałych w roku obrotowym wykonania tych inwestycji zgodnie z kryteriami opisanymi w punkcie 4 i 5 niniejszego dokumentu.

Koszty ochrony i poprawy stanu środowiska przypisuje się do wyniku roku obrotowego, w którym je poniesiono, niezależnie od momentu, w którym miałby miejsce związany z nim przepływ środków pieniężnych lub finansowych.

Rezerwy związane z odpowiedzialnością możliwą lub pewną, sporami trwającymi oraz odszkodowaniami lub zobowiązaniami zaległymi związanymi z ochroną środowiska o nie dającej się oszacować wartości, które nie są zabezpieczone podpisanymi polisami ubezpieczeniowymi tworzy się w momencie zrodzenia się odpowiedzialności lub zobowiązania do odszkodowania lub zapłaty.

5.17 Płatności w formie akcji

Za transakcje z zapłatą opartą w formie akcji będą uznawane te operacje z zapłatą opartą na instrumentach majątkowych te, w których w zamian za uzyskanie towarów lub usług, w tym usług świadczonych przez pracowników będą rozliczane przez firmę instrumentami własnego majątku, lub też te, których wartość [spłata] byłaby oparta na wartości instrumentów majątku własnego, takich jak opcje na akcjach lub prawo do rewaloryzacji akcji.

Spółka dominująca księguje, z jednej strony, towary i usługi odebrane jako aktywa lub jako koszt, w zależności od ich rodzaju w momencie ich uzyskania, z drugiej natomiast strony księguje odpowiedni wzrost majątku netto o ile transakcja rozliczana byłaby środkami opartymi na wartości instrumentów na swoim majątku.

W przypadku transakcji rozliczanych instrumentami majątku własnego, zarówno usługi świadczone jako wzrost wartości majątku netto szacowane są według racjonalnej [godziwej] wartości cedowanych instrumentów majątkowych w dniu podpisania umowy o ich cesję. Jeśli natomiast rozliczane są w gotówce, wówczas uzyskane towary i usługi oraz związane z nimi pasywa zostają zaksięgowane według ich racjonalnej [godziwej] wartości na dzień, w którym zostaną spełnione wymagania dla ich uznania. Wspomniana wartość godziwa jest określana w zależności od nabytych do nabytych w stosunku do pracowników na dzień zamknięcia bilansu zobowiązań (por Nota 15).

5.18 Ujemna kapitał obrotowy

Na dzień 30 listopada 2010 Grupa posiadała kapitał obrotowy o wartości ujemnej w wysokości 46.306.454 euro, co było spowodowane w głównej mierze zaklasyfikowaniem jako bieżące pożyczek [kredytów] konsorcjalnych opisanych w Nocie 13, ponieważ Grupa naruszyła poprzez swoje spółki zależne pewne określone w umowach o refinansowanie wskaźniki finansowe.

W dniu 10 lutego 2011 udziałowcy Restauravia Grupo Empresarial S.L., jako jedyny udziałowiec spółki dominującej, zawarli porozumienie z Grupą "AmRest Holding, S.E.", na mocy którego po spełnieniu jego warunków stanie się ona większościowym udziałowcem Grupy. Ostateczny termin do formalnego podpisania umowy z tego porozumienia ustalono na dzień 29 kwietnia 2011.

We wspomnianym Porozumieniu nowy większościowy udziałowiec oświadczył, iż ma zamiar w pełni refinansować aktualne zadłużenie Grupy. Obecni członkowie zarządu Spółki Dominującej nie zwrócili się do instytucji finansowych o zgodę na niedotrzymanie wyżej wymienionych wskaźników finansowych w nadziei, że zostanie podpisana umowa wyżej wymienionej transakcji i dokona się refinansowanie długów Grupy.

6. Wartości niematerialne i prawne

Poniżej przedstawiono zmiany, jakie nastąpiły w trakcie lat obrotowych 2009 i 2010 w tym koncie skonsolidowanego bilansu:

Rok obrotowy 2010 –

	w euro					
	Stan na 1/12/2009	Dopłaty lub dotacje	Przeniesienia (nota 7)	Wycofania	Dodatkowe przypisy do konta (nota 2.1)	Stan na 30/11/2010
Wartość brutto:						
Patenty, licencje, marki i inne tym podobne	18.372.257	30.022	4.160	-	-	18.406.439
Opłata za przeniesienie uprawnień i koszty otwarcia	2.460.258	219.736	-	-	-	2.679.994
Programy informatyczne	142.390	115.344	2.250	-	30.362	290.346
Zaliczki na wartości niematerialne	4.735	44.729	(1.560)	(1.020)	-	46.884
Wartości niematerialne - pozostałe	85.122.312	43.768	-	-	1.333.296	86.499.376
	106.101.952	453.599	4.850	(1.020)	1.363.658	107.923.039
Umorzenie:						
Patenty, licencje, marki, itp	(2.761.367)	(960.754)	-	-	-	(3.722.121)
Opłata za przeniesienie uprawnień i koszty otwarcia	(958.848)	(144.909)	-	-	-	(1.103.757)
Programy informatyczne	(57.457)	(46.878)	-	-	(10.301)	(114.636)
Wartości niematerialne - pozostałe	(11.469.695)	(4.283.700)	-	-	-	(15.753.395)
	(15.247.367)	(5.436.241)	-	-	(10.301)	(20.693.909)
Suma	**90.854.585**					**87.229.130**

Dodatkowe przypisy w roku obrotowym to głównie koszty poniesione przy nabywaniu lokali.

Rok obrotowy 2009 –

	w euro				
	Saldo na 1/12/2008	Dopłaty lub dotacje	Przeniesienia (nota 7)	Wycofania	Saldo [stan] na dzień 30/11/2009
Wartość brutto:					
Patenty, licencje, marki i inne tym podobne	18.338.467	33.790	-	-	18.372.257
Opłata za przeniesienie uprawnień i koszty otwarcia	2.258.441	201.817	-	-	2.460.258
Programy informatyczne	69.703	70.317	2.370	-	142.390
Wartości niematerialne - pozostałe	84.542.820	579.492	-	-	85.122.312
Zaliczki na wartości niematerialne	10.000	4.735	-	(10.000)	4.735
	105.219.431	899.151	2.370	(10.000)	106.101.952
Umorzenie:					
Patenty, licencje, marki, itp	(1.813.049)	(948.318)	-	-	(2.761.367)
Opłata za przeniesienie uprawnień i koszty otwarcia	(835.139)	(123.709)	-	-	(958.848)
Programy informatyczne	(34.544)	(22.913)	-	-	(57.457)
Wartości niematerialne - pozostałe	(7.185.333)	(4.284.362)	-	-	(11.469.695)
	(9.868.065)	(5.379.302)	-	-	(15.473.367)
Suma	**95.351.366**				**90.854.585**

Na dzień 30 listopada 2010 i 2009 roku pozostały w pełni zamortyzowane elementy majątku niematerialnego, głównie opłaty za przeniesienie i koszty wynajmu, o wartości kosztowej 257.970 euro w obu tych latach obrotowych.

7. Majątek rzeczowy trwały

W latach obrotowych 2010 i 2009 w tej pozycji skonsolidowanego rachunku strat i zysków odnotowano następujące wartości:

Rok obrotowy 2010 –

	w euro					
	Saldo końcowe	Dopłaty lub dotacje	Wycofania	Przeniesienia (nota 6)	Dodatkowe przypisy do konta (nota 2.1)	Saldo końcowe
Wartość brutto:						
Grunty	797.018	-	-	-	-	797.018
Budowle	3.119.119	-	-	-	225.776	3.344.895
Instalacje techniczne i maszyny	30.322.014	5.756.227	26.682	15.698	361.977	36.429.254
Pozostałe instalacje, narzędzia i ruchomości	7.869.740	2.016.676	47.128	-	118.946	9.958.234
Środki transportu	617.680	7.902	-	-	-	625.582
sprzęt do przetwarzania informacji	1.332.239	268.310	20.906	-	22.618	1.602.261
Wartości niematerialne i prawne - pozostałe	27.736	32.216	-	-	280	60.232
Bieżące wartości niematerialne i prawne	270.804	32.038	-	(20.548)	-	282.294
	44.356.350	8.113.369	94.696	(4.850)	729.597	53.099.770
Umorzenie:						
Budowle	(306.170)	(90.981)	-	-	(14.372)	(411.523)
Instalacje techniczne i maszyny	(14.424.257)	(3.077.762)	7.950	-	(122.366)	(17.316.435)
Pozostałe instalacje, narzędzia i ruchomości	(4.060.864)	(893.634)	37.921	-	(80.127)	(4.996.704)
Środki transportu	(459.036)	(70.063)	-	-	-	(529.099)
(Urządzenia do przetwarzania informacji	(1.057.907)	(159.075)	17.581	-	(16.565)	(1.215.966)
Wartości niematerialne i prawne - pozostałe	(22.134)	(3.644)	-	-	(187)	(25.965)
	(20.030.368)	(4.295.159)	63.452	-	(233.616)	(24.495.692)
Suma	**24.325.982**					**28.604.078**

Dodatkowe przypisy za ten rok obrotowy odpowiadają inwestycjom dokonanym w zakresie remontu [dosłownie: przeróbki] lokali handlowych, w których Grupa wykonuje swoją działalność, jak również nakłady poniesione na otwarcie nowych lokali.

Rok obrotowy 2009 –

	w euro				
	Saldo na 1/12/2008	Dopłaty lub dotacje	Wycofania	Dodatkowe przypisy do konta (nota 2.1)	Saldo na dzień 30/11/2009
Wartość brutto:					
Grunty	797.018	-	-	-	797.018
budowle	3.119.119	-	-	-	3.119.119
Instalacje techniczne i maszyny	28.013.142	2.306.164	(5.878)	8.586	30.322.014
pozostałe instalacje, narzędzia i ruchomości	7.409.304	460.436	-		7.869.740

23

środki					
transportu	614.669	3.011	-	-	617.680
sprzęt do przetwarzania informacji	1.287.502	44.737	-	-	1.332.239
Wartości niematerialne i prawne - pozostałe	27.592	144	-	-	27.736
Bieżące wartości niematerialne i prawne	181.577	100.183	-	(10.956)	270.804
	41.449.923	2.914.675	(5.878)	(2.370)	44.356.350
Umorzenie:					
budowle	(215.210)	(90.960)	-	-	(306.170)
Instalacje techniczne i maszyny	(11.356.346)	(2.767.911)	-	-	(14.124.257)
pozostałe instalacje, narzędzia i ruchomości	(3.298.230)	(762.634)	-	-	(4.060.864)
środki transportu	(883.365)	(174.542)	-	-	(1.057.907)
urządzenia do przetwarzania informacji	(363.816)	(95.220)	-	-	(459.036)
majątek niematerialny i prawne - pozostałe	(19.027)	(3.107)	-	-	(22.134)
	(16.135.994)	(3.894.374)			(20.030.368)
Suma	**25.313.929**				**24.325.982**

Zgodnie z tym, co wskazano w Nocie 8.1. na dzień 30 listopada 2010 Grupa miała podpisane szereg transakcji leasingu operacyjnego na swoich wartościach materialnych.

Poniżej przedstawiono całkowicie zamortyzowane składniki wartości materialnych z podziałem na grupy:

	w euro	
	30/11/2010	30/11/2009
instalacje techniczne i maszyny	6.753.961	5.547.375
pozostałe instalacje, narzędzia i ruchomości	1.881.471	1.647.653
urządzenia do przetwarzania informacji	1.009.795	326.326
środki transportu	247.175	155.338
majątek rzeczowy - pozostałe	23.195	7.271
	9.915.597	**8.087.163**

Grupa nadal podpisuje polisy ubezpieczeniowych w celu zabezpieczenia ewentualnego ryzyka, jakiemu podlegają poszczególne składniki majątku rzeczowego trwałego. Na dzień 30 listopada 2010 członkowie zarządu Spółki Dominującej szacują, że Grupa posiada wystarczające zabezpieczenie w postaci polis ubezpieczeniowych.

8. Leasing

8.1. Leasing

Na zamknięcie lat obrotowych 2010 i 2009 Grupa jako leasingobiorca ma zaksięgowane wydzierżawione aktywa szacowane według wartości godziwej w następujących wysokościach:

	w euro	
	30/11/2010	30/11/2010
Majątek rzeczowy	408.930	408.930
Suma	**408.930**	**408.930**

24

Na zakończenie lat obrotowych 2010 i 2009 Grupa miała podpisane z leasingodawcami umowy, które opiewały na następujące minimalne wysokości składek (w tym, tam, gdzie to dotyczy opcji wykupu), [dane] na podstawie ważnych umów, nie wzięto pod uwagę kosztów wspólnych, przyszłych zwiększeń z tytułu wzrostu wskaźnika cen towarów i usług, ani też przyszłych rewaloryzacji ustalonych w umowie opłat leasingowych:

	w euro			
	2010		2009	
	Wartość nominalna	Wartość bieżąca (nota 13)	Wartość nominalna	Wartość bieżąca (nota 13)
Poniżej jednego roku	49.377	47.922	77.851	73.636
Pomiędzy jednym a pięciu latami	15.648	15.493	63.325	61.780
Suma	**65.025**	**63.415**	**141.176**	**135.416**

Na zamknięcie lat obrotowych 2010 i 2009 do rachunku zysków i strat nie przypisano zawartych w umowie skonsolidowanych rat warunkowych.

W poniższej tabeli przedstawiono listę podpisanych przez Grupę umów leasingowych według stanu na dzień 30 listopada odpowiednio 2010 i 2009 wraz z zestawieniem ich najważniejszych warunków:

– 2010 –

			w euro				
				Raty	raty należne (*)		
Tytułem	Data wygaśnięcia Umowy	Liczba rat	Wartość początkowa	spłacone w 2010	Bieżące (nota 13)	Nie bieżące (nota 13)	Opcja wykupu
Maszyny	22/07/2012	84	30.370	4.471	4.616	3.160	399
Maszyny	22/02/2012	84	90.457	13.520	13.975	3.567	1.192
Maszyny	22/02/2012	84	34.273	5.123	5.295	1.351	450
Maszyny	22/02/2012	84	71.257	10.490	10.830	7.415	936
Maszyny	01/06/2011	60	65.412	13.675	8.254	-	1.192
Maszyny	01/06/2011	60	26.295	5.496	3.316	-	479
Maszyny	29/12/2010	60	140.060	8.476	721	-	721
Maszyny	29/12/2010	60	50.806	10.750	914	-	914
Suma			**408.930**	**72.001**	**47.922**	**15.493**	**6.283**

(*) W tym opcja wykupu

Rok obrotowy 2009–

			w euro				
				Raty	raty należne (*)		
Tytułem	Data wygaśnięcia Umowy	Liczba rat	Wartość początkowa	spłacone w 2010	Bieżące (nota 13)	Nie bieżące (nota 13)	Opcja wykupu
Maszyny	22/07/2012	84	30.370	5.697	4.471	7.776	399
Maszyny	22/02/2012	84	90.457	15.847	13.520	17.542	1.192
Maszyny	22/02/2012	84	34.273	6.004	5.123	6.646	450
Maszyny	22/07/2012	84	71.257	13.347	10.490	18.245	936
Maszyny	01/06/2011	60	65.412	13.825	13.675	8.254	1.192
Maszyny	01/06/2011	60	26.295	5.555	5.496	3.317	479
Maszyny	29/12/2010	60	40.060	9.036	9.197	-	721
Maszyny	29/12/2010	60	50.806	11.460	11.664	-	914
Suma			**408.930**	**80.771**	**73.636**	**61.780**	**6.283**

(*) W tym opcja wykupu

25

8.2. Leasing operacyjny

Na zakończenie lat obrotowych 2010 i 2009 Grupa miała podpisane z leasingodawcami umowy, które opiewały na następujące minimalne wysokości składek (w tym, tam, gdzie to dotyczy opcje wykupu), [dane] na podstawie ważnych umów, nie wzięto pod uwagę kosztów wspólnych, przyszłych zwiększeń z tytułu wzrostu wskaźnika cen towarów i usług, ani też przyszłych rewaloryzacji ustalonych w umowie opłat leasingowych:

Minimalne raty leasing operacyjny	w euro	
	Wartość nominalna	
	30/11/2010	30/11/2009
poniżej roku	6.047.430	4.599.822
między jednym rokiem a 5 latami	17.379.298	14.501.981
Ponad 5 lat	27.837.349	19.078.343
Suma	**51.264.077**	**38.180.146**

Spośród najważniejszych umów, jakie Grupa jako dzierżawca miała podpisane na zamknięcie lat obrotowych 2009 i 2010 to te, które dotyczą lokali, w których Grupa prowadzi swoją bieżącą działalność. Wspomniane umowy najmu mają średnią długość 20 lat, a czynsze są aktualizowane co roku w zależności, generalnie, od wskaźnika cen konsumpcyjnych. Dodatkowo umowy na niektóre lokale określają wysokość zmienną w zależności od sprzedaży lokali.

Sumy rat leasingu operacyjnego zaksięgowane jako koszt w trakcie trwania lat obrotowych 2010 i 2009 to:

	w euro	
	2010	2009
Minimalne spłaty z tytułu dzierżawy (leasingu)	5.409.965	4.666.465
Rata leasingu (dzierżawy)	310.959	385.622
Suma (Nota 16.6)	**5.720.924**	**5.052.087**

9. Aktywa finansowe długoterminowe i krótkoterminowe

9.1. Długoterminowe inwestycje finansowe

Poniżej przedstawiono zmiany, jakie nastąpiły w tej pozycji skonsolidowanego sprawozdania za lata obrotowe 2010 i 2009:

Rok obrotowy 2010 –

	w euro				
	Saldo na 1/12/[20]09	Przypisy	Wyksięgowania	Dodatkowe przypisy do konta (nota 2.1)	Saldo na 30/11/2010
Długoterminowe inwestycje finansowe					
Depozyty i udzielone gwarancje	881.200	274.858	(24.000)	13.495	1.145.553
Lokaty długoterminowe	-	121.723	-	-	121.723
Dłużne papiery wartościowe	-	63.220	-	17.200	80.420
	881.200	**459.801**	**(24.000)**	**30.695**	**1.345.696**

Zaksięgowane w roku obrotowym 2010 na koncie „Depozyty i kaucje" przypisy [sumy dodatkowe] odpowiadają kaucjom za wynajem nowych, otwartych przez Grupę w trakcie tego roku obrotowego lokali.
Zaksięgowane w roku obrotowym 2010 na koncie „Lokaty długoterminowe" przypisy [sumy dodatkowe] odpowiadają długoterminowym lokatom terminowym, jakie Grupa podpisała z podmiotami finansowymi, wygasającym w 2012 roku ze stopą 2,5%.
Koszty depozytów i kaucji z tytułu dzierżaw [i/lub leasingu/najmu] zostały oszacowane w wysokości, jakiej zostały udzielone/wypłacone gdyż nie różni się on znacząco od ich obecnego kosztu [wartości].

	w euro			
	Saldo na 1/12/(20)09	Przypisy	Wyksięgowania	Saldo na 30/11/2009
Długoterminowe inwestycje finansowe -				
Depozyty i udzielone gwarancje	948.897	38.212	(105.909)	881.200
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	26.000	-	(26.000)	-
Środki na pokrycie pozycji księgowych	152.309	-	(152.309)	-
	1.127.206	**38.212**	**(284.218)**	**881.200**

9.2. Krótkoterminowe inwestycje finansowe, środki pieniężne oraz pozostałe ekwiwalenty środków pieniężnych

W poniższej tabelce przedstawiono rozpisane dane konta na 30 listopada 2010 i 2009 roku:

	w euro	
	2010	2009
Krótkoterminowe inwestycje finansowe	-	300.000
Ekwiwalenty środków pieniężnych	250.000	920.000
Środki pieniężne	7.438.050	7.876.713
Suma	**7.688.050**	**9.096.713**

Na kontach „krótkoterminowe inwestycje finansowe" oraz "Pozostałe ekwiwalenty środków pieniężnych" ujęto poszczególne lokaty krótkoterminowe, spłacane po stawkach rynkowych na bazie EURIBORu plus marża.

10. Informacja na temat rodzaju oraz poziomu ryzyka instrumentów finansowych

10.1. Informacja dotycząca jakości zabezpieczeń

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynuje jej Dyrekcja, przy czym ustalono odpowiednie mechanizmy w celu kontroli ryzyka związanego ze zmianami oprocentowania, jak również ryzyko kredytowe i ryzyko związane z płynnością.

Poniżej opisano główne zagrożenia finansowe, mające wpływa na Grupę oraz odpowiednie przyjęte [w związku z nimi] strategie:

10.1.1. Ryzyko kredytowe

Generalnie Grupo utrzymuje swoje zasoby gotówkowe oraz odpowiadające jej aktywa płynne w stojących wysoko w rankingach instytucjach finansowych. Z drugiej strony należności z większości transakcji Grupy pobierane są w gotówce, w związku z czym ryzyko kredytowe stoi na bardzo niskim poziomie.

Mimo, iż nie ustalono strategii zabezpieczenia [ubezpieczenia] sum należnych od franczyzobiorców, Grupa nie posiada znaczących przeterminowanych należności z tego tytułu.

10.1.2. Ryzyko utraty płynności

W celu zabezpieczenia płynności oraz po to, by móc zabezpieczyć spłatę wszystkich zobowiązań wynikających ze swojej działalności Grupa dysponuje gotówką wynikającą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, opisanych w Nocie 13 linii kredytowych, jak również ze zdolności Grupy do generowania w krótkim terminie w trakcie swojej normalnej działalności środków pieniężnych.

10.1.3 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe może powstać z tytułu ewentualnych strat spowodowanych zmianami w wartości godziwej [godziwej] lub przyszłych przepływów gotówkowych któregoś z instrumentów finansowych spowodowanych zmianami w cenach rynkowych. Do ryzyka rynkowego należy ryzyko odsetkowe oraz pozostałe ryzyka związane z ceną.

Ryzyko odsetkowe
Grupa jest narażona w obrębie swoich aktywów i pasywów finansowych na zmiany stóp procentowych, które mogłyby mieć negatywny wpływ na swoje zyski oraz na przepływ gotówkowy.

Grupa zmniejsza to ryzyko przez wykorzystanie instrumentów pochodnych stopy procentowej (por. Nota 13).

10.2 Informacja ilościowe

a. ryzyko kredytowe

	2010	2009
maksymalny poziom transakcji z jednym klientem w %	16,3%	19,0%

Na 31 grudnia odpowiednio 2010 i 2009 roku Grupa nie posiada należności gwarantowanych ubezpieczeniem kredytu.

b. ryzyko stopy procentowej

	2010	2009
udział długu finansowego o stałym oprocentowaniu w %	[illegible]	74,2%

28

10.3. Informacja dotycząca odłożenia płatności na rzecz dostawców. Rozporządzenie dodatkowe trzecie „Wymagania dotyczące informacji" do Ustawy 15/2010 z dnia 5 lipca.

W związku z informacją, której wymóg udzielenia nakłada Rozporządzenie dodatkowe trzecie do Ustawy 15/2010 z dnia 5 lipca w stosunku do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania rocznego, które jest pierwsze, jakie zostało sporządzone po wejściu w życie wspomnianej ustawy, na dzień 30 listopada 2010 suma przeterminowanych ponad ustalone przepisami terminy, należnych dostawcom wierzytelności wyniosła 1.022.686 euro.

Maksymalny możliwy do zastosowania termin płatności przez Grupę zgodnie z Ustawą 3/2004 z dnia 29 grudnia, która wprowadza przepisy walki z opóźnieniami płatności w transakcjach handlowych wynosi 30 dni dla produktów nietrwałych, natomiast 85 dla pozostałych.

To saldo dotyczy dostawców i wierzycieli, którzy ze swej natury są wierzycielami handlowymi z tytułu należności wobec dostawców towarów i usług, stąd zawarto tu dane dotyczące pozycji „Wierzyciele handlowi i pozostałe należności zaległe" w pasywach bieżących załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 listopada 2010.

11. Zapasy

Poniżej przedstawiono elementy składowe tej pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 listopada odpowiednio roku 2010 i 2009:

	w euro	
	30/11/2010	30/11/2009
Surowce	880.655	795.051
Produkty końcowe	756.377	403.467
Zapasy handlowe	1.244.695	1.124.704
Pojemniki, opakowania i inne	156.655	100.396
Suma	**3.038.382**	**2.423.618**

12. Aktywa netto i kapitały własne

12.1. Kapitał subskrybowany

Wysokość kapitału spółki na dzień 30 listopada 2010 roku z 12.668.941 akcji o wartości nominalnej 1 euro był w pełni objęty i spłacony. Wszystkie akcje dają takie same uprawnienia gospodarcze i polityczne [głosu].

Na dzień 30 listopada odpowiednio 2010 i 2009 roku udziałowcami w spółce dominującej byli:

Udziałowcy	Ilość posiadanych udziałów	Procent udziałów w kapitale
Corpfin Capital Fund III, F.C.R	7.375.270	58.215%
Corpfin Capital, S.A. S.C.R	383.225	3.025%
Corpfin Capital Fund III, S.B.P., F.C.R.	449.770	3.550%
Delta Spain, S.A.RI. , SICAR	408.380	3.223%
Kenvest Restoration, S.L.	2.048.865	16.457%
Maria Elena Pato	433.247	3.420%
Ebada Consulting, S.L.	1.534.184	12.[illegible]%
Suma	**12.668.941**	**100.00%**

29

Zgodnie z tym, co podano w Nocie 17.2 na dzień 30 listopada 2010 pozostało zaległe do wpisania w Rejestrze Handlowym w Madrycie [odpowiednik polskiego KRSu] podwyższenie kapitału spółki.

12.2. Premia za objęcie

Saldo pozycji premii za objęcie udziałów powstała przy kolejnych podwyższeniach kapitału, jakich dokonała Spółka Dominująca.

Zmodyfikowana treść Ustawy o spółkach kapitałowych (zatwierdzonej K[rólewskim] D[ekretem] 1/2010 z dnia 2 lipca jednoznacznie pozwala na wykorzystanie środków z konta premii za objęcie udziałów do podwyższenia kapitału zakładowego i nie wprowadza żadnych szczególnych ograniczeń co do dysponowania tymi środkami.

12.3 Rezerwy skonsolidowanych firm

Poniżej przedstawiono stan tej pozycji z podziałem na poszczególne spółki na dzień 30 listopada 2010 i 2009:

	w euro	
	2010	2009
Restauravia Food, S.L.U	3.722.913	1.770.336
Pastificio Sernice, S.L.U	(1.916.603)	1.918.646
Pastificio, S.L.U	(994.594)	159.827
Pastificio Restaurantes, S.L.U.	(49.417)	(20.245)
	762.299	**3.828.564**

13. Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe

Poniżej przedstawiono listę zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych na dzień 30 listopada odpowiednio 2010 i 2009:

Rok obrotowy 2010 –

	w euro		
	Nie bieżące	Bieżące	Suma
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-	41.817.311	41.817.311
Nieprzeterminowane odsetki należne	-	1.012.133	1.012.133
Zabezpieczenia księgowe (nota 5.7.4)	-	744.679	744.679
Uzyskane depozyty i rękojmie	791.493	-	791.493
Zobowiązania leasingowe	15.493	47.922	63.415
Zobowiązania wobec podmiotów i stron powiązanych (nota 17.2)	2.715.698	5.924.185	8.639.883
Suma na dzień 30/11/2010	**3.522.684**	**49.546.230**	**53.068.914**

Rok obrotowy 2009 –

	w euro		
	Nie bieżące	Bieżące	Suma
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	42.997.410	9.510.025	52.507.435
Nieprzeterminowane odsetki należne	-	1.340.905	1.340.905
Zabezpieczenia księgowe (nota 5.7.4)	1.548.907	-	1.548.907
Uzyskane depozyty i rękojmie	675.493	-	675.493
Zobowiązania leasingowe	61.780	73.636	135.416
Zobowiązania wobec podmiotów i stron powiązanych (nota 17.2)	2.715.698	456.037	3.171.735
Suma na dzień 30/11/2009	**47.999.288**	**11.380.603**	**59.379.891**

30

Poniżej przedstawiono daty terminów zobowiązań długoterminowych z pożyczek, jakie Grupa zawarła z podmiotami kredytowymi na zamknięcie odpowiednio lat obrotowych 2010 i 2009:

	w euro					
	30/11/2010			30/11/2009		
	Wierzytelności wobec podmiotów kredytowych	Wierzytelności wobec leasingodawców	Wierzytelności wobec stron powiązanych	Wierzytelności wobec podmiotów kredytowych	Wierzytelności wobec leasingodawców	Wierzytelności wobec stron powiązanych
Termin spłaty spływa w roku						
2009-2010	-	-	-	-	47.742	-
2010-2011	42.829.444	47.922	5.924.185	9.176.358	14.038	456.037
2011-2012	-	15.493	-	9.787.233	-	-
2012-2013	-	-	2.715.698	9.054.276	-	2.715.698
2013-2014	-	-	-	14.979.543	-	-
Suma (zobowiązania długoterminowe)	**42.829.444**	**63.415**	**8.639.883**	**42.997.410**	**61.780**	**3.171.735**

13.1 Zobowiązania wobec instytucji kredytowych

Finansowanie spółki Restauravia Food, S.L.U. -
Poniżej przedstawiono dane dotyczące pożyczek i linii kredytowych wyżej wymienionej spółki zależnej na dzień 30 listopada odpowiednio 2010 i 2009 roku:

Rok obrotowy 2010 --

	w euro		
	Przyznany limit	Część wykorzystana	Bieżące (zobowiązanie)
Pożyczka konsorcjalna część A (pierwsza)	12.131.000	75.000	75.000
Pożyczka konsorcjalna część B (druga)	2.869.000	5.815.929	5.815.929
Linia kredytowa (a)	125.000	1.375.475	1.375.475
Zaległe do rozliczenia należne odsetki	-	146.781	146.781
	15.125.000	**7.413.185**	**7.413.185**

(a) linia kredytowa służąca do sfinansowania inwestycji (kredyt Capex)

W dniu 26 października 2006 roku spółka wchłonięta [przejęta przez Grupę] Kenchic, S.L. (por. Nota 2.1.), wraz z poprzednim wspólnikiem większościowym , spółką Restauravia Food, S.L. (spółka jednoosobowa), podpisała umowę na pożyczkę konsorcjalną z bankiem Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Kredyt konsorcjalny został obciążony odsetkami w wysokości opartej o Euribor.

Wspomniane finansowanie składa się z dwóch części pożyczek:

- część A w wysokości 12.131.000 euro na rzecz Restauravia Ford, S.L. (Spółka jednoosobowa) przeznaczona na sfinansowanie nabycia udziałów w innych spółkach z terminem wygaśnięcia w lipcu 2013.

31

- część B w wysokości 2.869.000 na rzecz spółki Kenchic, S.L. przeznaczona na zrefinansowanie istniejącej w tamtym momencie wierzytelności finansowej, jak również na ewentualne inwestycje przyszłe, z terminem wygaśnięcia w lipcu 2013.

Umowa z BBVA zawiera ponadto linię kredytową w maksymalnej wysokości 125.000 euro w celu sfinansowania inwestycji. Kredyt ten jest obciążony odsetkami w wysokości opartej o Euribor i wygasa 26 października 2012 roku.

Na poręczenie zobowiązań wynikających ze wspomnianego źródła finansowania wydano następujące dokumenty gwarancyjne:

1. Zastaw na 100% kapitału spółek, które podpisały te umowy.
2. Zastaw na zdolności kredytowej z kont a vista, kont [sald należności] zaległych oraz podpisanych polis ubezpieczeniowych.
3. Zastaw drugiego stopnia na 100% kapitału spółki Restauravia Ford, S.L. (spółka jednoosobowa), jako gwarancja podpisanej przez nią umowy zabezpieczenia [ryzyka] stóp procentowych.

W dniach 2 kwietnia 2008, 17 października 2008 i 29 stycznia 2009 sporządzono dokumenty zmieniające, a niewygaszające finansowanie konsorcjalne, w których strony ustaliły, że modyfikują i odnawiają jednocześnie poprzednią umowę na finansowanie ze względu na [powstałą] nową strukturę spółek. Ponadto potwierdzono w nich udzielone gwarancje, które nie wygasają na skutek fuzji, przy czym Restauravia Food, S.L. (spółka jednoosobowa) weszła w miejsce i przejęła zobowiązania spółki Kenchic, S.L. i K. Montaditos, S.L. (spółka jednoosobowa).

Jeśli chodzi o kredyt konsorcjalny, jaki Grupa posiada w banku BBVA (bank działający), którego należna do spłaty suma na dzień 30 listopada 2010 wyniosła 7.266.404 euro, to [umowa na ten kredyt] zakłada warunki związane ze spełnieniem określonych wskaźników ekonomicznych i dotyczących majątku własnego związanych z sprawozdaniami jednostkowymi spółki Restauravia Ford S.L.U. Na dzień 30 listopada 2010 niektóre ze wskaźników nie były spełnione, w związku z czym podmiot finansowy może oświadczyć, że kredyt wygasł w całości, w związku z czym może żądać jego spłaty. Zważywszy na te okoliczności saldo zadłużenia wspomnianej pożyczki zostało zaklasyfikowane jako saldo bieżące [należność bieżąca] w załączonym [poniżej] skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 listopada (por. nota 5.18).

Rok obrotowy 2009 –

	w euro			
	Przyznany limit	Część wykorzystana	Bieżące [krótkoterminowe]	[zobowiązania] długoterminowe
Pożyczka konsorcjalna część A [pierwsza]	12.131.000	8.755.974	2.346.136	6.409.838
Pożyczka konsorcjalna część B [druga]	2.869.000	2.070.800	554.864	1.515.936
Linia kredytowa (a)	125.000	125.000	100.000	25.000
Zaległe do rozliczenia należne odsetki	-	260.440	260.440	-
	15.125.000	**11.212.214**	**3.261.440**	**7.950.774**

(a) linia kredytowa służąca do sfinansowania inwestycji (kredyt Capex)

Finansowanie „Grupo Pastificio" –

Poniżej przedstawiono dane dotyczące wierzytelności wobec podmiotów kredytowych na dzień 30 listopada 2010 i [30 listopada] 2009:

32

Rok obrotowy 2010 –

	W euro		
	Przyznany limit	Część wykorzystana	Bieżące [zobowiązanie]
Pożyczka konsorcjalna część A [pierwsza]	27.720.000	17.910.648	17.910.648
Pożyczka konsorcjalna część B [druga]	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Kredyt Capex	8.000.000	5.357.953	5.357.953
Linia kredytowa	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Zaległe do rozliczenia należne odsetki	-	865.352	865.351
Marża umowna	-	(217.694)	(217.694)
W sumie [stan] na 30/11/[20]10	47.220.000	35.416.259	35.416.258

W dniu 14 grudnia 2006 Spółka podpisała umowę na kredyt konsorcjalny z bankiem Banco Esprit Santo De Investimento, S.A. w celu sfinansowania nabycia udziałów w innych firmach, refinansowania istniejącej w tamtym momencie wierzytelności finansowej, jak również potencjalne inwestycje przyszłe.

W wyniku wspomnianych linii finansowania [kredytowych] spółka poniosła koszty marż umownych w wysokości 759.815 euro, które przypisano do skonsolidowanego rachunku zysków i strat na podstawie kryterium finansowego. Na dzień 30 listopada 2010 i 30 listopada 2009 ich wartości wyniosły odpowiednio 217.694 i 370.409 euro.

Wspomniana umowa zakłada ponadto linię kredytową w maksymalnej wysokości 1.500.000 euro na sfinansowanie inwestycji i zaspokojenie potrzeb gotówkowych, która na dzień 30 listopada odpowiednio 2010 i 2009 roku była w całości wykorzystana.

W dniu 8 maja 2008 dokonano zmiany w kredycie konsorcjalnym zwiększając dostępną sumę do wartości 8 milionów euro, przeznaczonych na sfinansowanie nowych inwestycji w aktywa rzeczowe [majątek trwały] wykonanych w 2008 roku przez swoją filię "Pastificio Restaurantes, S.L.U".

Wspomniane źródło finansowania jest obciążone odsetkami opartymi o EURIBOR, natomiast wspomniane kredyty wygasają odpowiednio część A i Capex w grudniu 2013, natomiast część B w grudniu 2014, przy czym [umowy na te kredyty] zakładają pewne warunki związane ze spełnieniem określonych wskaźników ekonomicznych i dotyczących majątku własnego związanych ze sprawozdaniami indywidualnymi i skonsolidowanymi spółki dominującej. Na dzień 30 listopada 2010 niektóre ze wskaźników nie były spełnione, w związku z czym podmiot finansowy może oświadczyć, że kredyt wygasł w całości, w związku z czym może żądać jego spłaty. Zważywszy na te okoliczności saldo zadłużenia wspomnianej pożyczki zostało zaklasyfikowane jako saldo bieżące [należność bieżąca] w załączonym [poniżej] skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 listopada (por. nota 5.18).

Jako zabezpieczenie spełnienia zobowiązań z tytułu wspomnianych linii finansowania wydano następujące dokumenty gwarancyjne:

1. zastaw na 100% kapitału zakładowego Spółki Dominującej i jej filii
2. zastaw na zdolności kredytowej z podpisanych przez spółkę dominującą polis ubezpieczeniowych.

33

Rok obrotowy 2009 –

	w euro			
	Przyznany limit	Część wykorzystana	krótkoterminowa	długoterminowa
Pożyczka konsorcjalna część A [pierwsza]	27.720.000	23.547.341	5.253.013	18.294.328
Pożyczka konsorcjalna część B [druga]	10.000.000	10.000.000	-	10.000.000
Kredyt Capex	8.000.000	6.878.729	1.408.728	5.470.001
Linia kredytowa	1.500.000	1.500.000	-	1.500.000
Zaległe do rozliczenia należne odsetki	-	1.080.465	1.080.465	-
Marża umowna	-	(370.409)	(152.716)	(217.693)
W sumie [stan] na 30/11/[20]09	**47.220.000**	**42.636.126**	**7.589.490**	**35.046.636**

13.2. Zabezpieczenia księgowe

Grupa wykorzystuje derywaty finansowe jako instrumenty dla zabezpieczenia ryzyku stóp procentowych, na jakie są narażone jej wierzytelności wobec banków. W ramach tych transakcji podpisała SWAP-y stóp procentowych, w których Grupa pobiera stopę procentowe zmienne sześciomiesięczny EURIBOR, a płaci według stałych stóp procentowych, na poziomie wahającym się między 4,080, a 4,095, przy wartości zabezpieczonej przed spekulacją o wartości 40,25 milionów euro i ostatecznym terminem wygaśnięcia w dniu 13 czerwca 2011. Wspomniane instrumenty uznano za w 100% skuteczne w obu tych latach, a ich wartość godziwa na 30 listopada odpowiednio 2010 i 2009 roku wyniosła:

	w euro	
	pasywa finansowe	
	30/11/2010	30/11/2009
Zabezpieczenie [przed ryzykiem] stóp procentowych	744.679	1.548.907
Suma	**744.679**	**1.548.907**

Grupa spełniła wymogi określone w Nocie 5.7.4 dotyczące norm szacowania w celu umożliwienia zaklasyfikowania opisanych poniżej jako zabezpieczenie instrumentów finansowych. Konkretnie zostały one jako takie formalnie zapisane [zaksięgowane] i potwierdzono, że zabezpieczenie było skuteczne.

14. Sytuacja podatkowo-skarbowa

14.1.Stan zobowiązań podatkowo-skarbowych wobec organów administracji państwowej

Poniżej przedstawiono dane dotyczące pozycji „Administracja państwowa" po stronie aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 listopada odpowiednio na lata 2010 i 2009:

	w euro			
	30/11/2010		30/11/2009	
	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan zobowiązań [podmiotów i jednostek]:				
Urząd skarbowy, należności z tytułu zwrotu VAT	128.915	-	64.774	-
Urząd skarbowy, należności z tytułu zwrotu nadpłat podatków	135.683	-	129.074	-
Urząd skarbowy, należności z tytułu zwrotu podatku CIT	1.406.001	-	260.200	-
Zaliczki i wpłaty z konto	-	-		-

34

Aktywa z tytułu podatków odroczonych	-	2.142.392		1.257.192
	1.670.599	**2.142.392**	**1.454.142**	**1.257.192**
Stan zobowiązań własnych				
Urząd Skarbowy, należności z tytułu wpłaconych zaliczek podatkowych	939.494	-	181.630	-
Należności na rzecz ubezpieczeń społecznych	523.880	-	288.269	-
Urząd skarbowy, należności z tytułu podatku VAT	163.401	-	96.601	-
Urząd skarbowy, należności z tytułu podatku CIT	40.018	-	-	-
Pasywa z tytułu odroczonego podatku	-	16.720.858	-	14.835.803
	1.666.793	**16.720.858**	**566.500**	**14.835.803**

Grupa skonsolidowana finansowo ma prawo do zwrotu dokonanych w trakcie zakończonego dnia 30 listopada 2010 roku obrotowego zaliczek, gdyż podstawa opodatkowania, według której się rozlicza miała wartość ujemną. Kwota do zapłaty z tytułu podatku dochodowego spółek pochodzi ze spółki zależnej Tagliatat, S.L. (spółka jednoosobowa), która nie wchodzi w skład Grupy konsolidacji podatkowo-skarbowej, którą tworzy Spółka Dominująca.

14.2. Uzgodnienie sald między wynikiem księgowym, a podstawą opodatkowania podatkiem od spółek

Podatek od spółek oblicza się na podstawie wyniku [zysku lub straty] operacyjnego lub księgowego, który wylicza się na podstawie ogólnie przyjętych zasad księgowych i nie musi on być koniecznie zbieżny z wynikiem podatkowo-skarbowym rozumianym jako podstawa opodatkowania.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie wyniku księgowego Grupy za lata obrotowe zakończone 30 listopada odpowiednio roku 2010 i 2009 z podstawą opodatkowania podatkiem od [zysków] spółek:

Rok obrotowy 2010 –

	w euro		
	Wzrost	Spadek	Suma
Wynik [zysk lub strata] księgowy netto	1.767.017	-	1.767.017
Korekty z tytułu konsolidacji	1.567.158	-	1.567.158
Różnice stałe	20.453	-	20.453
Różnice przejściowe	1.183.237	(8.274.948)	(7.089.711)
Różnice tymczasowe	1.859.746	(73.315)	1.786.431
Uznanie aktywów niematerialnych i prawnych w konsolidacji i pozostałe			
Podstawa opodatkowania (wynik podatkowy) na dzień 30/11/[20]10	**6.399.611**	**(8.348.263)**	**(1.948.652)**

Rok obrotowy 2009 –

	w euro		
	Wzrost	Spadek	Suma
Wynik [zysk lub strata] księgowy netto	-	-	6.371.776
Korekty z tytułu konsolidacji	2.655	-	2.655
Różnice stałe			
Różnice przejściowe	3.603.361	(2.507.142)	1.096.219
Różnice tymczasowe	2.086.879	(188.881)	1.897.998
Uznanie aktywów niematerialnych i prawnych w konsolidacji i pozostałe	-	(1.911.060)	(1.911.060)
Podstawa opodatkowania (wynik podatkowy) na dzień 30/11/[20]10	**3.417.135**	**(2.337.313)**	**1.457.598**

35

Zgodnie z Działem VII Królewskiego Dekretu z Mocą Ustawy 4/2004 z dnia 5 marca, o podatkach od [zysków] spółek, Grupa, w skład której wchodzą Restauravia Grupo Empresarial, S.L. (spółka jednoosobowa) wraz z Restauravia Food, S.L. (spółka jednoosobowa), Pastificio Service, S.L. (spółka jednoosobowa), Pastificio, S.L. (spółka jednoosobowa) oraz Pastificio Restaurantes, S.L. (spółka jednoosobowa), podlega opodatkowaniu w trybie deklaracji skonsolidowane, przy czym pierwszym rokiem obrotowym, za który Grupa składa skonsolidowaną [wspólną] deklarację na skonsolidowany podatek od spółek był rok zakończony w dniu 30 listopada 2009.

Zaksięgowane różnice tymczasowe za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010, to głównie:

- dopuszczalna amortyzacja: zgodnie z przepisem jedenastego rozporządzenia dodatkowego do Ustawy 4/2008 z dnia 23 grudnia, który dopuszcza możliwość amortyzacji inwestycji w nowe składniki majątku rzeczowego związanego z działalnością gospodarczą, jakie oddano do dyspozycji podatników w okresach podatkowych, które rozpoczęły się w latach 2010 i 2009, pod warunkiem, że w ciągu 24 miesięcy od daty rozpoczęcia biegu okresu podatkowego, w których nabyte składniki zaczną działać, średnia ilość wszystkich zatrudnionych w danym podmiocie [beneficjencie] będzie utrzymana na tym samym poziomie, co średnia ilość wszystkich zatrudnionych w ostatnich dwunastu miesiącach.
- część nie podlegająca odliczeniu zapłaconej ceny związanej z prowadzeniem działalności oraz istniejącą klientelą w lokalach handlowych spółek zależnych nabytych w poszczególnych zgrupowaniach jednostek gospodarczych zarządzanych w trybie dzierżawy, które przypisuje się w sposób liniowy do rachunku wyniku [zysku lub straty] przez 20 lat
- przypis [rezerwa] z tytułu kosztów personelu: Grupa odlicza sobie tylko niektóre koszty osobowe w momencie ich zapłaty.

W trakcie trwania roku obrotowego 2007 spółka zależna Pastificio Service, S.L. (spółka jednoosobowa) miała prawo do odliczeń z tytułu wewnętrznego podwójnego opodatkowania w sumie 1.791.940 euro związane z dywidendami uzyskanymi od swoich filii z tytułu rezerw, które zostały wygenerowane przed przejęciem tych spółek przez spółkę dominującą. Odliczenie to zaksięgowano jako dochód odroczony na koncie „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe" i przypisane do skonsolidowanego rachunku zysków i strat proporcjonalnie do amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych, do których pozycji przypisano różnicę z fuzji, która pojawiła w momencie fuzji spółek, w których grupa posiada swoje udziały, a które wypłaciły dywidendy, które dały prawo do wspomnianego odliczenia. Na dzień 30 listopada 2010 i 2009 do pozycja „Korekta podatku dochodowego" skonsolidowanego rachunku zysków i strat przypisano z tego tytułu sumę 94.313 euro, natomiast wartość pozostająca do przypisania do skonsolidowanego rachunku zysków i strat [za lata 2010 i 2009] wyniosła odpowiednio 1.509.001 i 1.603.314 euro.

W związku z wejściem Grupo Pastificio do grupy konsolidacji podatkowo-skarbowej, na której czele stoi Spółka Dominująca stosując przepisy artykułu 30.4 e) TRLIS [Zmienionej Ustawy o Podatku Dochodowym Spółek], za całość dywidend wypłaconych przez Grupo Pastificio, Spółka Dominująca mogła odliczyć maksymalnie 29.825.521 euro, co odpowiada wysokości zysku stanowiącego podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych poprzednich właścicieli Grupo Pastificio. Całkowita wartość nadpłaty podatkowej przy zastosowaniu stawki 15% od wartości przyszłych dywidend z podanego wyżej maksimum 29.825.521 euro wyniosłaby 4.473.828 euro. Sumy możliwe do wykorzystania przez Grupę konsolidacji podatkowo-skarbowej na dzień 30 listopada 2010 i 2009 wyniosłyby, jak wynika to z przedstawionych poniżej danych, odpowiednio 1.535.642 i 2.512.150 euro.

36

Rok obrotowy 2010–

	w euro					
	Deklarowana wysokość podatku	Podatek odliczony	Podatek możliwy do odliczenia	Maksymalny deklarowany [potwierdzony?] kredyt podatkowy	Kredyt podatkowy wykorzystany	Dostępny niewykorzystany kredyt podatkowy
Pastificio Service, S.L.U	24.975.720	17.660.890	7.314.830	3.746.358	2.649.134	1.097.224
Pastificio, S.L.U	4.849.801	-	4.849.801	727.470	289.052	438.418
	29.825.521	**17.660.890**	**12.164.631**	**4.473.828**	**2.938.186**	**1.535.642**

Rok obrotowy 2009–

	w euro					
	Deklarowana wysokość podatku	Podatek odliczony	Podatek możliwy do odliczenia	Maksymalny deklarowany [potwierdzony?] kredyt podatkowy	Kredyt podatkowy wykorzystany	Dostępny niewykorzystany kredyt podatkowy
Pastificio Service, S.L.U	24.975.720	11.731.705	13.244.015	3.018.888	1.759.755	1.259.133
Pastificio, S.L.U	4.849.801	-	4.849.801	1.454.940	201.913	1.253.027
	29.825.521	**11.731.705**	**18.093.816**	**4.473.828**	**1.961.668**	**2.512.160**

Ostateczny termin do wykorzystania poświadczonych odpisów podatkowych nie jest określony, niemniej jednak, po ich wykorzystaniu, termin ich wykorzystania do kompensaty przyszłych zysków wynosi, zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi, 7 lat.

14.3. Uzgodnienie pomiędzy wynikiem księgowym z kosztem z tytułu podatku od [zysków] spółek

Uzgodnienie wyniku księgowego za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 i wyniku księgowego za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2009 z kosztem z tytułu podatku od [zysków] spółek w obu podanych wyżej terminach było następujące:

	w euro	
	30/11/2010	30/11/2009
Wynik księgowy netto	1.767.017	6.371.776
Korekta konsolidacyjna	1.567.158	-
Różnice trwałe	20.453	2.655
Suma przy stopie 30%	**1.006.388**	**1.912.329**
Odliczenia		
- z tytułu wewnętrznego podwójnego opodatkowania	(976.518)	(1.961.668)
- re inwestycji zysków	-	(383.054)
- szkoleń i innych	(7.633)	(16.656)
Korekta z tytułu różnic stawek podatkowych i inne	(9.757)	-
Korekta z tytułu odliczeń z powodu podwójnego opodatkowania wewnętrznego za poprzednie lata	[illegible]	(137)
Pozostałe	[illegible]	
Suma obciążenia/(wpływu) z tytułu podatku uznanego na skonsolidowanym koncie zysków i strat	**[illegible]**	**(449.186)**

37

14.4. Aktywa i pasywa z tytułu podatku odroczonego

W latach obrotowych 2010 i 2009 miały miejsce następujące zmiany w aktywach i pasywach:

Rok obrotowy 2010 –

	w euro				
	Saldo pierwotne	Przypisy do konta (nota 2.1.)	zaksięgowania	wyksięgowania	Saldo końcowe
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:					
Zaksięgowane na koncie zysków i strat					
Amortyzacja pozostałych składników majątku niematerialnego i prawnego	507.326	-	-	-	507.326
Rezerwy	157.598	-	65.358	(157.598)	65.358
Odliczenia z tytułu podwójnego opodatkowania	127.595	-	993.708	-	1.121.303
Zaksięgowany kredyt podatkowy	-	-	225.001	-	225.001
	792.519	-	1.284.067	(157.598)	1.918.988
Uznania [księgowania] na majątku					
Derywaty [instrumenty pochodne]	464.673	-	-	(241.269)	223.404
	464.673	-	-	(241.269)	223.404
	1.257.192	-	3.032.617	(398.867)	2.142.392
Pasywa z tytułu podatku odroczonego:					
Zaksięgowanie na koncie zysków i strat					
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	14.774.199	399.989	-	(848.137)	14.326.051
[z tytułu] swobody amortyzacji	-	-	2.326.341	-	2.326.341
Pozostałe	61.604	-	6.862	-	68.466
	14.835.803	399.989	2.333.203	(848.137)	16.720.858
	14.835.803	**399.989**	**2.333.203**	**(848.137)**	**16.720.858**

Rok obrotowy 2009 -

	w euro			
	Saldo pierwotne	zaksięgowania	wyksięgowania	Saldo końcowe
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:				
Zaksięgowane na koncie zysków i strat				
Amortyzacja pozostałych składników majątku niematerialnego i prawnego	507.326	-	-	507.326
Rezerwy	126.079	157.598	(126.079)	157.598
Odliczenia z tytułu podwójnego opodatkowania	-	1.961.668	(1.834.073)	127.595
Zaksięgowany kredyt podatkowy	573.315	-	(573.315)	-
	1.206.720	2.119.266	(2.533.467)	792.519
Uznania [księgowania] na majątku				
Derywaty	119.077	345.596	-	464.673
	119.077	345.596	-	464.673
	1.325.797	**2.464.862**	**(2.533.467)**	**1.257.192**
Pasywa z tytułu podatku odroczonego:				
Zaksięgowanie na koncie zysków i strat				
Amortyzacja wartości niematerialnych i	15.639.170	-	(864.97[illegible])	14.774.199

38

prawnych				
Pozostałe	63.379	-	(1.175)	61.604
Uznania [księgowania] na majątku	15.702.549	-	(866.746)	14.835.803
Podwyższenie kapitału	2.473	-	(2.473)	-
Derywaty	45.693	-	(45.693)	-
	48.166	-	(48.166)	-
	15.750.715	-	**(914.912)**	**14.835.803**

Grupa zaksięgowała bezpośrednio na swoim koncie Majątku aktywa z tytułu odroczonego podatku z tytułu zmiany racjonalnej wartości „Instrumentów finansowych – derywatów" w latach obrotowych 2010 i 2009 w wysokości odpowiednio (241.269) ([wartość] ujemna) i 345.956 ([wartość] dodatnia).

Wyżej wymienione aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały zaksięgowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 listopada 2010 z powodu tego, że członkowie zarządu spółki dominującej, którzy zgodnie z najlepszym szacunkiem przyszłych skonsolidowanych wyników Grupy, włącznie z określonymi działaniami w zakresie planowania podatkowego uznali za możliwe, iż wspomniane aktywa zostaną w całości odzyskane dzięki wynikom [zyskom] spółek zależnych.

14.5. Nie zaksięgowane aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółka dominująca nie zaksięgowała w załączonym [niniejszym] skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według stanu na dzień 30 listopada 2010 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego, jakie wygenerowały przed utworzeniem grupy konsolidacji podatkowej, na której czele stoi uznając za nieprawdopodobne wygenerowanie w przyszłości indywidualne dodatnie podstawy opodatkowania, które pozwoliłyby na ich odzyskanie.

Na dzień 30 listopada 2010 i 2009 wystąpiły następujące nie zarejestrowane podstawy opodatkowania:

Rok obrotowy, w którym wystąpiły	Wygaśnięcie	Wartość w euro
2006	2012	1.480
2007	2022	3.278
2008	2023	232.577
		237.335

Zgodnie z obowiązującymi przepisami straty podatkowo-skarbowe w jednym roku obrotowym można skompensować dla celów określenia wysokości podatków zyskami kolejnych piętnastu lat. Jednakże ostateczna wysokość do kompensaty z tytułu tych strat może zostać zmodyfikowany w wyniku kontroli lat obrotowych, w których miały one miejsce.

Ponadto zgodnie z tym co wykazano w punkcie 2 tej samej Noty istnieją potwierdzone odliczenia do wykorzystania w wysokości 1.535.642 euro, których termin kompensacji nie został jednoznacznie określony, ponieważ zależy od wygenerowania przyszłych zysków z tytułu dywidend podzielonych [wypłaconych] przez Grupo Pastificio spółce dominującej, w związku z czym członkowie zarządu Spółki Dominującej zdecydowali się nie kapitalizować ich [brać pod uwagę] do momentu, aż nie wystąpią rzeczywiste salda dodatnie na koncie podstaw opodatkowania, które pozwolą na ich odzyskanie.

14.6 Szczegóły kosztów z tytułu podatku od spółek

Poniżej przedstawiono pozycje kosztowe z tytułu podatku od [zysku] spółek, w całości pochodzące z transakcji kontynuowane [to znaczy te które zaczęły się w jednym roku obrotowym a skończyły się lub trwały w kolejnym/ych] za lata obrotowe 2010 i 2009:

	w euro	
	2010	2009
Koszt podatek bieżący	2.256.040	1.834.073
Koszt/(wpływ) podatek odroczony	(2.238.090)	(2.283.259)
	17.950	**(449.186)**

14.7. Lata obrotowe nie poddane audytowi [/i lub kontroli]

W dniu 30 listopada 2010 Grupa ma do sprawdzenia [przez zewnętrzne instytucje kontroli skarbowo-podatkowej] transakcje i deklaracje za ostatnie cztery lata z tytułu wszystkich podatków, którym podlega (pięć lat w przypadku podatku od spółek [odpowiednik polskiego CIT]), za wyjątkiem tych spółek grupy, które zostały utworzone później, które mają zaległe kontrole transakcji i deklaracji ze wszystkich lat obrotowych od momentu ich założenia. Członkowie zarządu Spółki Dominującej nie sądzą, by obciążona ona została znaczącymi pasywami w związku z ewentualnymi kontrolami tych podatków przez organy podatkowo-skarbowe, w związku z czym skonsolidowane załączone sprawozdanie finansowe na dzień 30 listopada 2010 nie ujmuje żadnego przypisu z tego tytułu.

15. Gwarancje na rzecz osób trzecich i innych zobowiązań warunkowych

Na dzień 30 listopada 2010 oraz 2009 roku Grupa użyczyła na rzecz osób i podmiotów trzecich gwarancje na rzecz podmiotów finansowych w wysokości odpowiednio 844.661 i 602.888 euro. Członkowie zarządu Spółki Dominującej szacują, że na dzień 30 listopada 2010 wysokość nie dających się przewidzieć pasywów z tytułu udzielonych gwarancji, o ile sie pojawią, nie będzie znacząca.

Od roku obrotowego 2007 jedyny udziałowiec Spółki Dominującej udzielił szeregowi członków dyrekcji i innym pracownikom Grupy uprawnień związanych z udziałami tworzącymi kapitał zakładowy spółki dominującej. Zgodnie z warunkami podpisanych z nimi umów uprawnienia te będą szacowane i wykonane na podstawie wartości, jaką Grupa będzie posiadała w określonych transakcjach, które dotyczyć będą ją i/lub jej udziałowców.

W trakcie roku obrotowego zakończonego dnia 30 listopada 2010 niektórzy członkowie dyrekcji Spółki Dominującej wykonały wspomniane uprawnienia, gdyż zostały spełnione warunki określone w ich umowach, które musiały zostać rozliczone instrumentami majątku Spółki Dominującej . W związku z tym szacunkowa ich wartość, to jest 7.574.901 euro obciążyła pozycje „Koszty personelu" załączonego skonsolidowanego rachunku strat i zysków za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 z kompensatą [w postaci wyksięgowania tej sumy] na koncie „Krótkoterminowe należności wobec podmiotów i stron związanych" (minus związane podatki) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 listopada 2010 roku.

Skutki [wypłaty], o ile takowe były, uprawnień [sum] udzielonych [wypłaconych] pozostałym pracownikom nie mogą zostać obiektywnie oszacowane w dniu sporządzenia niniejszego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego , w związku z czym nie zawarto w nim żadnych przypisów [czy rezerw] z tego tytułu.

16. Przychody i koszty

16.1. Wkład do skonsolidowanego wyniku [strat lub zysków]

Poniżej przedstawiono wkład każdej ze skonsolidowanych spółek do skonsolidowanych wyników za lata obrotowe 2010 i 2009:

	w euro	
	30/11/2010	30/11/2009
Restauravia Grupo Empresarial, S.L.	2.128.460	1.749.877
Restauravia Food, S.L.U	2.463.019	1.952.577
Patificio Service, S.L.U	(2.481.328)	3.050.327
Pastificio, S.L.U	(291.284)	191.666
Pastificio Restaurantes, S.L.U	53.732	(29.172)
Tagligat, S.L.U	(29.219)	-
	1.843.380	**6.915.275**

16.2 Wartość przychodów netto z działalności gospodarczej

Poniżej przedstawiono skład konta "Wartość przychodów netto z działalności gospodarczej" skonsolidowanego rachunku zysków i strat na dzień 30 listopada 2010 i 2009 roku:

Tytuł	w euro	
	2010	2009
Sprzedaż „KFC"	41.328.739	36.250.735
Sprzedaż „Grupo Pastificio"	45.113.662	40.319.483
Świadczone usługi	2.389.640	2.455.274
Suma	**88.832.041**	**79.025.492**

Praktycznie wszystkie powyższe sprzedaże realizowane były pomiędzy Hiszpanią a Andorą.

16.3. Pozostałe przychody z eksploatacji

W tej pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat ujęto głównie zyski z tytułu opłat licencyjnych oraz franczyzowych, jak również faktury za pomoc techniczną przy tworzeniu restauracji, jakie uzyskano z restauracji franczyzowych należących do Grupo Pastificio.

16.4 Zaopatrzenie

Poniżej przedstawiono saldo z tego konta na dzień 30 listopada 2010 i 2009:

	w euro	
	2010	2009
Zużycie towarów i surowców	23.840.864	21.075.286
Zakup pozostałych dostaw [towarów]	1.671.977	1.370.338
Zniżki, zwroty i odwołania	(482.5049	(281.612)
Zmiany w stanach magazynowych towarów i surowców	(614.764)	(182.045)
Prace wykonane przez inne firmy	2.768.245	[illegible]
Suma	**27.178.818**	**[illegible]**

41

Poniżej przedstawiono zestawienie zakupów dokonanych przez Grupę w trakcie lat obrotowych 2010 i 2009 w podziale na ich pochodzenie:

Rynki pochodzenia	w euro	
	2010	2009
Krajowe [Hiszpania]	21.699.867	20.964.012
UE	5.277.448	4.165.980
Import [spoza UE]	201.503	44.403
Suma	**27.178.818**	**25.174.395**

16.5 Koszty personelu

Poniżej przedstawiono zestawienie tego konta skonsolidowanych zysków i strat za lata obrotowe zakończone dnia 30 listopada 2010 i 2009 roku:

Suma	w euro	
	2010	2009
Honoraria, wypłaty i [inne] związane	19.520.011	17.225.180
Opłaty związane (Nota 150	7.574.901	-
Odszkodowania [rekompensaty, odprawy, itp.]	5.107.978	4.589.007
Ubezpieczenia społeczne	328.215	320.896
Suma	**32.531.105**	**22.135.083**

Poniżej przedstawiono średnią ilość osób zatrudnionych w Grupie na dzień 30 listopada 2010 i 2009 w podziale na płeć i kategorię zawodową:

Kategorie	2010			2009		
	Mężczyźni	Kobiety	Suma	Mężczyźni	Kobiety	Suma
Kadra kierownicza	6	2	8	6	2	8
Technicy [specjaliści]	1	-	1	1	-	1
Średni szczebel kierownictwa i administracja	13	25	38	19	28	47
Produkcja	465	773	1.238	380	679	1.059
Suma	**2495**	**800**	**3.295**	**406**	**709**	**1.115**
Członkowie zarządu	5	-	5	5	-	5

Poniżej przedstawiono ponadto podział według płci i kategorii [zawodowej pracowników] za lata obrotowe 2010 i 2009:

Kategorie	2010			2009		
	Mężczyźni	Kobiety	Suma	Mężczyźni	Kobiety	Suma
Kadra kierownicza	6	2	8	6	2	8
Technicy [specjaliści]	2	-	2	1	-	1
Średni szczebel kierownictwa i administracja	13	25	38	18	28	46
Produkcja	492	806	1.298	394	708	1.102
Suma	**513**	**833**	**1.346**	**419**	**738**	**1.157**
Członkowie zarządu	5	-	5	5	-	5

Osoby z grupą inwalidzką zatrudnione w momencie zamknięcia roku obrotowego 2010 - 13 osób (9 mężczyzn i 4 kobiety). Ustawa 13/1982 o integracji społecznej inwalidów ustala dla

przedsiębiorstw państwowych i firm prywatnych zatrudniających ponad 50 osób obowiązek zatrudnienia co najmniej 2% pracowników niepełnosprawnych.

16.6 Usługi zewnętrzne

Na koncie „Usługi zewnętrzne" załączonego skonsolidowanego sprawozdania zysków i strat zapisano następujące dane na dzień 30 listopada 2010 i 2009:

	w euro	
	30/11/2010	30/11/2009
Leasing i opłaty (Nota 8)	5.720.924	5.052.087
Opłaty licencyjne [patentowe]	2.479.724	2.175.044
Dostawy	2.728.188	2.173.421
Usługi niezależnych specjalistów	2.191.985	1.439.948
Transport	759.773	480.325
Naprawy i konserwacja	1.018.295	923.502
Usługi bankowe	362.982	226.495
Składki ubezpieczeniowe	239.287	252.232
Reklama i informacja reklamowa	1.514.433	1.801.100
Pozostałe koszty eksploatacyjne	2.384.995	1.495.080
Podatki	194.022	363.372
Zmiany w przypisach [rezerwach] obrotowych	-	24.779
	19.594.608	**16.224.385**

Pozostałe koszty eksploatacyjne to głównie świadczone na rzecz Grupy usługi pralnicze, sprzątanie i magazynowanie.

16.7 Honoraria za audyt

Poniżej przedstawiono honoraria poniesione w trakcie lat obrotowych 2010 i 2009 z tytułu usług audytu sprawozdania oraz innych usług świadczonych przez audytora spółki – spółkę Deloitte, S.L. lub też przez firmę powiązaną z audytorem poprzez pakiet kontrolny, współwłasność lub zarządzanie:

Opis	w euro	
	2010	2009
	Usługi świadczone przez audytora oraz firmy [z nim] powiązane	Usługi świadczone przez audytora oraz firmy [z nim] powiązane
Usługi audytu	88.350	72.834
Pozostałe usługi kontrolne	10.020	22.066
W sumie usługi audytorskie i powiązane	**98.370**	**94.900**
Usługi doradztwa podatkowego [księgowość]	100.060	80.000
Pozostałe usługi	-	2.500
W sumie [koszty] usług specjalistów [zewnętrznych]	**198.430**	**177.400**

17. Operacje i salda z podmiotami powiązanymi

17.1. Operacje z podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiono transakcje wykonane w trakcie lat obrotowych 2010 i 2009 z podmiotami i stronami powiązanymi:

	w euro				
	30/11/2010			30/11/2009	
	Koszty finansowe	Koszty personelu	Pozostałe koszty eksploatacyjne	Koszty finansowe	Pozostałe koszty eksploatacyjne
KsK, S.L.	-	-	50.000	-	50.000
Corpfin Capital Asesores, S.A.	-	-	50.000	-	50.000
Ebitda Consulting, SL	158.076	-	154.000	123.781	61.994
Salambona, S.L.	68.084	-	-	53.313	-
Kadra kierownicza	57.847	7.574.901		45.296	
Pozostałe osoby fizyczne powiązane	19.454	-	-	15.234	-
Suma	**303.461**	**7.574.901**	**254.000**	**237.624**	**161.994**

Koszty finansowe pochodzą z wierzytelności opisanej w paragrafie 2 tej samej Noty.

17.2 Salda z podmiotami powiązanymi

Salda z podmiotami i stronami na dzień 30 listopada odpowiednio 2010 i 2009:

Rok obrotowy 2010 –

	w euro				
	Należności	Wierzytelności krótkoterminowe	Wierzytelności długoterminowe	Odsetki płatne krótkoterminowe (bieżące)	Zobowiązania
Kenvest Restoration S.L.	171	-	-	-	-
Ebitda Consulting S.L.	-	-	1.414.637	158.076	-
Salambona, S.L.	-	-	609.290	68.084	-
Corpfin Capital Asesorem, S.A.	-	-	-	-	147
Inne powiązane osoby fizyczne	-	-	174.107	19.454	-
Kadra Kierownicza	-	5.620.577	-	-	-
Suma	**171**	**5.620.577**	**2.715.698**	**303.461**	**147**

Rok obrotowy 2009 –

	w euro			
	Należności	Wierzytelności długoterminowe	Odsetki płatne długoterminowe (bieżące)	Zobowiązania
Kenvest Restoration S.L.	171	-	-	-
Ebitda Consulting S.L.	-	1.414.637	237.478	-
Salambona, S.L.	-	609.290	102.283	-
Corpfin Capital Asesorem, S.A.	-	517.664	86.901	-
Inne powiązane osoby fizyczne	-	-	-	147
Kadra Kierownicza	-	174.107	29.228	-
David Gorgues	-	-	-	
Suma	**171**	**2.715.698**	**455.890**	**147**

44

W dniu 26 października 2006 Restauravia Food, S.L (spółka jednoosobowa) nabyła 78,81% udziałów w kapitale zakładowym spółki Kenchic, S.L. za sumę 21.846.317 euro. Suma do zapłaty [należność] za wspomniany zakup była zmienna w zależności od EBIDTA [zysku operacyjnego liczonego inaczej – przyp. tłumacza] uzyskanego przez dawną grupę złożoną z Kenchic, SL i jej spółki zależne w latach obrotowych 2007 i 2008. Wspomniana suma zostanie rozliczona w dniu 15 sierpnia 2013, a zaksięgowano ją na koncie „Wierzytelności długoterminowe z podmiotami i stronami powiązanymi" pasywów długoterminowych załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 listopada 2009.

Wierzytelność ta jest obciążona odsetkami stałymi według stopy w wysokości 10,5%. Należne odsetki nie przeterminowane [których ważność nie upłynęła] na zamknięcie lat obrotowych 2010 i 2009 wyniosły odpowiednio 303.461 i 455.890 euro. Zaksięgowane zostały na koncie „Wierzytelności krótkoterminowe wobec podmiotów i stron powiązanych" bieżących pasywów skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 listopada 2010 i 2009.

Zgodnie z tym, co zapisano w Nocie 15, w trakcie zakończonego 30 listopada 2010 roku obrotowego miała miejsce transakcja, którą wykonano prawa nabyte dwóch członków kadry kierowniczej głównej dyrekcji Grupy świadczących pracę w spółkach zależnych Restauravia Ford, S.L. (spółka jednoosobowa) i Pastificio Sernice, S.L. (spółka jednoosobowa). W związku z tym ich wycena na 4.746.938 euro i [w drugim przypadku] 2.827.963 euro obciążyła sumą 7.574.901 euro konto „Koszty personelu" skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010, zmniejszając obciążenie na kontach „Wierzytelności wobec stron powiązanych" o sumę 5.620.577 euro, na koncie „Personel" o sumę 1.224.710 euro, natomiast na koncie „Pozostałe zobowiązania wobec organów administracji państwowej" o sumę 729.614 euro w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu na dzień 30 listopada 2010.

Członkowie zarządu Spółki Dominującej na zebraniu w dniu 27 grudnia 2010 zaproponowali jedynemu udziałowcowi podwyższenie kapitału za pomocą kompensaty kredytów jakie pojawiły się wobec tychże członków dyrekcji generalnej Grupy. W tym samym dniu jedyny udziałowiec zatwierdził podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Dominującej w wysokości 493.596 euro przy ogólnej [generalnej] premii za objęcie w wysokości 5.126.991 euro, przy czym kapitał zakładowy zwiększył się z 12.668.941 euro do 13.162.537 euro, tworząc 493.596 udziałów o wartości nominalnej 1 euro z premią za objecie w wysokości 10,3870 euro na każdy udział. Wspomniane podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Handlowym Madrytu w dniu 17 stycznia 2011.

17.3. Wynagrodzenia członków zarządu i kierownictwa

W trakcie zakończonych dnia 30 listopada 2010 i 2009 lat obrotowych członkowie zarządu Spółki Dominującej uzyskali od Grupy wynagrodzenia w wysokości 80.000 euro w obu tych latach obrotowych z tytułu honorariów i wynagrodzeń oraz 6.938 euro za oba lata obrotowe z innych tytułów. Dodatkowo w trakcie lat obrotowych 2010 niektórzy członkowie zarządu tworzyli dyrekcję główną, przy czym na poczet honorariów i wynagrodzeń naliczono 96.578 euro [oraz] 106.463 euro tytułem honorariów i wynagrodzeń, które włączono do [konta] wynagrodzeń głównego kierownictwa [kadry kierowniczej] wykazanych w tej samej Nocie.
Z drugiej strony w trakcie roku obrotowego zakończonego 30 listopada 2009 członkowie głównej dyrekcji, którzy nie są również członkami zarządu, otrzymali następujące wynagrodzenia z następujących tytułów:

Rok obrotowy 2010-

	w euro	
	wynagrodzenia	Wypłaty opłacone na instrumentach majątku spółki
Główna Dyrekcja [kierownictwo]	1.327.474	2.574.901

Rok obrotowy 2009-

	w euro
	wynagrodzenia
Główna Dyrekcja [kierownictwo]	1.495.052

Ponadto Spółka Dominująca nie miała przyznanych zaliczek, ani kredytów na rzecz członków zarządu i Głównej Dyrekcji, ani też nie zaciągnęła wcześniej żadnych zobowiązań co do wynagrodzeń, odpraw emerytalnych, ubezpieczeń na życie, specjalnych odszkodowań ani żadnych innego rodzaju za wyjątkiem tych, które wykazano w Nocie 15.

17.4. Informacje związane z sytuacjami konfliktu interesów ze strony członków zarządu

Na dzień 30 listopada 2010 członkowie zarządu zgodnie z definicją w Ustawie o spółkach kapitałowych nie posiadali udziałów w kapitale spółek ani nie wykonywali działalności na własny lub cudzy rachunek, ani też nie sprawowali funkcji w innych spółkach o tym samym, analogicznym lub uzupełniającym rodzaju działalności jak ten, który stanowi przedmiot działania spółki, za wyjątkiem:

Członek zarządu	Spółka, w której posiada udziały	Stanowisko/Funkcja	% udziałów bezpośrednich	% udziałów pośrednich
Steven Kent Winegar	Elbidta Consulting S.L.	Brak danych	50%	Brak danych
	Kenvest Socios Kenchic, S.L.	Członek zarządu z uprawnieniami do jednoosobowego zarządu	Brak danych	25,55%
	Kenvest Restoration, S.L.	Osoba fizyczna reprezentująca członka zarządu z uprawnieniami do jednoosobowego zarządu	Brak danych	19,91%
	Restauravia Food, S.L.	Prezes Zarządu	Brak danych	8,98 %
	Pastificio Service, S.L.U	Prezes Zarządu	Brak danych	8,98 %
	Pastificio Restaurantes , S.L.U	Prezes Zarządu	Brak danych	8,98 %
	Pastificio, S.L.U	Prezes Zarządu	Brak danych	8,98 %
	Tagligat, S.L.U	Prezes Zarządu	Brak danych	8,98 %
Enrique de la Pedraja	Valmiera Investments, S.L.	Udziałowiec	Brak danych	8,98 %
	Altamira Capital Investements Group S.L.	Udziałowiec	100%	Brak danych
	Kenvest Socios Kenchic, S.L.	Członek Zarządu	Brak danych	36,12%
	Kenvest Restoration, S.L.	Brak danych	Brak danych	47,30%
	Restauravia Food, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	7,493%
	Pastificio Service, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	7,493%
	Pastificio Restaurantes, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	7,493%
	Pastificio, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	7,493%
	Tagligat, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	7,493%

Carlos Lavilla Rubira	Restauravia Food, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio Service, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio Restaurantes, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Tagliguat, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
Gorka Garcia Vergara	Restauravia Food, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio Service, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio Restaurantes, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Tagliguat, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
Juan Cuesta Diego	Restauravia Food, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio Service, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio Restaurantes, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Pastificio, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych
	Tagliguat, S.L.U	Członek Zarządu	Brak danych	Brak danych

Na dzień 30 listopada 2010 krewni (zgodnie z definicją w artykule 231 wspomnianej ustawy), którzy w podziale według danego członka zarządu-:(i) posiadali następujące udziały w akcjach i/lub sprawowali wówczas lub wcześniej stanowiska lub funkcje w spółkach o takim samym, analogicznym lub uzupełniającym rodzaju działalności, jak ten, który stanowi przedmiot spółki.

Członek zarządu, posiadający krewnych (powiązanych ze spółkami)	Imię	Pokrewieństwo	Spółka, w której posiada udziały	Stanowisko/funkcja	% udziałów bezpośrednich	% udziałów pośrednich
Steven Kent Winegar	P Steve Winegar J[unio]r	syn	Kenvest Socios Kenchic, S.L.	udziałowiec	2,40%	Brak danych
			Kenvest Restoration, S.L.	udziałowiec	Brak danych	1,87%
	P.Brian Winegar	syn	Kenvest Socios Kenchic, S.L.	udziałowiec	2,18%	Brak danych
			Kenvest Restoration, S.L.	udziałowiec	Brak danych	1,70%
	P[an]i Paloma Garno	żona	Restauravia Food, S.L.	udziałowiec	Brak danych	8,98%
			Pastificio Service, S.L.U	udziałowiec	Brak danych	8,98%
			Pastificio Restaurantes , S.L.U	udziałowiec	Brak danych	8,98%
			Pastificio, S.L.U	udziałowiec	Brak danych	8,98%
			Tagliguat, S.L.U	udziałowiec	Brak danych	8,98%
			Ebidta Consulting S.L.U	udziałowiec	50%	Brak danych
			Kenvest Socios Kenchic, S.L.	udziałowiec	Brak danych	25,55%
			Kenvest Restoration, S.L.	udziałowiec	Brak danych	19,91%
Enrique de la Pedraja	P[ani] Carmen Yllera	żona	Restauravia Food, S.L.	Udziałowiec	Brak danych	1,133%
			Tagliguat, S.L.U	Udziałowiec	Brak danych	1,133%
			Pastificio Restaurantes , S.L.U	Udziałowiec	Brak danych	1,133%
			Pastificio Service, S.L.U	Udziałowiec	Brak danych	1,133%
			Pastificio, S.L.U	Udziałowiec	13,13%	Brak danych
			Valmuera Investments, S.L.	Członek zarządu z uprawnieniami do jednoosobowego zarządu i udziałowiec	Brak danych	5,46%

47

			Kenvest Socios Kenchic, S.L.	Brak danych	Brak danych	7,15%
			Kenvest Restoration, S.L.	Brak danych	Brak danych	Brak danych
			Altamira Capital Investments Group, S.L.	Członek zarządu z uprawnieniami do jednoosobowego zarządu	Brak danych	Brak danych
	P[an] Daniel de la Pedraja	syn	Restauravia Food, S.L.	Udziałowiec	Brak danych	0,0035%
			Tagligat, S.L.U	Udziałowiec	Brak danych	0,0035%
			Pastificio Restaurantes , S.L.U	Udziałowiec	Brak danych	0,0035%
			Pastificio Service, S.L.U	Udziałowiec	Brak danych	0,0035%
			Pastificio, S.L.U	Udziałowiec	Brak danych	0,0035%
			Valmiera Investments, S.L.	Członek zarządu z uprawnieniami do jednoosobowego zarządu i udziałowiec	0,04%	Brak danych
			Kenvest Socios Kenchic, S.L.	Członek zarządu z uprawnieniami do jednoosobowego zarządu i udziałowiec	Brak danych	0,017%
			Kenvest Restoration, S.L.	Członek zarządu z uprawnieniami do jednoosobowego zarządu	Brak danych	0,022%
			Altamira Capital Investments Group, S.L.	Członek zarządu z uprawnieniami do jednoosobowego zarządu	Brak	Brak danych
Carlos Lavilla Rubira	Carlos Lavilla Rubira	Osoba fizy-czna repre-zentant	Restauravia Food SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,36%
			Tagligat, SLU	Osoba fizyczna reprezentant	Brak danych	0,36%
			Pastificio Restaurantes SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,36%
			Pastificio Services SLU	Osoba fizyczna reprezentant	Brak danych	0,36%
			Pastificio SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,36%
Gorka Garcia Vergara	Gorka Garcia Vergara	Osoba fizy-czna repre-zentant	Restauravia Food SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,095%
			Tagligat, SLU	Osoba fizyczna reprezentant	Brak danych	0,095%
			Pastificio Restaurantes SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,095%

48

			Pastificio Services SLU	Osoba fizyczna reprezentant	Brak danych	0,095%
			Pastificio SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,095%
Juan Cuesta Diego	Juan Cuesta Diego	Osoba fizyczna reprezentant	Restaurania Food SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,36%
			Taglgar, SLU	Osoba fizyczna reprezentant	Brak danych	0,36%
			Pastificio Restaurantes SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,36%
			Pastificio Services SLU	Osoba fizyczna reprezentant	Brak danych	0,36%
			Pastificio SLU	Osoba fizyczna reprezentant – członek zarządu	Brak danych	0,36%

18. Informacje na temat ochrony środowiska

Grupa w dalszym ciągu czyniła wysiłki w kierunku zmniejszenia negatywnego wpływu na środowisko jej działalności, poprawiając zarządzanie i eliminowanie swoich odpadów.

Poniesione według stanu na dzień 30 listopada 2009 i 2008 roku, mało znaczące koszty związane z ochroną środowiska zostały zaksięgowane na koncie "Pozostałe koszty eksploatacyjne" niniejszego skonsolidowanego rachunku zysków i strat za lata 2010 i 2009.

Restauravia Grupo Empresarial, SL i Spółek Zależnych

Skonsolidowane sprawozdanie z zarządu za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 roku.

1. Ewolucja działalności oraz sytuacji Grupy w trakcie roku obrotowego 2009

Wartość skonsolidowanego obrotu za zakończony dnia 30 listopada 2010 rok wyniosła 86.442.401 euro (w roku obrotowym 2009 wartość ta wyniosła 79.025.492 euro). Skonsolidowany zysk eksploatacyjny za zakończony dnia 30 listopada 2010 rok wyniósł 4.624.436 euro, co odpowiada 5,3% wartości netto obrotu (9.969.132 euro w roku obrotowym 2009, co odpowiada 12,6% wartości netto obrotu).

Na dzień 30 listopada 2010 Grupa opierała swoją działalność na 27 restauracjach własnych, sieci 74 franczyzowych na terenie całej Hiszpanii (65 na dzień 30 listopada 2009) oraz fabryce położonej w Lleidzie za pośrednictwem Grupo Pastificio. Ponadto Grupa, za pośrednictwem spółki zależnej Restauravia Food SL (spółka jednoosobowa) posiada 30 restauracji własnych (26 na dzień 30 listopada 2009) serwujących kurczaki i inne produkty żywnościowe pod marką Kentucky Fried Chicken.

2. Ważne dla Grupy zdarzenia, jakie miały miejsce po zamknięciu roku obrotowego

Po zamknięciu miały miejsce istotne zdarzenia opisane w rocznym sprawozdaniu za rok obrotowy zamknięty w dniu 30 listopada 2010 (nota 15) - w załączeniu. Wspomniane zdarzenia obciążyły konta roku obrotowego 2010 (i tak to zostało ujęte w sprawozdaniu rocznym za zakończony dnia 30 listopada rok obrotowy) pomimo, iż miały one formalnie miejsce po zakończeniu roku obrotowego.

Jak rozumiemy, wspomniane zdarzenia, które nie burzą diagnozy sytuacji ekonomicznej i finansowej, ani majątkowej spółki (za wyjątkiem zdarzenia opisanego w nocie 15), jaką wykazuje sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010.

Ponadto, zgodnie z tym, co opisano w nocie 5.18 z dnia 10 lutego 2011 akcjonariusze spółki porozumieli się [podpisali porozumienie] z Grupą „AmRest Holding", S.E.", na podstawie którego ta ostatnia stanie się większościowym udziałowcem Grupo Restauravia, po spełnieniu wymogów ustalonych we wspomnianym porozumieniu. Maksymalny termin na podpisanie umowy na tę operację ustalono na dzień 29 kwietnia 2011.

3. Przewidywana ewolucja Grupy. Strategiczne cele i wyzwania na 2010 rok.

Można się spodziewać, że prowadzenie działalności w Hiszpanii w trakcie 2010 roku pozwoli zwiększyć poziom fakturowania [obrotów] w stosunku do roku 2010 [tak w oryginale – przypis tłumacza].

Za pośrednictwem Grupo Pastificio przewiduje się dalszą ekspansję w postaci otwierania restauracji własnych oraz eksploatację w trybie franczyzowym. Ponadto Grupo Pastificio przeżywa proces ekspansji we Francji, gdzie jak przewiduje się nastąpią otwarcia [nowych restauracji] w trakcie roku obrotowego 2011.

Spółka ta nadal będzie eksploatowała posiadany portfel restauracji KFC, mając nadzieję nadal osiągać zyski w roku obrotowym 2011. Ponadto w tym samym czasie przewiduje się, że nastąpi otwarcie 2 nowych lokali tej marki.

4. Działalność badawczo-rozwojowa

W trakcie zakończonego dnia 30 listopada 2010 roku obrotowego Grupa nie poniosła żadnych kosztów na badania i rozwój.

5. Wykup akcji własnych

Spółka dominująca w zakończonym dnia 30 listopada 2009 roku roku obrotowym nie dokonała zakupu ani sprzedaży akcji własnych, gdyż na zamknięcie roku obrotowego nie miała w portfelu żadnych swoich akcji.

6. Użycie instrumentów finansowych

W celu zneutralizowania ewentualnych różnic na stopach procentowych Grupa wykorzystuje instrumenty finansowe tzw. Derywaty, co przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu za rok obrotowy zakończony w dniu 30 listopada 2010 roku.

7. Ogólny opis polityki zarządzania ryzykiem

W przyszłym roku Grupa nadal będzie starała się wyszukać możliwości rozwoju, starając się zawsze minimalizować ryzyko właściwe dla branży, w której ona działa, gdyż mamy tu do czynienia z branżą czułą na ogólny [bieżący w danym momencie] cykl ekonomiczny, zarówno krajowy, jak i na rynkach międzynarodowych.

Zarządzanie ryzykiem, na jakie jest narażona Grupa w ramach prowadzonej działalności, stanowi jedną z podstawowych elementów jej działań w kierunku zachowania wartości aktywów a co z a tym idzie [zachowania wartości] inwestycji jej udziałowców.

Stopień narażenia Grupy na ryzyko kredytowe, płynność i sytuację na rynkach wykazuje skonsolidowane sprawozdanie za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 roku.

Potwierdzenie sporządzenia skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

Zarówno skonsolidowane roczne sprawozdanie [finansowe], jak i sprawozdanie z zarządu za rok obrotowy zakończony dnia 30 listopada 2010 roku sporządził Zarząd spółki Restauravia Grupo Empresarial, S.L. [i przedstawione] na posiedzeniu zarządu, które odbyło się dnia 28 lutego 2011 roku w celu ich sprawdzenia przez audytorów, a następnie zatwierdzenia przez udziałowców. Wspomniane roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z zarządu zostały wydane na [odpowiednio] 54 i 2 stronach papieru zwykłego, wszystkie [oba te dokumenty na każdej stronie] zostały podpisane przez zastępcę sekretarza, natomiast niniejszą [stronę] podpisali wszyscy członkowie zarządu na dowód, iż zapoznali się z nim [skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym], czyli:

[poniżej pięć pozycji, opis poniżej, nad nimi parafki, od góry w lewej kolumnie:]
P. Steven Kent Winegar
Prezes Zarządu

P. Enrique de la Pedraja Angulo
Członek zarządu

Corpfin Capital Consejeros I, S.L.U.
(osoba fizyczna reprezentująca [tę spółkę]):
p. Carlos Lavilla Rubira)
członek zarządu

Corpfin Capital Consejeros III, S.L.U.
(osoba fizyczna reprezentująca [tę spółkę]):
p. Gorka Garcia Vergara
członek zarządu

[w prawej kolumnie:]
p. Enrique de la Pedraja Angulo
członek zarządu

Corpfin Capital Consejeros II, S.L.U.
(osoba fizyczna reprezentująca [tę spółkę]):
p. Juan Cuesta Diego
członek zarządu

Niniejsze potwierdzenie wydano w celu potwierdzenia, że zastępca sekretarza, nie będąca członkiem zarządu spółki Restauravia Grupo Empresarial, S.L., pani Marjola Pérez Calvo

52

zaświadcza, że wyżej wymienieni panowie są wszyscy członkami zarządu Restauravia Grupo Empresarial, S.L., którzy na dowód, iż zapoznali się ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz sprawozdaniem z zarządu podpisali niniejsze sprawozdanie na ostatniej jego stronie.

[podpis odręczny]
P[an]i Mariola Pérez Calvo
zastępca sekretarza, nie będąca członkiem zarządu

Koniec dokumentu. W nawiasach kwadratowych uwagi tłumacza. Numer wpisu do repertorium: 349/2011. _ Ja, niżej podpisany, mgr Tomasz Sadlik, tłumacz przysięgły języka hiszpańskiego i francuskiego w Krakowie, ul. Wybickiego 32/68, 31-302 Kraków, numer zaświadczenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 19 maja 2005 roku – DO-V-0191-1357/05 – wpis na listę tłumaczy pod numerem TP/256/05:, niniejszym potwierdzam zgodność tłumaczenia z przedstawionym do tłumaczenia oryginałem. Kraków, dnia 29.04.2011 roku. _ _

53