



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 3.389.263 akcji zwykłych na okaziciela serii 5 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”) 3.389.263 akcji zwykłych na okaziciela serii 5 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 15.544.836 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

SPIS TREŚCI

1.	PODSUMOWANIE	10
1.1.	Podsumowanie działalności	10
1.2.	Historia.....	10
1.3.	Strategia rozwoju.....	11
1.4.	Osoby zarządzające i nadzorujące	11
1.5.	Podsumowanie czynników ryzyka.....	13
1.5.1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	13
1.5.2.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	13
1.5.3.	Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje.....	14
1.6.	Szczegóły dopuszczenia do obrotu.....	14
1.7.	Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych	14
1.8.	Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych	15
1.8.1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.....	15
2.	CZYNNIKI RYZYKA	16
2.1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	16
2.1.1.	Ryzyko związane z charakterem branży restauracyjnej.....	16
2.1.2.	Ryzyko związane z dostawcami	16
2.1.3.	Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji	16
2.1.4.	Ryzyko nasycenia rynku	16
2.1.5.	Ryzyko związane z umowami najmu i ich przedłużeniem	17
2.1.6.	Ryzyko związane ze zobowiązaniami wynikającymi z istniejących umów najmu	17
2.1.7.	Ryzyko związane z utratą i trudnościami w pozyskiwaniu pracowników	17
2.1.8.	Ryzyko niedopasowania infrastruktury i zasobów Emitenta do przyśpieszonego rozwoju	17
2.1.9.	Ryzyko związane z umowami franczyzowymi i umowami rozwoju sieci	17
2.1.10.	Ryzyko związane z partnerami <i>joint venture</i>	18
2.1.11.	Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia	18
2.1.12.	Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami	19
2.1.13.	Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskiwania	19
2.1.14.	Ryzyka Walutowe	19
2.1.15.	Ryzyko zmian stóp procentowych	19
2.1.16.	Ryzyko związane z utratą zezwoleń na sprzedaż alkoholu	19
2.1.17.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	19
2.1.18.	Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci	20
2.1.19.	Ryzyko związane z ochroną i wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta	20
2.1.20.	Ryzyko związane z dokonanymi i planowanymi transakcjami nabyć i połączeń	20
2.1.21.	Ryzyko związane z refinansowaniem długu	20
2.1.22.	Ryzyko utraty płynności	21
2.1.23.	Ryzyko wpływu czynników niezależnych od Emitenta na rozwój i funkcjonowanie Grupy	21
2.1.24.	Ryzyko dotyczące akcjonariusza większościowego i potencjalnej zmiany kontroli.	21
2.1.25.	Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi	21
2.1.26.	Ryzyko związane z możliwością uwzględnienia przez sądy roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi oraz wszczęcia nowych postępowań sądowych w związku z doręczonymi wezwaniami do zapłaty	22
2.1.27.	Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi	22

2.1.28. Ryzyko geograficzne	22
2.1.29. Ryzyko nadużyć.....	22
2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta.....	23
2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce, na rynkach europejskich oraz amerykańskim.....	23
2.2.2. Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego	23
2.2.3. Ryzyko związane z istnieniem konkurencji	23
2.2.4. Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów	23
2.2.5. Ryzyko związane z rozwojem produktów	23
2.2.6. Ryzyko związane z własnością intelektualną	23
2.2.7. Ryzyko związane z rozwojem nowych marek	24
2.2.8. Ryzyko związane z otwarciem restauracji w nowych krajach	24
2.2.9. Ryzyko związane z chorobami zwierząt.....	24
2.2.10. Ryzyko dotyczące ograniczeń w dostępności produktów spożywczych i zmienności ich kosztów	24
2.2.11. Ryzyko związane z niezachowaniem jakości i wycofaniem produktu	24
2.2.12. Ryzyko nieutrzymania lub zdobycia wymaganych pozwoleń prawnych	24
2.2.13. Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w handlu	25
2.2.14. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi.....	25
2.2.15. Ryzyko związane z utrzymaniem osób zajmujących kluczowe stanowiska.....	25
2.2.16. Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry	25
2.2.17. Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach.....	25
2.2.18. Ryzyko związane z systemem podatkowym	25
2.2.19. Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne	26
2.3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje	26
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	26
2.3.2. Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego	26
2.3.3. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami.....	27
2.3.4. Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji z obrotu	27
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.....	27
2.3.6. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków	28
2.3.7. Ryzyko płynności i wahań ceny Akcji	28
2.3.8. Ryzyko rozwodnienia akcjonariatu w rezultacie kolejnych emisji.....	29
3. ISTOTNE INFORMACJE.....	30
3.1. Prezentacja informacji finansowych i innych danych	30
4. PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	33
5. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	34
5.1. Polityka wypłaty dywidendy.....	34
5.2. Informacje na temat wypłat dywidendy za lata 2005-2009	34
6. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	35
7. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	39

7.1.	Ogólna sytuacja finansowa	39
7.2.	Wynik operacyjny	41
7.2.1.	Informacje dotyczące czynników mających istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.....	41
7.2.2.	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany	43
7.2.3.	Informacje dotyczące wyników poszczególnych segmentów Grupy Kapitałowej Emitenta.....	43
7.2.4.	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	45
7.3.	Informacje o tendencjach	45
7.3.1.	Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	45
7.3.2.	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	46
7.4.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	46
7.5.	Informacje dotyczące prognoz	46
8.	ZASOBY KAPITAŁOWE	47
8.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym	47
8.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	47
8.3.	Informacje dotyczące zadłużenia warunkowego i pośredniego Grupy Emitenta	47
8.4.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta.....	48
8.5.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Grupy Emitenta	50
8.6.	Analiza płynności finansowej Grupy Emitenta	52
8.7.	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy Emitenta	53
8.8.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta	53
8.9.	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	53
9.	INFORMACJE O EMITENCIE	54
9.1.	Historia i rozwój Grupy Emitenta.....	54
9.1.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	55
9.1.2.	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	55
9.1.3.	Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki Emitent został utworzony	56
9.1.4.	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.....	56
9.1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	57
9.2.	Działalność Emitenta.....	60
9.2.1.	Działalność podstawowa i główne rynki działalności.....	60
9.2.2.	Istotne nowe produkty	64
9.2.3.	Główne rynki	64
9.2.4.	Struktura przychodów według segmentów geograficznych	65
9.2.5.	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Emitenta.....	65
9.2.6.	Strategia rozwoju	65
9.2.7.	Uzależnienie od patentów i licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	66
9.2.8.	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej ..	70
9.3.	Otoczenie prawne Emitenta	70

9.3.1.	Otoczenie prawne w Polsce	70
9.3.2.	Otoczenie prawne w Czechach	71
9.3.3.	Otoczenie prawne w USA.....	71
9.3.4.	Otoczenie prawne w Rosji	72
9.4.	Środki trwałe.....	72
9.4.1.	Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta.....	72
9.4.2.	Informacje dotyczące planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych	75
9.4.3.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	75
9.5.	Istotne umowy	75
9.5.1.	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	75
9.5.2.	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	92
9.6.	Inwestycje Emitenta	103
9.6.1.	Opis głównych inwestycji Emitenta w latach 2007-2009 oraz pierwszym półroczu 2010 roku.....	103
9.6.2.	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta	104
9.6.3.	Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości	105
9.7.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	105
9.7.1.	Postępowania sądowe i arbitrażowe w Polsce	105
9.7.2.	Postępowania sądowe i arbitrażowe za granicą	106
9.8.	Struktura organizacyjna	106
9.8.1.	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie	106
9.8.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	109
9.9.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	110
10.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE	111
10.1.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	111
10.1.1.	Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką	111
10.1.2.	Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród zarządzających wyższego szczebla	118
10.2.	Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego	119
10.2.1.	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje	119
10.2.2.	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	120
10.2.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	120
10.2.4.	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego	120
10.3.	Wynagrodzenia i inne świadczenia	122
10.3.1.	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki	122
10.3.2.	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	122
11.	ZATRUDNIENIE	123
11.1.	Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta	123
11.2.	Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta.....	124

11.2.1. Program opcji pracowniczych 1.....	124
11.2.2. Program opcji pracowniczych 2.....	124
11.2.3. Opcje i akcje Emitenta posiadane przez Członków Zarządu Emitenta	125
11.2.4. Opcje i akcje Emitenta posiadane przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta.....	126
11.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	126
12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	127
12.1. 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.	127
12.2. Informacja, czy znaczni Akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.	127
12.3. 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.....	127
12.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.	127
13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	128
13.1. Transakcje z Podmiotami Powiązanymi.....	128
13.2. Umowy pożyczki zawarte pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta.....	128
13.3. Inne transakcje z Podmiotami Powiązanymi.....	131
13.3.1. Transakcje z Członkami Zarządu	131
13.4. Transakcje z członkami Rady Nadzorczej	131
13.4.1. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej.....	131
13.5. Inne transakcje z podmiotami powiązanymi	132
14. UMOWA SPÓŁKI I STATUT	134
14.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są określone	134
14.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	134
14.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Akcji.....	136
14.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	137
14.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych WZA oraz nadzwyczajnych WZA, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	138
14.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	142
14.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza	142
14.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu lub regulaminów Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	143
15. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	144

15.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego	144
15.2. Akcje nie reprezentujące kapitału	144
15.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta	144
15.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	144
15.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału	144
15.6. Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji	145
15.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego	146
16. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....	148
16.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczonych do obrotu	148
16.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje	148
16.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	148
16.4. Waluta emitowanych akcji	148
16.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	148
16.5.1. Prawo do dywidendy	148
16.5.2. Prawo poboru	149
16.5.3. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia	150
16.5.4. Prawo uczestnictwa i głosu	150
16.5.5. Prawo do uzyskania informacji	151
16.5.6. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami	151
16.5.7. Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy	151
16.5.8. Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia	151
16.5.9. Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu	151
16.5.10. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia	151
16.5.11. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki	152
16.5.12. Umorzenie Akcji	152
16.5.13. Zamiana Akcji	152
16.5.14. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	152
16.5.15. Prawo do udziału w zyskach	153
16.5.16. Przymusowy wykup i przymusowy odkup Akcji	153
16.6. Podstawa prawna emisji akcji	153
16.7. Przewidywana data emisji akcji	154
16.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji	154
16.8.1. Ograniczenia wynikające ze statutu	154
16.8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie	154
16.8.3. Obowiązek zawiadomienia Spółki o osiągnięciu stosunku dominacji wynikający z Kodeksu Spółek Handlowych	161
16.8.4. Ograniczenia wynikające z regulacji antymonopolowych	161
16.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	163
16.9.1. Przymusowy wykup akcji (squeeze-out)	163
16.9.2. Przymusowy odkup akcji (sell-out)	163
16.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	164
16.11. Informacje na temat potrącenia u źródła podatków od dochodu	164

16.11.1. Zasady opodatkowania dochodów z posiadania Akcji	164
16.11.2. Dochody z posiadania Akcji uzyskiwane przez zagraniczne osoby fizyczne i zagraniczne osoby prawne, nie podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.....	165
16.11.3. Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez krajowe i zagraniczne osoby prawne posiadające znaczne pakiety Akcji.....	165
16.11.4. Dochody z obrotu Akcjami – zasady opodatkowania.....	165
16.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych	167
16.11.6. Podatek od spadków i darowizn.....	167
16.11.7. Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła przez Emitenta	167
17. INFORMACJE O WARUNKACH EMISJI	168
17.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	168
17.1.1. Warunki oferty.....	168
17.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty	168
17.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów	168
17.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona.....	169
17.1.5. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom	169
17.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu	169
17.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu	169
17.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe	169
17.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości	169
17.1.10. 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	169
17.2. Zasady dystrybucji i przydziału	169
17.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane były papiery wartościowe	169
17.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta, co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty.....	169
17.2.3. Informacje podawane przed przydziałem	169
17.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych	170
17.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	170
17.3. Cena.....	170
17.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe	170
17.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie.....	170
17.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru	170
17.4. Plasowanie i gwarantowanie	170
17.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty.....	170
17.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju.....	171
17.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty.....	171
17.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji.....	171
18. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	172
18.1. 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	172
18.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu	172

18.3.	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	172
18.4.	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań, jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	172
18.5.	Działania stabilizacyjne	172
18.5.2.	Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie	173
18.5.3.	Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne	173
18.5.4.	Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi	173
18.5.5.	Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa niż miałyby to miejsce w innym przypadku	173
19.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	174
19.1.	Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży	174
19.2.	Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	174
19.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.	174
20.	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	175
20.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty	175
21.	ROZWODNIENIE	176
21.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	176
21.2.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty	176
22.	INFORMACJE DODATKOWE	177
22.1.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	177
22.2.	Dane na temat eksperta	177
22.3.	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji	177
23.	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	178
23.1.	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	178
23.2.	Erste Securities Polska S.A.	178
23.3.	Wierzbowski Eversheds Sp.k.	178

24. BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	179
25. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM	180
25.1. Emitent.....	180
25.1.1. Informacje o Emitencie	180
25.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta	180
25.1.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Emitenta	180
25.2. Firma Inwestycyjna.....	181
25.2.1. Informacje o firmie inwestycyjnej.....	181
25.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej.....	181
25.2.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej	181
25.3. Doradca Prawny	182
25.3.1. Informacje o Doradcy Prawnym	182
25.3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego	182
25.3.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Doradcy Prawnego.....	182
26. DEFINICJE.....	183
27. SPRAWOZDANIA FINANSOWE	189
28. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	190
29. ZAŁĄCZNIKI	191
29.1. Załącznik 1 Odpis z rejestru przedsiębiorców.....	191
29.2. Załącznik 2 Statut.....	199
29.3. Załącznik 3 Uchwała Zarządu z dnia 14 maja 2010 r.	207
29.4. Załącznik 4 Uchwały WZA z dnia 30 czerwca 2010 r.	213

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 pięcioma markami restauracyjnymi w siedmiu krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Ameryki Północnej. Każdego dnia ponad 17 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) – 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 Kávészó 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 zarejestrowała 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 PLN 65 za akcję, co stanowi 24,96% rozwodnionego kapitału zakładowego. Dodatkowo, w ciągu 12 miesięcy od daty zarejestrowania przez sąd rejestrowy akcji, WP Holdings VII B.V. ma możliwość zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiającymi zwiększenie jego zaangażowania do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego. Cena emisyjna dla dodatkowej subskrypcji akcji wyniesie PLN 75 za akcję.

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.

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 Środkowo-Wschodniej, 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 2010 roku, wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne. Dodatkowe środki pozyskane z Umowy subskrypcji akcji, z dnia 22 kwietnia 2010 r., zostaną wykorzystane do sfinansowania otwarcia około 100 restauracji w roku 2011. Nie przewiduje się, aby pozyskanie środków z emisji miało zmienić wskaźniki zadłużenia Grupy AmRest w długim terminie.

W Europie Środkowo-Wschodniej 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 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.

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.

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 – największej na świecie sieci restauracji z obsługą kelnerską.

1.4. Osoby zarządzające i nadzorujące

W skład Rady Nadzorczej AmRest Holdings SE wchodzi:

- Raimondo Eggink

Pan Raimondo Eggink prowadzi obecnie samodzielną działalność konsultingową i szkoleniową na rzecz podmiotów działających na rynku finansowym. 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 KOGENERACJA S.A., PERŁA – Browary Lubelskie S.A. Jest także Prezesem Zarządu spółki Dukat Inwestycje Sp. z o.o. 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

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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. 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., 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.

- **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, The Cobalt Group i Telecordia Technologies. Jest członkiem National Board of the Boy Scouts of America i przewodniczącym Innovation Council 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 – firmy deweloperskiej specjalizującej się w nieruchomościach komercyjnych. Pan Henry McGovern studiował Biologię i Filozofię na Uniwersytecie w Georgetown, uczęszczał również do London School of Economics.

- **Przemysław Schmidt**

Przewodniczący Rady Nadzorczej Trigon Dom Maklerski S.A. W latach 1997 – 2000 był wiceprezesem @Entertainment Inc., największej spółki oferującej płatną telewizję w Europie Środkowo-Wschodniej, pierwszej w regionie spółce notowanej na NASDAQ. Sprawował funkcję wiceprezesa Wizji TV. W latach 1995 – 1997 dyrektor regionalny polskiego oddziału MeesPierson, firmy inwestycyjnej z grupy ABN Amro. Rozpoczął karierę jako prawnik w firmie Sołtysiński, Kawecki & Szlezak i asystent na Uniwersytecie im. A.Mickiewicza. Pan Przemysław Schmidt zdobył tytuł magistra prawa z wyróżnieniem w roku 1987. Stypendysta Fulbrighta na University of California, Hastings (1991-1992). Uczestniczył w programach podyplomowych na Georgetown University, Leiden University oraz TMC Asser Institute (Asser College Europe). Jest radcą prawnym. Obecnie jest również m.in. przewodniczącym komitetu audytu spółki PEKAES S.A., członkiem komitetu audytu w Sygnity S.A., a także wiceprzewodniczącym Fundacji Wspólna Droga.

- **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 wchodzi następujące osoby:

- **Piotr Boliński**

Pan Piotr Boliński pracuje w Grupie Emitenta od roku 2005. Od roku 2008 jest dyrektorem finansowym. Dodatkowo od października 2008 do marca 2009 roku był wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Sflinks 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 Zarządzanie. Pan Piotr Boliński ukończył „High Potentials Leadership Program” na Harvard Business School w Bostonie.

- **Wojciech Mroczyński**

Pan Wojciech Mroczyński pełni obecnie funkcję CPO (Chief People Officer). Pan Wojciech Mroczyński dołączył do Grupy Emitenta w 2005 roku jako CFO. Poprzednio Pan Wojciech Mroczyński pracował w Mondi Świecie S.A., piastując różne stanowiska m.in. CFO. Pan Wojciech Mroczyński jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego, gdzie studiował na kierunku Handel Międzynarodowy. Studiował również na Harvard Business School w Bostonie oraz Central Connecticut State University, gdzie uzyskał tytuł MBA.

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 przyspieszonego rozwoju
- Ryzyko związane z umowami franczyzowymi i umowami rozwoju sieci
- 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 powiązаныmi
- 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 3.389.263 (trzech milionów trzystu osiemdziesięciu dziewięciu tysięcy dwustu sześćdziesięciu trzech) Akcji Serii 5 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, stanowiące część Akcji Serii 5, zostały zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej. W ramach niepublicznej emisji podpisano umowę objęcia akcji dotyczącą 4.726.263 (czterech milionów siedemset dwudziestu sześciu tysięcy dwustu sześćdziesięciu trzech) Akcji Serii 5 Spółki, tj. wszystkich akcji emitowanych. Akcje Serii 5, jak również Akcje Wprowadzane zostały objęte po cenie emisyjnej równej 65 zł (sześćdziesiąt pięć złotych) za akcję o łącznej kwocie brutto 307.207.095 zł (trzysta siedem milionów dwieście siedem tysięcy dziewięćdziesiąt pięć złotych).

Zgodnie z pkt. 20.1 Prospektu, Emitent szacuje, iż wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 306.727.176,23 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,
- po pomyślnej integracji działalności biznesowej w Rosji, rozszerzać swoją obecność na tym największym w regionie rynku.

Jednocześnie dzięki emisji Akcji Serii 5, Emitent będzie mógł pozyskać cennego strategicznego akcjonariusza. Obecność Inwestora w strukturze akcjonariatu Emitenta zwiększy wiarygodność Emitenta na międzynarodowych rynkach finansowych. W opinii Zarządu wpłynie to również na umocnienie pozycji Emitenta wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec innych dotychczasowych kontrahentów.

Pozyskane środki z emisji wszystkich Akcji Serii 5, w wysokości ok. 306,7 mln zł netto, wykorzystane zostaną w celu przyspieszenia rozwoju organicznego Emitenta na obszarze Europy Środkowo-Wschodniej. Celem Emitenta jest wzmocnienie pozycji na podstawowych rynkach. Spółka planuje sfinansować rozwój w 2010 r. wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne. Środki pozyskane z emisji Akcji Serii 5 zostaną wykorzystane do sfinansowania otwarcia około 100 restauracji w roku 2011.

W perspektywie długoterminowej środki pozyskane z emisji Akcji Serii 5 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 9 m-cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m-cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przychody z działalności restauracji	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Koszty bezpośrednie działalności restauracji	1.371.947	1.375.126	-1.814.171	-1.245.054	-734.023
Zysk brutto na sprzedaży	127.079	142.272	186.319	164.839	119.332
Zysk z działalności operacyjnej	53.590	67.654	79.824	92.268	67.644
Zysk przed opodatkowaniem	39.310	53.604	61.411	55.934	64.494
Zysk z działalności kontynuowanej	31.022	43.570	51.460	39.852	48.855
Zysk netto	29.659	36.852	38.574	29.279	48.855
Pozostałe dochody całkowite netto	7.697	-24.776	-32.963	56.351	N/D*
Dochody całkowite razem	37.356	12.076	5.611	85.630	N/D*
	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2007	
Aktywa razem	1.459.748	1.151.095	1.098.376	596.657	
Aktywa trwałe	967.501	912.024	939.682	485.706	
Aktywa obrotowe	492.247	239.071	158.694	110.951	
Kapitał własny razem	733.870	382.891	372.310	293.463	
Zobowiązania długoterminowe razem	180.219	142.512	414.175	147.875	
Zobowiązania krótkoterminowe razem	545.659	625.692	311.891	155.319	
	Pierwsze 9 m-cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m-cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	73.585	75.828	134.394	190.978	114.083
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-131.715	-55.119	-96.065	-374.685	-162.335
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	296.886	-8.481	84.071	168.714	70.359
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	238.756	12.228	122.400	-14.993	22.107
Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych	865	5.573	-835	5.703	-475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	159.148	37.583	37.583	46.873	25.241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	398.769	55.384	159.148	37.583	46.837

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

*Brak danych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych odnośnie dochodu całkowitego za rok 2007 wynika z modyfikacji MSSF po tej dacie.

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 któregośkolwiek 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 któregośkolwiek 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 byłiby 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 okazały 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, 11 i 5 lat od daty rozpoczęcia najmu odpowiednio dla USA, 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 16 do Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego oraz 28 do Roczno 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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

2.1.8. Ryzyko niedopasowania infrastruktury i zasobów Emitenta do przyspieszonego 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. 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 założonych 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 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*.

2.1.11. 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.

2.1.12. 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.

2.1.13. Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwości 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.

2.1.14. Ryzyka Walutowe

2.1.14.1. 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.

2.1.14.2. 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 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.

2.1.15. 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.

2.1.16. 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 ściśle egzekwowanie procedur operacyjnych dotyczących sprzedaży alkoholu oraz monitorowanie wymogów formalno-prawnych związanych z tymi zezwoleniami.

2.1.17. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sezonowość sprzedaży oraz zapasów Grupy nie jest znaczna, co cechuje całą branżę restauracyjną. Na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej 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.

2.1.18. Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restaurację 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.

2.1.19. 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.

2.1.20. 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 skutecznym procesie 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, pomimo relatywnie odległej daty ich realizacji (ostatnia zamknięta transakcja nabycia zawarta została w lipcu 2008 roku i dotyczyła nabycia AppleGrove Holdings, LLC) 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 osiągnięte w przyszłości.

Dokładny opis ewentualnych ryzyk dla transakcji zrealizowanych nabyć zawarty jest w innych punktach niniejszego dokumentu.

2.1.21. Ryzyko związane z refinansowaniem długu

Zobowiązanie finansowe wynikające z umowy kredytowej podpisanej dnia 15 grudnia 2008 roku, pomiędzy Emitentem, AmRest Sp. z o.o. i AmRest s.r.o. a ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecnie: RBS Bank (Polska) S.A.), ABN AMRO Bank N.V., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i Bankiem Zachodnim WBK S.A. będzie płatne w całości do końca 2010 roku. Emitent podpisał umowę refinansującą wspomniany wyżej dług w dniu 11 października 2010 r. z w/w bankami na okres do 5 lat. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Emitent i pozostałe

strony umowy są w trakcie wypełniania warunków wstępnych koniecznych do uruchomienia nowego kredytu. W terminie spłaty nowego kredytu należy liczyć się z możliwością braku dostępności finansowania lub niekorzystnych zmian warunków komercyjnych kredytowania, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy realizacji planów Grupy, jej stanu finansowego i wyników działalności.

2.1.22. 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.

2.1.23. 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.

2.1.24. 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 24,96% głosów na WZA. Drugim istotnym akcjonariuszem są fundusze zarządzane przez BZ WBK AIB S.A., posiadające akcje uprawniające łącznie do wykonywania 18,93% głosów na WZA. Trzecim istotnym akcjonariuszem jest ING OFE posiadające akcje uprawniające do wykonywania 14,91% głosów na WZA. Czwartym istotnym akcjonariuszem jest pan Henry McGovern posiadający akcje uprawniające do wykonywania 7,18% głosów na WZA. Piątym istotnym akcjonariuszem jest z kolei Aviva OFE posiadający akcje uprawniające do wykonywania 5,28% 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.

2.1.25. 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.

2.1.26. 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 9 „Informacje o Emitencie”.

2.1.27. 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.

2.1.28. 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.

2.1.29. 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). 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 jakiegokolwiek 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.

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.

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 poziomie, 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 trudności 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 niemożnością 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, 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 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) 7% stawka podatku VAT na usługi gastronomiczne może zostać utrzymana w Polsce po roku 2010. Trwają natomiast prace nad zwiększeniem stawki VAT w Polsce, co mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy w Polsce. Emitent zwraca uwagę, iż na Datę Zatwierdzenia Prospektu nie trwają prace legislacyjne nad pełną implementacją Dyrektywy 2009/47/WE do polskiego porządku prawnego. 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.

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 Rzeczypospolitej 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 obciążone wadą prawną, mającą istotny wpływ na ich ocenę.

2.3.2. Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzeniu 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, określonymu 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 5 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.

Dodatkowo dla celu wykonania umowy subskrypcji akcji z dnia 22 kwietnia 2010 r., zawartej między Emitentem a WP Holdings VII B.V., w ciągu 12 miesięcy od daty zarejestrowania przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Emitenta emisji Akcji Serii 5, Emitent na potencjalny wniosek WP Holdings VII B.V. podejmie kolejne uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, dzięki którym Inwestor będzie miał możliwość dokonania zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiających zwiększenie jego zaangażowania w kapitale zakładowym Emitenta do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 23 kwietnia 2010 r. Szczegółowe informacje dotyczące możliwości podwyższenia kapitału zakładowego zostały opisane w pkt. 9.5.2.4 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 2009, 2008 i 2007 roku („Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe”) sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, niezbadane skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 roku („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz niezbadane skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2010 r. („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za III kwartał 2010 r.” sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”). Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za III kwartał 2010 r. są zwane łącznie „Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi”.

Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały zbadane a Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.).

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2008 i 2007 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 nabyci, 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 oraz w Nocie 2, na stronach od 31 do 33 skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Grupy Kapitałowej Emitenta.

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 własne	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 przeliczeń	24.750	24.730	-20	c), f)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	269.642	270.364	722	c)

zobowiązania

- 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

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.	Dane wg sprawozdania za rok 2007 (przed korektami)	Dane przekształcone wg sprawozdania za rok 2008	Korekty	Opis
Rachunek zysków i strat				
Bezpośrednie koszty amortyzacji	-49.388	-48.953	435	g)
Koszty ogólnego zarządu	-54.587	-54.482	105	g)
Pozostałe przychody operacyjne	8.441	8.466	25	g)
Koszty finansowe	-7.963	-7.964	-1	g)
Podatek dochodowy	-15.237	-15.639	-402	g)

Bilans

Aktywa

Rzeczowy majątek trwały	263.487	272.663	9.176	g)
Wartość firmy	155.353	142.475	-12.878	g)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16.733	34.489	17.756	g)

Pasywa

Zysk netto	48.402	48.564	162	g)
Różnice kursowe z przeliczenia	-23.454	-21.576	1.878	g)
Rezerwy	2.820	5.887	3.067	g)
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	2.216	10.124	7.908	g)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.275	2.337	1.062	g)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	111.550	111.527	-23	g)

g) Korekta związana z nabyciem OOO AmRest (wcześniej OOO Pizza Nord) – franczyzobiorcy marek Pizza Hut i Rostiks KFC w Rosji

Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Podsumowując efekt opisanych wyżej korekt danych porównywalnych lat zakończonych 31 grudnia 2007 r. i 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
Na i za dzień za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.	Dane wg sprawozdania za rok 2007 (przed korektami)	Dane przekształcone wg sprawozdania za rok 2008	Wpływ korekt
Aktywa razem	582.603	596.657	14.054
Kapitały razem	291.423	293.463	2.040
Zysk netto	48.693	48.855	162

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 2007 r. należy odnosić się do danych zawartych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres dwunastu miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 r. opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2009 r.,
- 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 27 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.

4. PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Akcje Wprowadzane, stanowiące część Akcji Serii 5, zostały zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej. W ramach niepublicznej emisji podpisano umowę objęcia akcji dotyczącą 4.726.263 (czterech milionów siedmiuset dwudziestu sześciu tysięcy dwustu sześćdziesięciu trzech) Akcji Serii 5 Spółki, tj. wszystkich akcji emitowanych. Akcje Serii 5, jak również Akcje Wprowadzane zostały objęte po cenie emisyjnej równej 65 zł (sześćdziesiąt pięć złotych) za akcję o łącznej kwocie brutto 307.207.095 zł (trzysta siedem milionów dwieście siedem tysięcy dziewięćdziesiąt pięć złotych).

Obecnie Emitent nie może dokładnie określić wpływów pieniężnych netto z emisji Akcji Serii 5, ponieważ nie jest znana dokładna wartość kosztów emisji akcji. Zgodnie z pkt. 20.1 prospektu, Emitent szacuje, iż wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 306.727.176,23 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 portfela, tj. markę KFC,
- rozwijać markę Burger King,
- rozwijać markę Starbucks - lidera na rynku kawy premium,
- po pomyślnej integracji działalności biznesowej w Rosji, rozszerzać swoją obecność na tym największym w regionie rynku.

Jednocześnie dzięki emisji Akcji Serii 5 Emitent będzie mógł pozyskać cennego strategicznego akcjonariusza. Obecność Inwestora w strukturze akcjonariatu Emitenta zwiększy wiarygodność Emitenta na międzynarodowych rynkach finansowych. W opinii Zarządu wpłynie to również na umocnienie pozycji Emitenta wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec innych dotychczasowych kontrahentów.

Pozyskane środki z emisji wszystkich Akcji Serii 5 w wysokości ok. 306,7 mln zł netto wykorzystane zostaną w celu przyspieszenia rozwoju organicznego Emitenta na obszarze Europy Środkowo-Wschodniej. Celem Emitenta jest wzmocnienie pozycji na podstawowych rynkach. Spółka planuje sfinansować rozwój w 2010 roku, wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne. Środki pozyskane z emisji Akcji Serii 5 zostaną wykorzystane do sfinansowania otwarcia około 100 restauracji w roku 2011.

W perspektywie długoterminowej środki pozyskane z emisji Akcji Serii 5 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 2010 – 2011, 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 obrotowego 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 2005-2009

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy. W latach 2005-2009 zysk z roku ubiegłego przeznaczany był w całości na pokrycie strat Emitenta z lat ubiegłych lub na podwyższenie kapitału zapasowego. Strata za rok 2009 zostanie pokryta zyskami z przyszłych okresów.

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

	Pierwsze 9 m- cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m- cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Przychody z działalności restauracji	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:	-1.371.947	-1.375.126	-1.814.171	-1.245.054	-734.023
Koszty artykułów żywnościowych	-474.467	-479.193	-632.248	-458.489	-284.332
Bezpośrednie koszty marketingu	-71.375	-67.413	-93.179	-60.855	-38.991
Bezpośrednie koszty amortyzacji	-69.345	-60.083	-80.716	-56.747	-48.953
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-388.157	-393.534	-510.345	-318.416	-163.017
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-79.503	-80.138	-106.301	-87.350	-50.244
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-289.100	-294.765	-391.382	-263.197	-148.486
Zysk brutto na sprzedaży	127.079	142.272	186.319	164.839	119.332
Koszty ogólnego zarządu (bez kosztów amortyzacji)	-78.812	-79.896	-107.635	-84.264	-54.482
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)	-6.795	-5.902	-7.609	-3.659	-2.809
Pozostałe przychody operacyjne	16.762	21.099	25.115	10.595	8.466
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-3.729	-5.412	-7.103	6.718	-1.155
Aktualizacja wartości aktywów	-915	-4.507	-9.263	-1.961	-1.708
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	53.590	67.654	79.824	92.268	67.644
Koszty finansowe	-26.661	-22.840	-32.421	-21.934	-7.964
Przychody finansowe	12.334	11.696	17.010	11.030	3.682
Udział w zyskach (stracie) jednostek stowarzyszonych	47	-73	53	-15.081	1.132
Strata ze zbycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-2.833	-3.055	-	-
Aktualizacja wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-10.349	-
Zysk przed opodatkowaniem	39.310	53.604	61.411	55.934	64.494
Podatek dochodowy	-8.288	-10.034	-9.951	-16.082	-15.639
Zysk z działalności kontynuowanej	31.022	43.570	51.460	39.852	48.855
Strata z działalności zaniechanej	-1.363	-6.718	-12.886	-10.573	-
Zysk netto	29.659	36.852	38.574	29.279	48.855
Pozostałe dochody całkowite netto	7.697	-24.776	-32.963	56.351	N/D*
Dochody całkowite razem	37.356	12.076	5.611	85.630	N/D*

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

*Brak danych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych odnośnie dochodu całkowitego za rok 2007 wynika z modyfikacji MSSF po tej dacie.

Wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży 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 rosyjskim (lipiec 2007) oraz rynku amerykańskim (lipiec 2008). Dodatkowo efekt tych transakcji został wzmocniony rozwojem organicznym, czyli otwarciem restauracji w ramach bieżącej działalności istniejących spółek Grupy.

Tabela 5 Wybrane pozycje aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2007
Aktywa trwałe	967.501	912.024	939.682	485.706
Rzeczowy majątek trwały netto	578.769	538.650	474.062	272.663
Wartość firmy	289.601	285.214	311.076	136.504
Wartości niematerialne	45.135	45.756	43.347	13.955
Nieruchomości inwestycyjne	21.181	-	-	-
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	220	172	37.725	2.353

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

Należności z tytułu leasingu finansowego	492	715	-	47.952
Pozostałe aktywa długoterminowe	23.415	23.332	57.359	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	3.514	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.688	14.671	16.113	12.279
Aktywa obrotowe	492.247	239.071	158.694	110.951
Zapasy	17.767	21.051	20.878	11.594
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	42.865	33.484	77.618	40.460
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.838	6.638	1.098	403
Należności z tytułu leasingu finansowego	152	119	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	15.170	15.197	12.263	11.621
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11.886	-	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3.800	3.434	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	9.254	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	398.769	159.148	37.583	46.873
AKTYWA RAZEM	1.459.748	1.151.095	1.098.376	596.657

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Tabela 6 Pasywa Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2007
Kapitały razem	733.870	382.891	372.310	293.463
Kapitał podstawowy	623	427	545	544
Kapitały zapasowe	596.400	282.481	307.633	320.532
Zyski/(straty) zatrzymane	86.367	56.611	22.016	-10.353
Różnice kursowe z przeliczenia	36.778	33.175	24.730	-21.576
Udziały niekontrolujące	13.702	10.197	17.386	4.316
Zobowiązania długoterminowe	180.219	142.512	414.175	147.875
Kredyty i pożyczki długoterminowe	154.336	112.512	391.934	124.146
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.520	3.408	4.024	4.160
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	2.518	2.580	1.548	1.221
Rezerwy	7.451	8.980	5.529	5.887
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	9.319	13.030	10.589	10.124
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3.075	2.002	551	2.337
Zobowiązania krótkoterminowe	545.659	625.692	311.891	155.319
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	376.628	424.526	40.536	38.552
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	302	516	597	1.442
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	167.071	200.646	270.364	111.527
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.658	4	394	3.798
PASYWA RAZEM	1.459.748	1.151.095	1.098.376	596.657

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Tabela 7 Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)	Na dzień 30.09.2009 (niezbadane)	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	73.585	75.828	134.394	190.978	114.083
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-131.715	-55.119	-96.065	-374.685	-162.335
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	296.886	-8.481	84.071	168.714	70.359
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	238.756	12.228	122.400	-14.993	22.107
Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych	865	5.573	-835	5.703	-475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	159.148	37.583	37.583	46.873	25.241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	398.769	55.384	159.148	37.583	46.873

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Przy ocenie efektywności Grupy wykorzystano następujące wskaźniki:

- **Rentowność kapitału własnego (ROE)** – zysk netto w okresie (zysk netto x 4/3 dla pierwszych 9 miesięcy 2010 i 2009 roku) / kapitał własny razem na koniec okresu,
- **Rentowność zwrotu aktywów (ROA)** – zysk netto w okresie (zysk netto x 4/3 dla pierwszych 9 miesięcy 2010 i 2009 roku) / aktywa razem na koniec okresu,
- **Rentowność brutto sprzedaży** – zysk brutto na sprzedaży w okresie / przychody z działalności restauracji w okresie,
- **Rentowność działalności operacyjnej (rentowność EBIT)** – zysk z działalności operacyjnej w okresie / przychody z działalności restauracji w okresie,
- **Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (rentowność EBITDA)** – (zysk z działalności operacyjnej w okresie + amortyzacja w okresie) / przychody z działalności restauracji w okresie,
- **Rentowność netto** – zysk netto w okresie / przychody z działalności restauracji w okresie,
- **Zadłużenie kapitałów własnych** – zobowiązania razem / kapitały razem.

Tabela 8 Wskaźniki efektywności Grupy Kapitałowej Emitenta

	Pierwsze 9 m- cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m- cy 2009 roku (niezbadane)	2009 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Stopa zwrotu kapitałów własnych (ROE)	5,4%	12,6%	10,1%	7,9%	16,6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,7%	4,7%	3,4%	2,7%	8,2%
Rentowność brutto sprzedaży	8,5%	9,4%	9,3%	11,7%	14,0%
Rentowność działalności operacyjnej (rentowność EBIT)	3,6%	4,5%	4,0%	6,5%	7,9%
Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (rentowność EBITDA)*	8,7%	8,8%	8,4%	10,8%	14,0%
Rentowność netto	2,0%	2,4%	1,9%	2,1%	5,7%
Zadłużenie kapitałów własnych	98,9%	169,6%	200,6%	195,0%	103,3%

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

* Wskaźnik EBITDA zdefiniowany jest jako zysk z działalności operacyjnej + bezpośrednie koszty amortyzacji + koszty amortyzacji (ogólnego zarządu). Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (EBITDA) zdefiniowana jest jako EBITDA / przychody z działalności restauracji w okresie. EBITDA nie jest wskaźnikiem MSSF i nie należy go uznawać za alternatywę żadnego wskaźnika liczonego wg MSSF. EBITDA nie stanowi ujednoliczonego 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 roku 2007 wskaźnik rentowności sprzedaży Grupy brutto wyniósł 14,0%. W tym samym okresie wskaźnik rentowności działalności operacyjnej osiągnął 7,9%, zaś wskaźnik rentowności netto kształtował się na poziomie 5,7%.

W 2008 roku rentowność działalności operacyjnej spadła do poziomu 6,5%, istotny wpływ na obniżenie się tego wskaźnika 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. Niezależnie od obniżenia skonsolidowanych marż operacyjnych nabywając ten podmiot Grupa osiągnęła istotny wzrost sprzedaży oraz przepływów pieniężnych netto. 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, z czego 6.165 tys. zł dotyczyło pierwszego półrocza 2009 roku, wielkości te wpłynęły istotnie na rentowność działalności operacyjnej (w pozostałych latach wartość tej pozycji nie przekroczyła 2 milionów zł.).

Wielkości charakteryzujące pierwsze trzy kwartały 2010 roku wskazują na pogorszenie rentowności brutto sprzedaży do poziomu 8,5% z poziomu 9,4% za pierwsze trzy kwartały 2009 roku. Rentowność działalności operacyjnej uległa pogorszeniu o 0,4 p.p. do poziomu 3,6% za pierwsze dziewięć miesięcy 2010 w porównaniu do poziomu 4,0% w całym roku 2009 a 4,5% w jego pierwszych trzech kwartałach. Poprawie uległa rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją kształtująca się na poziomie 8,7% podczas gdy w całym roku 2009 wynosiła 8,4% a w pierwszych trzech kwartałach 2009 roku 8,8%. Rentowność netto za pierwsze dziewięć

miesiący 2010 roku wyniosła 2,0% podczas gdy za cały rok 2009 wyniosła 1,9%, a za pierwsze dziewięć miesięcy zakończone 2009 r. wyniosła 2,4%.

W wyniku emisji akcji w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku na kwotę przeszło 307 milionów zł zwiększyła się baza będąca podstawą do liczenia stóp zwrotu z kapitałów własnych i aktywów, które wyniosły odpowiednio 5,4% oraz 2,7% w tym okresie (urocznione). Stopy zwrotu z kapitałów własnych i aktywów za analogiczny okres 2009 roku wyniosły odpowiednio 12,6% oraz 4,7% (urocznione).

7. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

7.1. Ogólna sytuacja finansowa

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

Tabela 9 Wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Pierwsze 9 m- cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m- cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Przychody z działalności restauracji	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:	-1.371.947	-1.375.126	-1.814.171	-1.245.054	-734.023
Koszty artykułów żywnościowych	-474.467	-479.193	-632.248	-458.489	-284.332
Bezpośrednie koszty marketingu	-71.375	-67.413	-93.179	-60.855	-38.991
Bezpośrednie koszty amortyzacji	-69.345	-60.083	-80.716	-56.747	-48.953
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-388.157	-393.534	-510.345	-318.416	-163.017
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-79.503	-80.138	-106.301	-87.350	-50.244
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-289.100	-294.765	-391.382	-263.197	-148.486
Zysk brutto na sprzedaży	127.079	142.272	186.319	164.839	119.332
Koszty ogólnego zarządu (bez kosztów amortyzacji)	-78.812	-79.896	-107.635	-84.264	-54.482
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)	-6.795	-5.902	-7.609	-3.659	-2.809
Pozostałe przychody operacyjne	16.762	21.099	25.115	10.595	8.466
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-3.729	-5.412	-7.103	6.718	-1.155
Aktualizacja wartości aktywów	-915	-4.507	-9.263	-1.961	-1.708
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	53.590	67.654	79.824	92.268	67.644
Koszty finansowe	-26.661	-22.840	-32.421	-21.934	-7.964
Przychody finansowe	12.334	11.696	17.010	11.030	3.682
Udział w zyskach /(stracie) jednostek stowarzyszonych	47	-73	53	-15.081	1.132
Strata ze zbycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-2.833	-3.055	-	-
Aktualizacja wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-10.349	-
Zysk przed opodatkowaniem	39.310	53.604	61.411	55.934	64.494
Podatek dochodowy	-8.288	-10.034	-9.951	-16.082	-15.639
Zysk / (strata) z działalności kontynuowanej	31.022	43.570	51.460	39.852	48.855
Strata z działalności zaniechanej	-1.363	-6.718	-12.886	-10.573	-
Zysk netto	29.659	36.852	38.574	29.279	48.855
Pozostałe dochody całkowite netto	7.697	-24.776	-32.963	56.351	N/D*
Dochody całkowite razem	37.356	12.076	5.611	85.630	N/D*

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

*Brak danych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych odnośnie dochodu całkowitego za rok 2007 wynika z modyfikacji MSSF po tej dacie.

W 2007 roku Grupa osiągnęła przychody z działalności restauracji w wysokości 853.355 tys. zł. Koszty bezpośredniej działalności restauracji wyniosły w tym okresie 734.023 tys. zł. Główne kategorie tej pozycji stanowiły koszty artykułów żywnościowych wynoszące 284.332 tys. zł, koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników wynoszące 163.017 tys. zł oraz koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne w kwocie 148.486 tys. zł. Kwoty te kształtują zysk ze sprzedaży brutto na poziomie 119.332 tys. zł. Po odjęciu kosztów pośrednich z których najistotniejszymi były koszty ogólnego zarządu na poziomie 54.482 tys. zł zysk z działalności operacyjnej w roku 2007 ukształtował się na poziomie 67.644 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto za ten okres wyniósł 48.855 tys. zł. Istotnymi czynnikami wpływającymi na wielkość wyniku netto były koszty finansowe na poziomie 7.964 tys. zł oraz podatek dochodowy wynoszący 15.639 tys. zł. Dodatkowo istotny pozytywny wpływ miały przychody finansowe w kwocie 3.682 tys. zł.

W 2008 roku Grupa osiągnęła przychody z działalności restauracji na poziomie 1.409.893 tys. zł. Istotny wzrost tej wielkości w porównaniu do roku 2007 wynika z wpływu na wartości skonsolidowane nabytego w połowie roku biznesu amerykańskiego. Dodatkowo rok ten był pierwszym w całości ujmującym wyniki nabytych restauracji w Rosji. Koszty bezpośredniej działalności restauracji wyniosły w 2008 roku 1.245.054 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 263.197 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży w roku 2008 wyniósł 164.839 tys. zł. Dodatkowo koszty pośrednie, z których najistotniejsza pozycja to koszty ogólnego zarządu które wyniosły 84.264 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 ze sprzedaży restauracji 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 bezpośredniej działalności restauracji wyniosły w tym okresie 1.814.171 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 391.382 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży ukształtował się w 2009 roku na poziomie 186.319 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu wyniosły 107.635 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 koncepcji. 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 pierwszych trzech kwartałach 2010 roku Grupa osiągnęła przychody z działalności restauracji na poziomie 1.499.026 tys. zł w porównaniu do 1.517.398 tys. zł w analogicznym okresie roku 2009. Spadek ten w dużym stopniu tłumaczony jest osłabieniem wartości sprzedaży na rynkach zagranicznych wywołanym wahaniami kursów walutowych. Koszty bezpośrednie działalności restauracji wyniosły w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku 1.371.947 tys. zł podczas gdy w porównywalnym okresie 2009 roku wartość ta wynosiła 1.375.126 tys. zł. Koszty te spadły podobnie do wartości sprzedaży, jednakże w mniejszym stopniu, wykazując niekorzystną dźwignię operacyjną oraz jej wrażliwość na zmiany kursów walutowych. W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. kluczowe wielkości kosztów bezpośrednich działalności restauracji stanowiły koszty artykułów żywnościowych wynoszące 474.467 tys. zł oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w kwocie 388.157 tys. zł. Dodatkowym istotnym kosztem były koszty najmu i pozostałe koszty operacyjne w kwocie 289.100 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku ukształtował się na poziomie 127.079 tys. zł w porównaniu do 142.272 tys. zł za analogiczny okres roku 2009. Spadek tej wartości wynika w dużej mierze z pogorszenia wartości skonsolidowanych przychodów z działalności restauracji oraz braku współmiernej elastyczności kosztów bezpośrednich działalności restauracji. Koszty ogólnego zarządu w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 r. wyniosły 78.812 tys. zł w porównaniu do 79.896 tys. zł za analogiczny okres roku 2009. Koszty ogólnego zarządu uległy redukcji w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009 głównie w wyniku realizowanych działań optymalizacji tych kosztów. Dodatkowo pozytywny wpływ pozostałych przychodów operacyjnych wyniósł w trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku 16.762 tys. zł, a ta sama pozycja w analogicznym okresie 2009 roku wyniosła 21.099 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku 53.590 tys. zł a w analogicznym okresie 2009 roku 67.654 tys. zł. Koszty finansowe w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku wyniosły 26.661 tys. zł w porównaniu do 22.840 tys. zł pierwszych trzech kwartałów 2009 roku. Wzrost tej wartości wynika głównie z kosztów odsetek dotyczących dodatkowego zadłużenia wynikającego z wyemitowanych obligacji pod koniec 2009 roku oraz na początku 2010 roku o łącznej wartości 150 milionów złotych. Przychody finansowe w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku wyniosły 12.334 tys. zł a w analogicznym okresie 2009 roku 11.696 tys. zł. Przychody finansowe pierwszych dziewięciu miesięcy 2009 roku zawierają w sobie wynik jednorazowej transakcji wyceny opcji nabycia 20% udziałów niekontrolujących w podmiocie zarządzającym aktywami restauracyjnymi na terenie Ameryki Północnej. Zysk przed opodatkowaniem za pierwsze dziewięć miesięcy 2010 roku wyniósł 39.310 tys. zł a za analogiczny okres 2009 roku 53.604 tys. zł. Podatek dochodowy w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku wyniósł 8.288 tys. zł i był mniejszy od wartości 10.034 tys. zł za porównywalny okres roku 2009. Zysk netto za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku wyniósł 29.659 tys. zł w porównaniu do 36.852 tys. zł za analogiczny okres 2009 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*3/4 dni w przypadku wskaźnika dla pierwszych trzech kwartałów 2010 roku) / przychody z działalności restauracji w okresie,
- **Cykl rotacji zapasów** – zapasy na koniec okresu x 365 dni (365*3/4 dni w przypadku wskaźnika dla pierwszych trzech kwartałów 2010 roku) / koszty bezpośrednie działalności restauracji w okresie,

- **Cykl rotacji zobowiązań** – zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 365 dni (365*3/4 dni w przypadku wskaźnika dla pierwszych trzech kwartałów 2010 roku) / koszty bezpośrednie działalności restauracji w okresie.

Tabela 10 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta (w dniach)

	Pierwsze 9 m-cy 2010 roku (niezbadane)	2009 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Cykl rotacji należności	7,8	6,1	20,1	17,3
Cykl rotacji zapasów	3,5	4,2	6,1	5,8
Cykl rotacji zobowiązań	33,3	40,4	79,3	55,5

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. cykl rotacji należności wyniósł 7,8 dnia. Wzrost w stosunku do 2009 r. wynika głównie ze wzrostu innych należności podatkowych przy jednoczesnym spadku wielkości sprzedaży. W roku 2009 cykl rotacji należności wynosił 6,1 dnia co było mniejsze od 20,1 dnia w 2008 roku i 17,3 dnia w 2007 roku. Spadek tego wskaźnika wynika przede wszystkim z rozliczenia w roku 2009 należności wynikających z akwizycji.

W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. cykl rotacji zapasów wyniósł 3,5 dni. W roku 2009 wskaźnik cyklu rotacji zapasów wynosi 4,2 dnia czyli mniej niż 6,1 dnia w roku 2008 i 5,8 dnia w roku 2007. Poprawa tego wskaźnika wynika z utrzymania relatywnie stabilnego poziomu zapasów pomiędzy końcem roku 2009 a 2008, co jest efektem optymalizacji poziomu zapasów oraz pozytywnego wpływu zarządzania łańcuchem dostaw.

W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. cykl rotacji zobowiązań wyniósł 33,3 dni, co stanowiło nieznaczną poprawę w stosunku do 2009 r., a wynikało to ze specyfiki cyklu inwestycyjnego, gdzie w trakcie roku realizowane są inwestycje i poziom zobowiązań jest większy o zobowiązania inwestycyjne. W roku 2009 wskaźnik cyklu rotacji zobowiązań wynosił 40,4 dnia czyli krócej niż 79,3 dnia w roku 2008 i 55,5 dnia w roku 2007. 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). W pierwszym półroczu 2010 roku cykl rotacji zobowiązań wyniósł 37,0 dni, co stanowiło nieznaczną poprawę w stosunku do 2008 roku i wynikało z cyklu inwestycyjnego Grupy, gdzie większość inwestycji realizowana jest w drugim półroczu.

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

7.2. Wynik operacyjny

7.2.1. 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 11 Wyniki działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej (w tys. zł)

	Pierwsze 9 m-cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m-cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Przychody z działalności restauracji	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:	-1.371.947	-1.375.126	-1.814.171	-1.245.054	-734.023
Koszty artykułów żywnościowych	-474.467	-479.193	-632.248	-458.489	-284.332
Bezpośrednie koszty marketingu	-71.375	-67.413	-93.179	-60.855	-38.991
Bezpośrednie koszty amortyzacji	-69.345	-60.083	-80.716	-56.747	-48.953
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-388.157	-393.534	-510.345	-318.416	-163.017
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-79.503	-80.138	-106.301	-87.350	-50.244
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-289.100	-294.765	-391.382	-263.197	-148.486
Zysk brutto na sprzedaży	127.079	142.272	186.319	164.839	119.332
Koszty ogólnego zarządu (bez kosztów amortyzacji)	-78.812	-79.896	-107.635	-84.264	-54.482
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)	-6.795	-5.902	-7.609	-3.659	-2.809
Pozostałe przychody operacyjne	16.762	21.099	25.115	10.595	8.466
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów	-3.729	-5.412	-7.103	6.718	-1.155

przeznaczonych do sprzedaży					
Aktualizacja wartości aktywów	-915	-4.507	-9.263	-1.961	-1.708
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	53.590	67.654	79.824	92.268	67.644

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W roku 2007 przychody z działalności restauracyjnej wynosiły 853.355 tys. zł. W roku 2008 wyniosły 1.409.893 tys. zł, co oznacza wzrost o 65,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost tej wartości to kontynuacja poprawy wielkości sprzedaży w wyniku powiększenia Grupy o nowe podmioty na rynku amerykańskim i rosyjskim. W roku 2009 wartość przychodów ze sprzedaży działalności restauracji 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 rosyjskich i amerykańskich za cały 2009 rok, podczas gdy w 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 sprzedaży z działalności restauracji. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku przychody z działalności restauracji wyniosły 1.499.026 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2009 wyniosły 1.517.398 tys. zł, co oznacza spadek o 1,2% spowodowany wpływem niekorzystnych wahań kursów walutowych używanych przy konsolidacji wyników Grupy oraz wpływem reakcji konsumentów wywołanych kryzysem gospodarczym.

Na przestrzeni lat 2007 i 2009 struktura kosztów bezpośredniej działalności restauracji w istotnym stopniu nie ulegała zmianie, wartości skonsolidowane rosły wynosząc odpowiednio 86,0%, 88,3% i 90,7% w stosunku do wielkości przychodów ze sprzedaży. Kluczowe wartości stanowią koszty artykułów żywnościowych, gdzie poziom procentowego udziału w kosztach bezpośredniej działalności restauracji malał z poziomu 284.332 tys. zł (38,7% z 734.023) w roku 2007, poprzez wielkość 458.489 tys. zł (36,8% z 1.245.054 tys. zł) w roku 2008 do poziomu 632.248 tys. zł (34,9% z 1.814.171 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 bezpośredniej działalności restauracji 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 bezpośrednich funkcjonowania restauracji są koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne, których udział wzrósł w latach 2007 do 2009 z poziomu 148.486 tys. zł w roku 2007 do poziomu 391.382 tys. zł w roku 2009. 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 dziewięciu miesięcy 2010 roku koszty bezpośredniej działalności restauracji wyniosły 1.371.947 tys. zł (91,5% przychodów ze sprzedaży tego okresu), a w analogicznym okresie roku 2009 wynosi 1.375.126 tys. zł (90,6% przychodów ze sprzedaży tego okresu). Relatywny wzrost kosztów wynika z niewystarczającej elastyczności struktury kosztowej względem zanotowanego spadku przychodów z działalności restauracji. Kluczowe elementy kosztów bezpośredniej działalności restauracji w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku stanowiły koszty artykułów żywnościowych w kwocie 474.467 tys. zł (34,6% z 1.371.947 tys. zł), a w analogicznym okresie 2009 roku wynosiły 479.193 tys. zł (34,8% z kwoty 1.375.126 tys. zł). Kolejny istotny czynnik to koszty wynagrodzeń oraz świadczeń pracowniczych, których udział w kosztach bezpośredniej działalności restauracji utrzymał się na poziomie 28,3% odpowiednio jako 388.157 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku, a 393.534 tys. zł w analogicznym okresie 2009 roku. Następnym ważnym elementem kosztów bezpośrednich funkcjonowania restauracji są koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne, które wyniosły 21,1% całości kosztów bezpośredniej działalności restauracji w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku i 21,4% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku, wynosząc odpowiednio 289.100 tys. zł i 294.765 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 2007 do 2009 spadł z poziomu 6,4% w roku 2007 (54.482 tys. zł) do poziomu 5,4% w roku 2009 (107.635 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 trzech kwartałach 2010 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 78.812 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2009 wyniosły 79.896 tys. zł utrzymując taką samą relację 5,3% względem przychodów.

Pozostałe przychody operacyjne w roku 2007 wynosiły 8.466 tys. zł., na które w większości składały się przychody marketingowe w kwocie 2.168 tys. zł oraz przychody z tytułu podnajmu w kwocie 1.748 tys. zł. W roku 2008 pozostałe przychody operacyjne wyniosły 10.595 tys. zł, z czego najistotniejsze pozycje to 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. Pozostałe przychody operacyjne w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku wyniosły 16.762 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2009 21.099 tys. zł.

7.2.2. 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 12 Zmiany przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	Pierwsze 9 m- cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m- cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Przychody z działalności restauracji	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W roku 2007 przychody z działalności restauracyjnej wynosiły 853.355 tys. zł. W roku 2008 wyniosły 1.409.893 tys. zł, co oznacza wzrost o 65,2% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost tej wartości to kontynuacja poprawy wielkości sprzedaży w wyniku powiększenia Grupy o nowe podmioty na rynku amerykańskim i rosyjskim. W roku 2009 wartość przychodów ze sprzedaży działalności restauracji 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 rosyjskich i 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 sprzedaży z działalności restauracji. W pierwszym półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży wynosiły 982.122 tys. zł i były o 5,2 % niższe od wartości 1.035.493 tys. zł za porównywalny okres 2009 roku. Spadek ten w dużym stopniu tłumaczony jest osłabieniem wartości sprzedaży rynków zagranicznych wywołanym wahaniami kursów walutowych oraz wpływem reakcji konsumentów wywołanych kryzysem gospodarczym.

7.2.3. 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 13 Zmiany przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty (w tys. zł)

	Pierwsze 9 m- cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m- cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
Przychody z działalności restauracji	1.499.026	1.517.398	2.000.490	1.409.893	853.355
- Polska	570.419	547.117	744.933	677.982	553.692
- Czechy	203.302	211.165	289.310	225.940	192.974
- Rosja	126.573	123.510	161.066	140.679	57.332
- USA	542.058	577.508	725.390	302.426	-
- Pozostałe segmenty*	56.674	58.098	79.791	62.866	-
- Nieprzypisane**	-	-	-	-	49.357***

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

*„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 2007 brak wydzielenia pozostałych segmentów, dane dotyczące spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech zaprezentowano w pozostałych segmentach.

W roku 2007 rynek polski wygenerował 553.692 tys. zł. przychodów z działalności restauracji, co stanowiło 64,9% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. W Republice Czeskiej w tym roku zanotowano 192.974 tys. zł przychodów z działalności restauracji, co stanowiło 22,6% całości skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Pozostałe segmenty wygenerowały 12,5% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta, czyli 106.689 tys. zł.

W roku 2008 rynek polski zanotował 677.982 tys. zł przychodów z działalności restauracji 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 sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Segment czeski w roku 2008 zanotował 225.940 tys. zł przychodów, co stanowiło 16,0% całości przychodów ze sprzedaży 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 z działalności restauracji, 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku segment polski osiągnął 570.419 tys. zł przychodów z działalności restauracji w porównaniu do 547.117 tys. zł za analogiczny okres roku 2009, co stanowiło odpowiednio 38,1% i 36,1% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Przychody na terenie Stanów Zjednoczonych wyniosły w trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku 542.058 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2009 577.508 tys. zł., co stanowiło odpowiednio 36,2% i 38,1% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w danym okresie. Segment czeski zanotował w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku 203.302 tys. zł a w pierwszych trzech kwartałach 2009 roku 211.165 tys. zł, co stanowiło odpowiednio 13,6% i 13,9% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Pozostałe segmenty wygenerowały w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku 183.247 tys. zł, a w analogicznym okresie roku 2009 181.608 tys. zł, co stanowiło odpowiednio 12,2% i 12,0% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku i pierwszych trzech kwartałach 2009 roku.

Tabela 14 Zmiany zysków/ (strat) z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty (w tys. zł)

	Pierwsze 9 m- cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m- cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej (EBIT) Grupy Kapitałowej Emitenta	53.590	67.654	79.824	92.268	67.644
- Polska	46.214	60.553	78.162	88.719	46.394
- Czechy	2.319	5.418	8.095	11.492	19.982
- Rosja	7.873	6.727	7.526	9.972	4.571
- USA	6.264	5.846	1.440	-5.638	-
- Pozostałe segmenty*	-6.280	-7.844	-11.502	-10.403	-
- Nieprzypisane**	-2.800	-3.046	-3.897	-1.874	-3.303***

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

**„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 2007 brak wydzielenia pozostałych segmentów, dane dotyczące spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech zaprezentowano w pozostałych segmentach.*

W roku 2007 największy wpływ na skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta miał segment polski notując 46.394 tys. zł wyniku EBIT. Dodatkowo segment czeski wraz z segmentem rosyjskim notując odpowiednio 19.982 tys. zł i 4.571 tys. zł zysku z działalności operacyjnej pokryły stratę zanotowaną w pozostałych segmentach w kwocie 3.303 tys. zł.

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 pierwszych trzech kwartałach 2010 roku najistotniejszy wpływ na skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta miał segment polski notując 46.214 tys. zł, tak samo jak w analogicznym okresie 2009 roku wykazującym 60.553 tys. zł wyniku EBIT. Kolejnym istotnym rynkiem jest Rosja, która w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku wykazała 7.873 tys. zł w porównaniu do 6.727 tys. zł za analogiczny okres 2009 roku. Rynek amerykański zanotował w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku 6.264 tys. zł wyniku z działalności operacyjnej, co jest poprawą w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2009 roku z wynikiem EBIT 5.846 tys. zł. Segment czeski w trakcie trzech pierwszych kwartałów 2010 roku osiągnął 2.319 tys. zł wyniku EBIT w porównaniu do 5.418 tys. zł. za analogiczny okres roku 2009. Pozostałe segmenty i nieprzypisane

poniosły stratę w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku na poziomie 9.080 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2009, pozostałe i nieprzypisane segmenty, zanotował stratę EBIT na poziomie 10.890 tys. zł.

Tabela 15 Zmiany rentowności działalności operacyjnej przed amortyzacją (EBITDA) Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty

	Pierwsze 9 m- cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m- cy 2009 roku (niezbadane)	2009 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Rentowność działalności operacyjnej przed amortyzacją (EBITDA) Grupy Kapitałowej Emitenta	8,7%	8,8%	8,4%	10,8%	14,0%
- Polska	14,1%	15,9%	15,1%	17,2%	14,5%
- Czechy	9,3%	9,8%	10,0%	11,3%	16,8%
- Rosja	11,7%	9,3%	9,6%	11,9%	12,7%
- USA	3,7%	3,6%	2,8%	0,6%	N/D****
- Pozostałe segmenty*	-2,8%	-5,5%	-6,4%	-9,8%	-1,0%***
- Nieprzypisane**	N/D****	N/D****	N/D****	N/D****	

Źródło: Obliczenia emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

*„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 2007 brak wydzielenia pozostałych segmentów, dane dotyczące spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech zaprezentowano w pozostałych segmentach.

****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 ze sprzedaży restauracji w okresie.

W roku 2007 najwyższy poziom rentowności operacyjnej przed amortyzacją zanotował sektor czeski w wysokości 16,8%. Następnie segment polski i rosyjski, które zanotowały odpowiednio rentowność EBITDA w wysokości 14,5% i 12,7%.

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%. Segment amerykański poprawił rentowność EBITDA uzyskując 2,8% w roku 2009. Pozostałe segmenty zanotowały negatywną rentowność EBITDA na poziomie -6,4%.

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku najwyższy poziom rentowności EBITDA zanotowano w Polsce w wysokości 14,1%, był to wynik słabszy od pierwszych trzech kwartałów 2009 roku, w którym rentowność EBITDA dla Polski wyniosła 15,9%. Rosja w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku osiągnęła rentowność EBITDA 11,7% co stanowiło znaczącą poprawę w porównaniu do 9,3% za analogiczny okres roku 2009. Czeski segment w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku zanotował rentowność EBITDA na poziomie 9,3% w porównaniu do 9,8% za analogiczny okres roku 2009. W Stanach Zjednoczonych zanotowano 3,7% za pierwsze trzy kwartały 2010 roku, co stanowi poprawę w porównaniu do 3,6% porównywalnego okresu roku 2009.

7.2.4. 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”).

7.3. Informacje o tendencjach

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

Przychody z działalności restauracyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnięte w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku wyniosły PLN 1.499.026 tys. zł i spadły o 1,2% w porównaniu do przychodów analogicznego okresu w roku 2009 wynoszących 1.517.398 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Emitenta w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku 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.

Koszty bezpośrednie działalności restauracji w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. wyniosły 1.371.947 tys. zł i były o 0,2% niższe niż w analogicznym okresie 2009 roku. Tempo spadku tych kosztów było wyraźnie mniejsze niż tempo spadku przychodów z działalności restauracji. Jest to efektem pogarszającej się struktury kosztów, w dużym stopniu powodowanej wahaniami kursów walut.

Zapasy Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec września 2010 r. miały wartość 17.767 tys. zł i były niższe o 15,6% niż na koniec 2009 r.

7.3.2. 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 9.2.3 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.

7.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W okresie od 30 czerwca 2010 roku do Daty Zatwierdzenia Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Grupy Emitenta.

7.5. 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.

8. ZASOBY KAPITAŁOWE

Analiza dotycząca zasobów kapitałowych Emitenta została sporządzona w oparciu o Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

8.1. 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.

8.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela prezentuje informacje o kapitalizacji i zadłużeniu Grupy na dzień 30 września 2010 r.

Tabela 16 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30 września 2010 r. (tys. zł)

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	376.930
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	376.930
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	157.856
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	157.856
Kapitał własny	733.870
- Kapitał podstawowy	623
- Kapitał zapasowy	596.400
- Zyski zatrzymane	86.367
- Różnice kursowe z przeliczenia	36.778
- Udziały niekontrolujące	13.702
Ogółem	1.268.656

Źródło: Emitent

Tabela 17 Wartość zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30 września 2010 r. (tys. zł)

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)
Środki pieniężne	A 389.942
- w banku	386.348
- w kasie	3.594
Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	B 8.827
- lokaty bankowe O/N	2.215
- środki pieniężne w drodze	6.612
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	C -
Płynność (A)+(B)+(C)	D 398.769
Bieżące należności finansowe	E 152
Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	F 376.628
Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	G -
Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	H 302
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	I 376.930
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)	J -21.991
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	K 2.599
Wyemitowane obligacje	L 151.737
Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	M 3.520
Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	N 157.856
Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	O 135.865

Źródło: Emitent

Powyższe informacje pochodzą z ostatnich opublikowanych informacji finansowych Grupy Emitenta. Jednocześnie Zarząd oświadcza, że od daty ostatnich opublikowanych informacji finansowych do Daty Prospektu nie zaszła żadna istotna zmiana w kapitalizacji i zadłużeniu Grupy Emitenta.

8.3. Informacje dotyczące zadłużenia warunkowego i pośredniego Grupy Emitenta

Na dzień 30 września 2010 r. w Grupie Emitenta nie występowało istotne zadłużenie warunkowe i pośrednie.

8.4. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela 18 Wartość i struktura pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)		Na dzień 31.12.2009		Na dzień 31.12.2008		Na dzień 31.12.2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny	733 870	50,3%	382.891	33,3%	372.310	33,9%	293.463	49,2%
Zobowiązania razem	725 878	49,7%	768.204	66,7%	726.066	66,1%	303.194	50,8%
Pasywa razem	1 459 748	100,0%	1.151.095	100,0%	1.098.376	100,0%	596.657	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 2007, 2008 i 2009 oraz w pierwszym półroczu 2010 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 2007 roku kapitał własny został podniesiony w wyniku emisji akcji o łączną kwotę 99.987 tys. zł., z czego kapitał zakładowy wzrósł o 25 tys. zł (kapitał wyemitowany podwyższono z poziomu EUR 135.000 do poziomu EUR 141.706,06 o EUR 6.706,06) a kapitał zapasowy o kwotę 99.962 tys. zł. Dokładny opis emisji znajduje się w Rozdziale 15 Prospektu.

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 EUR 141.706,06 do poziomu EUR 141.863,56 o EUR 157,50) a kapitał zapasowy o kwotę 1.409 tys. zł. Dokładny opis emisji znajduje się w Rozdziale 15 Prospektu.

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku kapitał własny został podniesiony w wyniku emisji akcji o 306.848 tys. zł., z czego kapitał zakładowy wzrósł o 196 tys. zł (kapitał wyemitowany podwyższono z poziomu EUR 141.863,56 do poziomu EUR 189.340,99 o kwotę EUR 47.477,43), a kapitał zapasowy o kwotę 307.365 tys. zł. Dokładny opis emisji znajduje się w Rozdziale 15 Prospektu. Pozostałe zmiany kapitału zapasowego w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku wynoszą 6.554 tys. zł z czego najistotniejszą wartość stanowi dodatnia wycena zabezpieczeń przepływów pieniężnych w kwocie 4.094 tys. zł a reszta to efekt wyceny programu opcji pracowniczych.

W latach 2007, 2008 i 2009 Grupa osiągnęła odpowiednio 48.855 tys. zł, 29.279 tys. zł i 38.574 tys. zł zysku netto. W pierwszych trzech kwartałach 2010 zysk netto wyniósł 29.659 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 19 Wartość i struktura kapitału własnego Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)		Na dzień 31.12.2009		Na dzień 31.12.2008		Na dzień 31.12.2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	720.168	98,1%	372.694	97,3%	354.924	95,3%	289.147	98,5%
Kapitał podstawowy	623	0,1%	427	0,1%	545	0,1%	544	0,2%
Kapitał zapasowy	596.400	81,3%	282.481	73,8%	307.633	82,6%	320.532	109,2%
Zyski zatrzymane	86.367	11,8%	56.611	14,8%	22.016	5,9%	-10.353	-3,5%
Różnice kursowe z przeliczenia	36.778	5,0%	33.175	8,7%	24.730	6,6%	-21.576	-7,4%
Udziały niekontrolujące	13.702	1,9%	10.197	2,7%	17.386	4,7%	4.316	1,5%
Kapitał własny razem	733.870	100,0%	382.891	100,0%	372.310	100,0%	293.463	100,0%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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 2007 r. wartość zobowiązań ogółem Grupy wynosiła 303.194 tys. zł., z czego zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 155.319 tys. zł, czyli 51,2% całości zobowiązań. Głównym składnikiem zobowiązań krótkoterminowych w tym okresie były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 111.527 tys. zł, co stanowi 36,8% całości zobowiązań. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki wynosiły 38.552 tys. zł, co stanowiło 12,7% całości zobowiązań. Zobowiązania długoterminowe wynosiły 147.875 tys. zł, co stanowiło 48,8% całości zobowiązań. Najważniejszym elementem zobowiązań długoterminowych były długoterminowe kredyty i pożyczki w kwocie 124.146 tys. zł, co stanowi 40,9% całości zobowiązań.

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 najistotniejszą pozycją były również kredyty i pożyczki o wartości 112.512 tys. zł, czyli 14,6% całości zobowiązań.

Na dzień 30 września 2010 r. wartość zobowiązań ogółem Grupy wynosiła 725.878 tys. zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 75,2%, czyli 545.659 tys. zł, a zobowiązania długoterminowe stanowiły 24,8% czyli 180.219 tys. zł. Najistotniejszym elementem zobowiązań krótkoterminowych były kredyty i pożyczki w kwocie 376.628 tys. zł, co stanowiło 51,9% całości zobowiązań. Spośród zobowiązań długoterminowych najistotniejszą pozycją były również kredyty i pożyczki w kwocie 154.336 tys. zł, co stanowiło 21,3% całości zobowiązań.

W okresie objętym historycznymi i śródrocznymi 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” 9.5.2.1.

Tabela 20 Wartość i struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)		Na dzień 31.12.2009		Na dzień 31.12.2008		Na dzień 31.12.2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	154.336	21,3%	112.512	14,6%	391.934	54,0%	124.146	40,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.520	0,5%	3.408	0,4%	4.024	0,6%	4.160	1,4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników	2.518	0,3%	2.580	0,3%	1.548	0,2%	1.221	0,4%
Rezerwy	7.451	1,0%	8.980	1,2%	5.529	0,8%	5.887	1,9%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	9.319	1,3%	13.030	1,7%	10.589	1,5%	10.124	3,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3.075	0,4%	2.002	0,3%	551	0,1%	2.337	0,8%
Zobowiązania długoterminowe razem	180.219	24,8%	142.512	18,6%	414.175	57,0%	147.875	48,8%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	376.628	51,9%	424.526	55,3%	40.536	5,6%	38.552	12,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	302	0,0%	516	0,1%	597	0,1%	1.442	0,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	167.071	23,0%	200.646	26,1%	270.364	37,2%	111.527	36,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.658	0,2%	4	0,0%	394	0,1%	3.798	1,3%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	545.659	75,2%	625.692	81,4%	311.891	43,0%	155.319	51,2%
Zobowiązania razem	725.878	100,0%	768.204	100,0%	726.066	100,0%	303.194	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 21 Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Grupy Kapitałowe Emitenta

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2009 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2008 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2007 (niezbadane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	49,7%	66,7%	66,1%	50,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	98,9%	200,6%	195,0%	103,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	12,3%	12,4%	37,7%	24,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	37,4%	54,4%	28,4%	26,0%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	94,5%	57,6%	83,7%	90,9%

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. Wzrost wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego w roku 2009 jest konsekwencją zapadalności kredytu konsorcyjnego w roku 2010. Na dzień 30 września 2010 r. poziom finansowania uległ poprawie do poziomu 49,7%, głównie w wyniku emisji akcji w ramach Umowy Subskrypcji. Transakcja ta wpłynęła również na poprawę wskaźnika kapitału własnego na poziomie 98,9% oraz wskaźniki zadłużenia długoterminowego i krótkoterminowego wynoszące odpowiednio 12,3% i 37,4% na koniec września 2010 roku. Poziom pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym wyniósł na koniec września 2010 roku 94,5%.

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

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

Tabela 22 Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

	Pierwsze 9 m-cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m-cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	73.585	75.828	134.394	190.978	114.083
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	39.310	53.604	61.411	55.934	64.494
Strata z działalności zaniechanej	-1.363	-6.718	-12.886	-10.573	-
Korekty razem	82.149	33.862	39.772	48.953	36.104
w tym: amortyzacja	76.140	65.985	88.325	60.406	51.762
Zmiana stanu kapitału obrotowego	-46.511	-4.920	46.097	96.664	13.485
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-131.715	-55.119	-96.065	-374.685	-162.335
Wpływy	7.414	38.836	61.770	19.453	14.504
Wypływy	-139.129	-93.955	-157.835	-394.138	-176.839
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	296.886	-8.481	84.071	168.714	70.359
Wpływy	347.398	30.802	152.398	568.238	77.000
Wypływy	-50.512	-39.283	-68.327	-399.524	-6.641
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	238.756	12.228	122.400	-14.993	22.107
Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych	865	5.573	-835	5.703	-475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	159.148	37.583	37.583	46.873	25.241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	398.769	55.384	159.148	37.583	46.873

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W 2007 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, zysk przed opodatkowaniem w kwocie 64.494 tys. zł został skorygowany o zmianę kapitału obrotowego w kwocie 13.485 tys. zł i pozostałe korekty w kwocie 36.104 tys. zł. Działalność inwestycyjna w roku 2007 wykazała ujemne przepływy na poziomie 162.335 tys. zł. Wynik ten jest konsekwencją nakładów na nabycie spółek zależnych (nabycie podmiotów głównie na rynku rosyjskim) w kwocie 71.270 tys. zł oraz organicznym nakładom na rozwój sieci restauracji i nakłady w istniejące aktywa restauracyjne w kwocie 99.262 tys. zł. Wydatki te zostały uzupełnione nakładami na wartości niematerialne i prawne w kwocie 6.307 tys. zł, głównie w związku z nabyciem praw do operowania nowo otwieranymi restauracjami. Wydatki te pokryto wpływami ze zbycia rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 4.520 tys. zł oraz wpływami ze zbycia dłużnych papierów wartościowych utrzymanych do terminu wymagalności w kwocie 9.984 tys. zł. Działalność finansowa wygenerowała 70.359 tys. zł wpływów, głównie w wyniku zaciągnięcia kredytów i pożyczek w kwocie 77.000 tys. zł pomniejszonych o spłaty pożyczek w kwocie 3.760 tys. zł i zobowiązań leasingowych w kwocie 2.881 tys. zł.

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 miejsca 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 dezinvestycji 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 pierwszych trzech kwartałach 2009 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 75.828 tys. zł, gdzie zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej wyniósł 53.604 tys. zł oraz stratę z działalności zaniechanej wartości 6.718 tys. zł pomniejszono o zmianę stanu kapitału obrotowego w kwocie 4.920 tys. zł i powiększono o inne korekty w kwocie 33.862 tys. zł. Działalność inwestycyjna wiązała się z nakładami netto w kwocie 55.119 tys. zł, gdzie wydatki inwestycyjne w kwocie 93.955 tys. zł pomniejszono o wpływy z inwestycji w kwocie 38.836 tys. zł. Większość wydatków dotyczyła nakładów na rzeczowy majątek trwały w kwocie 88.886 tys. zł oraz nakładów na wartości niematerialne i prawne w kwocie 5.069 tys. zł. Wpływy inwestycyjne to głównie 30.465 tys. zł otrzymane w ramach dezinvestycji dotyczącej Sfinks Polska S.A. W pierwszych trzech kwartałach 2009 roku działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 8.481 tys. zł. Wpływy w kwocie 30.802 tys. zł wynikają głównie z zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 30.000 tys. zł. Wydatki finansowe w kwocie 39.283 tys. zł, to głównie spłata kredytów i pożyczek w kwocie 29.283 tys. zł oraz spłata wyemitowanych papierów dłużnych w kwocie 10.000 tys. zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 73.585 tys. zł, gdzie zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej w wysokości 39.310 tys. zł oraz stratę z działalności zaniechanej wartości 1.363 tys. zł pomniejszono o zmianę stanu kapitału obrotowego w kwocie 46.511 tys. zł i powiększono o inne korekty w kwocie 82.149 tys. zł. Działalność inwestycyjna wiązała się z nakładami netto w kwocie 131.715 tys. zł. Wydatki w kwocie 139.129 tys. zł pomniejszono o wpływy w kwocie 7.414 tys. zł. Większość wydatków dotyczy nakładów na rzeczowy majątek trwały w kwocie 112.013 tys. zł, nabytych nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 21.181 tys. zł oraz nakładów na wartości niematerialne i prawne w kwocie 4.834 tys. zł. Wpływy inwestycyjne to głównie 2.700 tys. zł otrzymane od jednego z

udziałowców mniejszościowych jako efekt rozliczenia ceny nabycia części aktywów dotyczących biznesu rosyjskiego W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku działalność finansowa wygenerowała przepływy netto w kwocie 296.886 tys. zł. Wpływy w kwocie 347.398 tys. zł wynikają z emisji akcji w kwocie 306.848 tys. zł oraz wyemitowania obligacji na początku 2010 roku w kwocie 39.749 tys. zł. Wydatki finansowe w kwocie 50.512 tys. zł. to głównie spłata kredytów i pożyczek w kwocie 50.218 tys. zł.

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

Tabela 23 Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)	Na dzień 30.09.2009 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2008 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2007 (niezbadane)
Wskaźniki płynności bieżącej	0,90	0,51	0,51	0,71
Wskaźniki przyspieszonej płynności	0,87	0,45	0,44	0,64
Wskaźniki płynności gotówkowej	0,73	0,21	0,12	0,30

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy oscylował w przedziale od 0,71 w roku 2007 do poziomu 0,38 w roku 2009. W pierwszym półroczu 2010 roku wynosił 0,95.

Wskaźnik przyspieszonej płynności Grupy oscylował w przedziale od 0,64 w roku 2007 do poziomu 0,35 w roku 2009. W pierwszym półroczu 2010 roku wynosił 0,92.

Wskaźnik płynności gotówkowej Grupy oscylował w przedziale od 0,30 w roku 2007 do poziomu 0,25 w roku 2009. W pierwszym półroczu 2010 roku wynosił 0,80.

Relatywnie wysokie wskaźniki płynności w pierwszym półroczu 2010 roku były spowodowane wysokim poziomem środków pieniężnych pozyskanych z emisji akcji.

Strukturę aktywów obrotowych Grupy Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Tabela 24 Wartość i struktura aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)		2009		2008		2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Zapasy	17.767	3,6%	21.051	8,8%	20.878	13,2%	11.594	10,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	42.865	8,7%	33.484	14,0%	77.618	48,9%	40.460	36,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	152	0,0%	6.638	2,8%	1.098	0,7%	403	0,4%
Należności z tytułu leasingu finansowego	1.838	0,4%	119	0,0%	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	15.170	3,1%	15.197	6,4%	12.263	7,7%	11.621	10,5%
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	11.886	2,4%	3.434	1,4%	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	3.800	0,8%	-	-	9.254	5,8%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	398.769	81,0%	159.148	66,6%	37.583	23,7%	46.873	42,2%
Aktywa obrotowe razem	492.247	100,0%	239.071	100,0%	158.694	100,0%	110.951	100,0%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Na koniec roku 2007 wartość aktywów obrotowych wynosiła 110.951 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 36,5% oraz 42,2%.

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.

Pod koniec trzeciego kwartału 2010 roku wartość aktywów obrotowych wynosiła 492.247 tys. zł. Głównymi pozycjami były środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wartości 398.769 tys. zł., których udział w aktywach obrotowych ogółem wynosił 81,0%. Wysoki poziom środków pieniężnych jest wynikiem zrealizowanej emisji akcji w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku oraz pozyskanych środków pieniężnych z emisji obligacji w końcu roku 2009.

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

W okresie historycznych oraz śródrocznych informacji finansowych działalność Grupy Emitenta była finansowana przede wszystkim zewnętrznymi źródłami finansowymi, głównie kredytami bankowymi i uzupełniana kapitałem własnym. Na koniec lat 2007-2009 oraz na dzień 30 września 2010 r. struktura finansowania przedstawiała się następująco:

Tabela 25 Struktura finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

	Na dzień 30.09.2010 (niezbadane)	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2007
Kapitał własny	50,3%	33,3%	33,9%	49,2%
Zobowiązania długoterminowe razem	12,3%	12,4%	37,7%	24,8%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	37,4%	54,4%	28,4%	26,0%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. miała miejsce emisja akcji oraz wyemitowanie obligacji, co istotnie zmieniło strukturę finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta, poprawiając udział kapitału własnego do poziomu 50,3% z poziomu 33,3% na koniec 2009 roku.

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

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

W najbliższej przyszłości Emitent zamierza finansować zaplanowane inwestycje ze środków pieniężnych uzyskanych z emisji obligacji oraz uzyskanych wpływów z emisji Akcji Serii 5. Spłata wymagalnych zobowiązań kredytowych zostanie sfinansowana w ramach zaaranżowanego nowego kredytu konsorcyjnego.

8.8. 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.

8.9. 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 2010 około 50 nowych restauracji, które zostaną otwarte i sfinansowane w ramach organicznego rozwoju. Realizacja tych inwestycji zostanie sfinansowana ze środków uzyskanych w ramach bieżącej działalności operacyjnej częściowo uzupełnionej wpływami ze zrealizowanej emisji obligacji na kwotę 150.000 tys. zł.

Plany rozwoju na lata 2011 i później zakładają przyspieszenie 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.

9. INFORMACJE O EMITENCIE

9.1. 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

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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 Kávészó 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 PLN 65 za akcję, co stanowi 24,96% rozwodnionego kapitału zakładowego. Dodatkowo, w ciągu 12 miesięcy od daty zarejestrowania przez sąd rejestrowy Akcji Serii 5, WP Holdings VII B.V. będzie miał możliwość zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiających zwiększenie jego zaangażowania do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego. Cena emisyjna dla dodatkowej subskrypcji akcji wyniesie PLN 75 za akcję.

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.

Dodatkowe informacje na temat istotnych zdarzeń w rozwoju działalności Spółki znajdują się w punkcie 9.1.5 Prospektu.

9.1.1. 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

9.1.2. 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 26 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 funduszy 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 funduszy 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

9.1.3. 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.

9.1.4. 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”);

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings 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 niepodjęciu 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 rozbieżność 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 rozbieżność 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.

9.1.5. 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. |

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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 obowiązki 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 <i>freshpoint</i>
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 <i>joint venture</i> 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 EUR 150.000 do EUR 160.000, natomiast kapitał wyemitowany Spółki został podwyższony z EUR 135.000 do EUR 141.706,06. 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 Kávészó Kft z siedzibą w Budapeszcie, Węgry

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

10.9.2007 r.	podpisanie umowy <i>joint venture</i> pomiędzy AmRest Sp. z o.o. oraz Profood Invest GmbH dotyczącej utworzenia spółki <i>joint venture</i> , 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 EUR 141.706,06 do EUR 141.863,56 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 wyłączości, 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 wyłączości, 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

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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 PLN 150 mln
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 PLN 65 za akcję, co stanowi 24,96% rozwodnionego kapitału zakładowego. Dodatkowo, w ciągu 12 miesięcy od daty zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału, WP Holdings VII B.V. będzie miał możliwość zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiających zwiększenie jego zaangażowania do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego. Cena emisyjna dla dodatkowej subskrypcji akcji wyniesie PLN 75 za akcję
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 <i>freshpoint</i> 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.	podwyższenie kapitału zakładowego 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 (w ramach istniejącego planu motywacyjnego)

9.2. Działalność Emitenta

9.2.1. Działalność podstawowa i główne rynki działalności

Emitent zarządza 5 markami restauracyjnymi w 7 krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Ameryki Północnej. Każdego dnia ponad 17 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) – 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 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.

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 skrzydelka 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 półrocze 2010 roku marka KFC może zaliczyć do udanych. Wychodząc naprzeciw globalnej sytuacji finansowej, w lokalach sieci KFC AmRest umocniona została pozycja atrakcyjnych cenowo produktów. W ofercie restauracji KFC pojawiły się nowe, konkurencyjne cenowo zestawy.



Pierwsze sześć miesięcy 2010 roku to dla sieci KFC AmRest kontynuacja wielu innowacyjnych inicjatyw rozpoczętych w poprzednich latach, w tym rozbudowa oferty produktowej KFC, optymalizacja pracy oraz uproszczenie systemów w celu zapewnienia gościom restauracji jak najlepszej obsługi. Działania AmRest to również dalszy rozwój sieci KFC. W 2010 roku otwarto łącznie 5 restauracji tej marki. Działania rekrutacyjne i szkoleniowe oraz wzmocnienie na poziomie operacyjnym połączone z kampanią marketingową jest podstawą do dalszej ekspansji KFC AmRest.

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

Na dzień 16 listopada 2010 r. sieć KFC AmRest liczy 230 restauracji, w tym 115 w Polsce, 57 w Republice Czeskiej, 16 na Węgrzech, 38 w Rosji oraz 2 w Serbii i 2 w Bułgarii.

Burger King to ponad 11 200 restauracji w ponad 74 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.



Nowością wprowadzoną w pierwszej połowie 2010 są burgery z grillowanym kurczakiem.

W pierwszej połowie 2010 roku AmRest w dalszym ciągu rozszerzał sieć restauracji Burger King. Otworzono pierwszą restaurację w Sofii (Bułgaria) oraz kolejną już w Brnie (Czechy). Restauracje Burger King otwierane przez AmRest w pierwszej połowie 2010 roku urządzone były zgodnie z zalecanym przez franczyzodawcę wystrojem 2010 – nowoczesny wygląd wewnątrz i na zewnątrz lokali.

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

Na dzień 16 listopada 2010 r., AmRest jest właścicielem 24 restauracji Burger King, w tym 17 w Polsce, 4 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.



Najważniejszym wydarzeniem w pierwszej połowie 2010 roku było otwarcie pierwszej kawiarni na rynku węgierskim. 16 czerwca otworzono kawiarnię w doskonałej lokalizacji, w jednym z największych centrów handlowych stolicy Węgier – WestEnd. Podobnie jak w przypadku innych kawiarni marki, również w tym przypadku zadbano o jak najlepsze dopasowanie lokalu do potrzeb i upodobań lokalnych klientów. Do wykończenia użyto starego drewna, które nadało kawiarni wygląd przypominający stare węgierskie kawiarnie. Również menu wzbogacone zostało o przekąski typowe dla rynku węgierskiego. Wyniki restauracji z pierwszych tygodni działalności pokazują, że lokal zdobył uznanie i trafił w gusta klientów.

W pierwszej połowie 2010 roku skupiono się również na rozwoju istniejących rynków: czeskiego i polskiego. Poza nowymi otwarciami, działania obejmowały również jeszcze lepsze dostosowanie menu i cennika do wymagań klientów.

W kolejnych latach AmRest w dalszym ciągu skupiał się będzie na rozwoju marki Starbucks. Na dzień 16 listopada 2010 r. Grupa Emitenta prowadzi 20 kawiarni Starbucks, w tym 12 w Czechach, 7 w Polsce i jedną na Węgrzech.

Restauracje segmentu Casual Dining Restaurants (CDR)

Applebee's Neighborhood Grill & Bar to największą na świecie sieć restauracji casual dining, którą cechuje przyjazna atmosfera, wystrój wnętrz ściśle związany z życiem lokalnej społeczności oraz wysmienite 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 2010 roku działania marketingowe skupiały się na oferowaniu wysokiej jakości produktów w korzystnych cenowo zestawieniach. Najpopularniejsze pozycje menu oferowane były w zestawach podkreślających jakość i obniżoną wartość kaloryczną oferowanych dań "Fabulous and Under 550 Calories".

Menu restauracji zostało wzbogacone o dodatkowe pozycje dostarczając gościom szerokiego wyboru burgerów, inspirowanych tradycyjnymi przepisami z różnych części USA.



W drugiej połowie roku AmRest przeprowadzi rewitalizację restauracji w okręgu Denver. Planowane jest odnowienie wnętrza i zewnętrznych części lokali, oraz odświeżenie menu. Restauracje z Denver pierwsze poddane zostaną programowi odnowienia, planowanego dla wszystkich restauracji marki na przestrzeni najbliższych lat.

Sieć restauracji Applebee's to obecnie ponad 2000 lokali na całym świecie, około 80% restauracji prowadzona jest przez franczyzobiorców. Na dzień 16 listopada 2010 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 wspólnym 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 2010 to r. wielki sukces „Festiwalu Pizzy” – nowatorskiej oferty, „jesz ile chcesz” dającej klientom możliwość smakowania wszystkich rodzajów pizzy za wyjątkowo atrakcyjną cenę. Idea spotkała się z ogromnie pozytywnym odzewem klientów i istotnie wpłynęła na sukces marki. Wraz z „Festiwarem” marka powróciła do komunikacji ATL (radio i telewizja).

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.



Miniony okres to intensywne działania na rzecz poprawy wydajności w ramach tzw. programu „Dyscypliny operacyjnej”, przynoszącemu mierzalne efekty w wynikach marki. Program ten, polegający na szkoleniu, certyfikacji i utrwalaniu dobrych praktyk, przyczynia się do skutecznego budowania sprzedaży i kontrolowania kosztów. Równolegle realizowany jest projekt „Wewnętrznej Gościnności”, adresowany do pracowników i wspierający ich zaangażowanie i satysfakcję poprzez inwestowanie w rozwój, docenianie, działania integracyjne i motywacyjne.



Pizza Hut AmRest liczy na dzień 16 listopada 2010 r. 71 restaurację, 57 w Polsce, 11 w Rosji i 3 na Węgrzech. Kolejne restauracje w obecnym roku są poddawane gruntownym remontom, aby podnieść i ujednolicić poziom doświadczeń gości.

9.2.2. Istotne nowe produkty

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.

9.2.3. Główne rynki

Na dzień 30 września 2010 r. główne rynki stanowią restauracje w Polsce i Stanach Zjednoczonych. Za pierwsze dziewięć miesięcy 2010 roku udział przychodów z działalności restauracji w tych krajach do całości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły odpowiednio 38,1% oraz 36,2%.

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

Tabela 27 Struktura przychodów z działalności restauracji

	Pierwsze 9 m-cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m-cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Polska	38,1%	36,1%	37,2%	48,1%	64,9%
Czechy	13,6%	13,9%	14,5%	16,0%	22,6%
Rosja	8,4%	8,1%	8,1%	10,0%	6,7%
USA	36,2%	38,1%	36,3%	21,5%	-
Pozostałe segmenty*	3,8%	3,8%	4,0%	4,5%	5,8%
Nieprzypisane**	-	-	-	-	-***

Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

**„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 2007 brak wydzielenia pozostałych segmentów, dane dotyczące spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech zaprezentowano w pozostałych segmentach*

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 głównej 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, jak i będą wpływać na rozwój tej struktury w przyszłości. Dlatego należy się spodziewać konsekwentnego rozwoju przychodów w związku z realizowanymi planami inwestycyjnymi rozwoju organicznego. Odnosnie 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.

9.2.4. Struktura przychodów według segmentów geograficznych

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

Tabela 28 Zmiany przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty (w tys. zł)					
	Pierwsze 9 m-cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m-cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	1,499,026	1,517,398	2,000.490	1,409.893	853.355
Przychody z działalności restauracji	1,499,026	1,517,398	2,000.490	1,409.893	853.355
- Polska	570,419	547,117	744.933	677.982	553.692
- Czechy	203,302	211,165	289.310	225.940	192.974
- Rosja	126,573	123,510	161.066	140.679	57.332
- USA	542,058	577,508	725.390	302.426	-
- Pozostałe segmenty*	56,674	58,098	79.791	62.866	49.357***
- Nieprzypisane**	-	-	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

*„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 2007 brak wydzielenia pozostałych segmentów, dane dotyczące spółek zlokalizowanych w Bułgarii, Serbii oraz na Węgrzech zaprezentowano w pozostałych segmentach

9.2.5. 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.

9.2.6. 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 Środkowo-Wschodniej, dzisiejszy potencjał rynków, na których operuje, jest wielokrotnie wyższy od obecnie posiadanego portfela restauracji. Stąd 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 2010 roku wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne. Dodatkowe środki pozyskane z umowy subskrypcji akcji z dnia 22 kwietnia 2010 r. zostaną wykorzystane do sfinansowania otwarcia około 100 restauracji w roku 2011. Nie przewiduje się, aby pozyskanie środków z emisji miało zmienić wskaźniki zadłużenia Grupy w długim terminie.

W Europie Środkowo-Wschodniej 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.

9.2.7. 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 9.5.1.1.).

9.2.7.1. Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi własnej działalności badawczo-rozwojowej. Dotyczy to również pozostałych spółek Grupy.

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.

9.2.7.2. 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.

Tabela 29

Lp	Nazwa znaku	Typ	Klasyfikacja nicejska	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Numer prawa wyłącznego	Data rejestracji	Kraj	Stan sprawy
1	AmRest	Słowno-graficzny	29, 30, 35, 43	Z-338331	17.03.2008	216946	04.06.2009	Polska	Pod ochroną do 17.03.2018
2	LONGER	Słowno-graficzny	29, 30	Z – 267113	08.07.2003	176832	07.07.2006	Polska	Pod ochroną do 08.07.2013
3	OKURA	Słowno-graficzny	29, 30	Z – 277890	17.03.2004	181109	16.10.2006	Polska	Pod ochroną do 17.03.2014
4	SMAKER	Słowny	29, 30	Z – 267114	08.07.2003	188345	27.03.2007	Polska	Pod ochroną do 08.07.2013
5	BIGGER	Słowny	29, 30	Z – 267115	08.07.2003	184224	21.12.2006	Polska	Pod ochroną do 08.07.2013
6	Big Italian	Słowno-graficzny	29, 30, 43	Z - 230040	12.01.2001	157499	27.09.2004	Polska	Pod ochroną do 12.01.2011
7	Rodeo Drive American Bar & Grill	Słowno-graficzny	43	Z – 300120	16.09.2005	203667	05.02.2008	Polska	Pod ochroną do 16.09.2015
8	Rodeo Drive American Bar&Grill	Słowno-graficzny	43	442292	25.10.2006	290300	21.05.2007	Czechy	Pod ochroną do 25.10.2016
9	ICE-LAND	Słowny	30, 43	Z – 205201	25.07.1999	144882	26.05.2003	Polska	Pod ochroną do 25.07.2019
10	ICE-LAND	Słowny	30, 43	Z – 205201	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, 43Czechy: 43	Z – 205200	25.07.1999	854772	11.01.2005	Porozumienie madryckie: Niemcy, Hiszpania, Francja, Węgry, Włochy, Austria, Rosja (z zastrzeżeniami) Czechy (dla klasy 43)	Pod ochroną do 11.01.2015
12	Caesar	Słowno-graficzny	29	Z – 288552	07.12.2004	191838	10.07.2007	Polska	Pod ochroną do 07.12.2014
13	BIERZ ŻYCIE ZA ROGI	Słowny	29, 30, 32, 43	Z-329784	05.09.2007	214493	23.01.2009	Polska	Pod ochroną do 05.09.2017
14	GRAB LIFE BY THE	Słowny	29, 30, 32, 43	Z-329785	05.09.2007	214494	23.01.2009	Polska	Pod ochroną

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

	HORNS								do 05.09.2017
15	CHYTNI ZIVOT ZA ROHY	Słowny	29, 30, 32, 43	451556	05.09.2007	303947	25.02.2009	Czechy	Pod ochroną do 05.09.2017
16	LONGER	Słowno-graficzny	29, 30, 43	198971	08.12.2003	265558	25.08.2004	Czechy	Pod ochroną do 08.12.2013
17	OKURA	Słowno-graficzny	29, 30, 31	424224	14.03.2005	277344	22.12.2005	Czechy	Pod ochroną do 14.03.2015
18	BIGGER	Słowno-graficzny	29, 30, 43	198972	08.12.2003	265559	25.08.2004	Czechy	Pod ochroną do 08.12.2013
19	ICE-LAND ZMRZLINA	Słowno-graficzny	30	181086	19.06.2002	255666	28.07.2003	Czechy	Pod ochroną do 19.06.2012
20	KEBBER	Słowno-graficzny	29, 30, 31	424223	14.03.2005	277343	22.12.2005	Czechy	Pod ochroną do 14.03.2015
21	ATIKOS	Słowno-graficzny	29, 30, 31	424225	14.03.2005	277345	22.12.2005	Czechy	Pod ochroną do 14.03.2015
22	MIKLIK'SFOOD	Słowno-graficzny	29, 32, 42	143758	11.06.1999	225205	26.06.2000	Czechy	Pod ochroną do 11.06.2019
23	BIG FOOD	Słowno – graficzny	29,32,42	143759	11.06.1999	225206	26.06.2000	Czechy	Pod ochroną do 11.06.2019

9.2.7.3. Licencje

Emitent wykorzystuje w swojej działalności znaki towarowe oraz know-how należące do innych podmiotów. Emitent zarządza 5 markami restauracyjnymi w krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Ameryki Północnej: Burger King, Pizza Hut, KFC, Applebee's i Starbucks. 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 wystroj, wygląd restauracji, kuchni, sposób obsługi 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 wyłączone 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 technologii, 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 9.5.1.1.

9.2.8. 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.

9.3. 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.

9.3.1. 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 Żywnienia. 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:
 - a) 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),
 - b) 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) właściwości 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.

9.3.2. 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.

9.3.3. 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 szczególnie 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.

9.3.4. 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-Φ3 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 CΠ 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.

9.4. Środki trwałe

9.4.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Poniższe tabele przedstawiają zbiorcze zestawienie środków trwałych Emitenta na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz na dzień 30 września 2010 r. w podziale na poszczególne spółki Grupy.

Tabela 30 Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2009 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.	2.295	125.915	59.398	300	15.257	36.922	240.087
AmRest s.r.o.	922	47.283	29.836	83	3.877	267	82.268
International Fast Food Polska Sp. z o.o. w likwidacji*	-	744	-	-	-	-	744
AmRest BK s.r.o.	-	76	-	-	-	3.949	4.025
AmRest Kft	-	22.016	7.879	7	4.010	545	34.457
AmRest Ukraina t.o.w.	-	-	-	-	-	-	-
AmRest Coffee Sp. z o.o.	-	4.796	1.070	-	463	591	6.920
Bécsi út.13. Kft	-	1.794	-	-	5	-	1.799
AmRest EOOD	-	-	2.080	-	-	361	2.441
AmRest Coffee s.r.o.	-	16.996	3.720	26	377	26	21.145
OOO AmRest	-	45.335	17.633	39	2.046	2.996	68.049
OOO KFC Nord	-	1.185	-	-	-	-	1.185
AmRest Kávézó Kft	-	-	-	-	-	-	-
AmRest D.O.O.	-	383	879	-	-	102	1.364
AmRest LLC	-	35.575	41.614	-	-	17	77.206
SCM Sp. z o.o.	-	3	75	203	-	-	281
Efekt korekt konsolidacyjnych - działalność zaniechana	-	-2.500	-820	-	-	-	-3.320
RAZEM	3.217	299.600	163.364	658	26.035	45.776	538.650

Źródło: Emitent

* W dniu 27 kwietnia 2010 roku Grupa zakończyła likwidację spółki International Fast Food Polska Sp. z o.o. i nastąpiło jej wykreślenie z rejestru przedsiębiorstw

Tabela 31 Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 września 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	128,450	56,398	207	31,836	39,832	260,514
AmRest s.r.o.	962	44,304	31,659	33	2,889	7,986	87,833
AmRest BK s.r.o.	-	2,670	2,506	-	251	2,647	8,074
AmRest Kft	-	18,774	7,231	-	3,605	2,127	31,737
AmRest Coffee Sp. z o.o.	-	6,554	1,485	-	492	4,251	12,782
Bécsi út.13. Kft	-	1,639	-	-	-	-	1,639
AmRest EOOD	-	2,302	2,169	-	-	1,129	5,600
AmRest Coffee s.r.o.	-	16,571	4,037	21	256	1,368	22,254
OOO AmRest	-	44,936	16,371	31	1,856	2,745	65,939
OOO KFC Nord	-	1,126	-	-	-	-	1,126
AmRest Kávézó Kft	-	1,315	235	-	270	691	2,510
AmRest D.O.O.	-	291	655	-	-	683	1,629
AmRest LLC	-	40,111	39,493	-	-	9	79,613
SCM Sp. z o.o.	-	3	85	276	-	-	364
Efekt korekt konsolidacyjnych - działalność zaniechana	-	-2 258	-587	-	-	-	-2,845
RAZEM	4,753	306,788	161,737	569	41,455	63,467	578,769

Źródło: Emitent

9.4.1.1. Nieruchomości

9.4.1.1.1. Nieruchomości własne

9.4.1.1.1.1. 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 oraz (iv) nieruchomość gruntowa, będąca własnością AmRest Sp. z o.o., o łącznej powierzchni 967 m² położona w Sosnowcu przy ul. Sienkiewicza, dla której prowadzona jest księga wieczysta KA1S/00051305/9.

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

Nieruchomość położona w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 184 obciążona jest hipoteką kaucyjną do kwoty 1.200.000 PLN, celem zabezpieczenia płatności przez AmRest Sp. z o.o. kwoty w wysokości 1.098.000 PLN na rzecz METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 184 została opisana w punkcie 9.5.2.4.

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

9.4.1.1.1.2. Spółki z siedzibą za granicą

Poniższe tabele przedstawiają nieruchomości będące własnością spółek Grupy za granicą.

Tabela 32 Węgry

Adres	Rodzaj nieruchomości	Spółka będąca właścicielem	Powierzchnia	Nr księgi wieczystej (lub innego rejestru)	Sposób wykorzystania
1023 Budapest,	Budynkowa	Becsi ut. 13 Kft	222 m ²	14805/1	Powierzchnia biurowa

Bécsi út 13					
Budapest, 23 district	Lokalowa	Amrest Kft	2.643 m ²	195847/66	Restauracja KFC

Źródło: Emitent

Tabela 33 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 m ²	budynek nr 402, działka nr 2179/20	Restauracja KFC Antošovice
Čestlice 136, Čestlice	Budynkowa	AmRest s.r.o.	308 m ²	budynek nr 136, działka nr St. 360	Restauracja KFC Průhonice
Písecká 1011, Plzeň-Černice, 326 00	Budynkowa	AmRest s.r.o.	326 m ²	budynek nr 1011, działka nr 1451/13	Restauracja KFC Olympia Plzeň
Sárská 124, Praha 13, 150 00	Budynkowa	AmRest s.r.o.	400 m ²	budynek nr 124, działka nr 323/40	Restauracja KFC Globus Zličín
U Dálnice 750, Brno-Modřice, 664 42	Budynkowa	AmRest s.r.o.	432 m ²	budynek nr 750, działka nr 1926/43	Restauracja KFC Stannifer Brno
Pilnáčková 485/3a, Hradec Králové, 500 03	Budynkowa	AmRest s.r.o.	310 m ²	Brak nr. budynku, działka nr 259/50	Restauracja KFC Hradec Králové

Źródło: Emitent

Tabela 34 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 m ²	78-01-208/2003-296.1; Nr w rejestrze katastralnym: 78:31:1130:23:150:3	Restauracje Pizza Hut & Rostik's KFC

Źródło: Emitent

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

9.4.1.1.2. Nieruchomości wynajmowane

9.4.1.1.2.1. Spółki z siedzibą w Polsce

Na dzień 16 listopada 2010 r. spółki z Grupy mające siedzibę w Polsce były stronami umów najmu w zakresie 197 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 2009 łączna wartość czynszów zapłaconych przez spółki z Grupy mające siedzibę w Polsce wyniosła 57.367 tys. zł.

9.4.1.1.2.2. Spółki z siedzibą za granicą

Na dzień 16 listopada 2010 r. spółki z Grupy mające siedzibę za granicą były łącznie stronami umów najmu w zakresie 252 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 35 Zestawienie kosztów najmu dla restauracji funkcjonujących za granicą

Kraj	Liczba funkcjonujących restauracji na dzień	Wartość czynszów za 2009 r. (niezbadane)	Wartość czynszów za okres od 1.01.2010 do 30.09.2010
------	---	--	--

	16.11.2010		(niezbadane)
Bułgaria	5	477 tys. BGN	438 tys. BGN
Czechy	73	181.568 tys. CZK	135.877 tys. CZK
Rosja	49	228.408 tys. RUB	135.885 tys. RUB
Serbia	2	9.611 tys. RSD	6.981 tys. RSD
USA	103	20.826 tys. USD	15.744 tys. USD
Węgry	20	401.662 tys. HUF	338.648 tys. HUF

Źródło: Emitent

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

9.4.2. 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 2010 roku. Grupa szacuje, że średni koszt otwarcia jednej restauracji to 2,4 mln zł.

9.4.3. 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 przetworzonych olejów do recyklingu oraz optymalizacja wykorzystania energii elektrycznej.

9.5. Istotne umowy

9.5.1. 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

9.5.1.1. Umowy franczyzowe

9.5.1.1.1. Burger King

Emitent posiada obecnie niewyłączne prawo do otwierania i prowadzenia restauracji Burger King w Polsce, Bułgarii oraz Republice Czeskiej. Na dzień 16 listopada 2010 r. Emitent prowadzi łącznie 24 restauracje Burger King: 17 w Polsce, 3 w Bułgarii i 4 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 wyłączości, 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 zasiliał 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 zasiliał 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 obsługi 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 Franczyzobiorcę 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 Franczyzobiorcy do

nieangażowania się w trakcie trwania umowy, bezpośrednio lub pośrednio, w prowadzenie restauracji, w których wykorzystywałby lub powielalby 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 umów rozwoju zawartych z AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest BK s.r.o.

9.5.1.1.2. 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 część 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 16 listopada 2010 r. spółki Emitenta prowadzą 20 kawiarni Starbucks: 7 w Polsce, 12 w Czechach i 1 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.

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 Starbucks, 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 określonymi 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 rozwiązywania 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.

9.5.1.1.3. KFC i Pizza Hut

Emitent jest franczyzobiorcą spółek z grupy YUM! Brands Inc. w zakresie marek KFC i Pizza Hut. Na dzień 16 listopada 2010 r. Emitent prowadzi restauracje pod nazwą KFC (230) na terytorium Polski (115), Republiki Czeskiej (57), Węgier (16), Rosji (38), Serbii (2) oraz Bułgarii (2) oraz pod nazwą Pizza Hut (71) – na terytorium Rosji (11), Węgier (3) i Polski (57).

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 franczyzobiorcę, 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.

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 francyzodawcy miesięczną opłatę licencyjną (francyzową) w wysokości 6% od sprzedaży restauracji prowadzonych przez franczyzobiorcę. Dodatkowo franczyzobiorca zobowiązuje się płacić francyzodawcy 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 francyzodawcę. 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 francyzodawcy. Franczyzobiorca jest zobowiązany do sprzedaży w restauracjach tylko produktów wskazanych w umowie franczyzowej i prowadzenia restauracji w sposób określony w tej umowie.

W niektórych umowach franczyzowych wskazane są osoby mające gwarantować francyzodawcy spełnienie przez franczyzobiorcę wszystkich zobowiązań wynikających z umowy franczyzowej (Henry Mc Govern, Christian Eisenbeiss, Donald Kendall Sr, Donald Kendall Jr, Richard Freeland).

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.

9.5.1.1.4. Applebee's Neighborhood Grill & Bar

Emitent posiada obecnie niewyłączne prawo do otwierania i prowadzenia restauracji Applebee's w Stanach Zjednoczonych. Na dzień 16 listopada 2010 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 francyzodawcą, 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 francyzodawcy 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 francyzodawcy 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 francyzodawca przyznawał franczyzobiorcy niewyłączne prawo do używania systemu prowadzenia restauracji Applebee's oraz do używania znaków towarowych francyzodawcy. 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 francyzodawcę.

Umowa franczyzowa nakładała na franczyzobiorcę następujące opłaty:

- początkową opłatę francyzową 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.

9.5.1.2. Umowy dostawy i dystrybucji

Głównymi dostawcami i dystrybutorami Grupy są następujące podmioty:

1. Eurocash Dystrybucja
2. Drobimex
3. Konspol
4. Dachser CR
5. Vodnanska drubez
6. National Steak and Poultry
7. Koch
8. Quantum Foods
9. RBD Distribution Co Ltd
10. Lekkerland

Ponadto do grupy innych istotnych dostawców i dystrybutorów Grupy należą również:

1. Pepsi
2. Grupa Żywiec
3. Aviko
4. Dijo
5. Tchibo
6. Drobex
7. IKO Kompania Drobiarska
8. Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica”
9. Huhtamaki
10. Cargill

Wartości obrotów Grupy Emitenta z istotnymi dostawcami i dystrybutorami oraz procentowego udziału kluczowych dostawców i dystrybutorów w łącznej wartości kosztów artykułów żywnościowych Grupy Emitenta objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie.

9.5.1.2.1. Główne umowy dostawy i dystrybucji:

9.5.1.2.1.1. Eurocash Dystrybucja

Umowa dystrybucyjna z dnia 2 kwietnia 2003 r. zawarta pomiędzy McLane Polska Sp. z o.o. (obecnie: Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.) 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 płaconie 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.

Aneks 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 jakiegokolwiek 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.

9.5.1.2.1.2. 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 restaurację 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.

9.5.1.2.1.3. 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.

9.5.1.2.1.4. Dachser CR 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 obsługiwanie 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.

9.5.1.2.1.5. Vodňanská Drůbež, s.r.o.

Umowa dostawy z dnia 17 marca 2010 r. zawarta pomiędzy Vodňanská Drůbež, s.r.o., 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 niemożności 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.

9.5.1.2.1.6. Cargill, National Steak and Poultry, Koch and Quantum Food LLC.

Główni dostawcy na rynku amerykańskim - National Steak and Poultry LLC, 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.

9.5.1.2.1.7. RBD Distribution LLC

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

Przedmiotem umowy jest określenie zasad kupna i dostawy produktów żywnościowych, materiałów i sprzętu. 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.

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.

9.5.1.2.1.8. Lekkerland

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

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.

9.5.1.2.2. Inne istotne umowy dostawy i dystrybucji:

9.5.1.2.2.1. Pepsi

Międzynarodowa umowa dostawy z dnia 22 marca 2005 r. zawarta pomiędzy Pepsi-Cola International, Cork („PCIC”), Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. („PCIC Bottler”), a AmRest Sp. z o.o. wraz z aneksem

Przedmiotem umowy jest określenie zasad nabywania przez AmRest syropów i napojów produkowanych przez koncern Pepsi-Cola w okresie obowiązywania umowy. AmRest będzie nabywał produkty poprzez swojego dystrybutora – Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. Eurocash Dystrybucja działa na swoją rzecz, w imieniu AmRest Sp. z o.o..

Ceny produktów określone są w załączniku do umowy. Umowa określa ponadto sposób ustalania cen po 2005 r. PCIC Bottler są zobowiązani uiszczać na rzecz AmRest opłatę marketingową na zasadach wskazanych w umowie.

Dostawy są wykonywane na zamówienie AmRest. PCIC Bottler dostarcza produkty do centralnego magazynu w Polsce. AmRest jest uprawniony do zmiany sposobu realizacji dostaw. Zapłaty za dostarczone produkty dokonuje AmRest lub oficjalny dystrybutor w terminie 35 dni od dnia otrzymania faktur wystawionych przez PCIC Bottler. PCIC Bottler dostarcza produkty w terminie 5 dni od dnia otrzymania zamówienia. AmRest jest zobowiązany do niedokonywania sprzedaży produktów na rzecz innych podmiotów bez wyraźnej, pisemnej zgody PCIC Bottler.

PCIC Bottler jest zobowiązany zapłacić AmRest w każdym roku premie ilościowe, obliczane zgodnie ze wskaźnikami określonymi w umowie. PCIC Bottler jest zobowiązany uiszczać opłatę marketingową oraz opłatę z tytułu reklamowania produktów przez AmRest. Wysokość opłat określa umowa.

W sytuacji otwarcia nowej restauracji AmRest w okresie obowiązywania umowy, automatycznie będzie ona podlegała postanowieniom umowy.

PCIC zapewnił, iż PepsiCo Inc. lub jej spółki zależne udzielią bezpłatnej, niewyłącznej licencji na używanie znaków towarowych PCIC z zastrzeżeniem, iż forma oraz zakres ich wykorzystania będą zgodne z polityką, procedurami i wzorami dostarczonymi przez PCIC oraz będą zaakceptowane przez PCIC na piśmie. AmRest oświadczył, iż prawa do znaków towarowych PCIC przysługują PepsiCo Inc. i zobowiązał się do niepodjęmowania działań skutkujących naruszeniem tych znaków towarowych lub podważaniem prawa do tych znaków towarowych. Każde użycie znaku towarowego i powinno być zgodne z polityką, procedurami i wzorcami PepsiCo Inc. oraz zależne od zgody PCIC.

W razie odnowienia przez PepsiCo Inc. umowy dostawy i umowy marketingowej z Yum Brands Restaurants International postanowienia niniejszej umowy będą odpowiednio zmienione w celu wprowadzenia korzystnych zapisów z odnowionych umów.

Na podstawie umowy PCIC Bottler na swój koszt zakupił i zainstalował w restauracjach AmRest dystrybutory do napojów określone w załączniku do umowy. Po instalacji dystrybutory nadal pozostają własnością PCIC Bottler. Z dniem wygaśnięcia umowy, w razie, gdy AmRest nie przedłuży niniejszej umowy i podejmie decyzję o zawarciu umowy z innym producentem napojów, AmRest będzie zobowiązany do zakupu przekazanego przez PCIC Bottler sprzętu po cenie równej wartości księgowej. PCIC Bottler zapewni usługi naprawcze w zakresie określonym w umowie.

PCIC nie gwarantuje wykonania umowy przez PCIC Bottler. Ewentualne roszczenia AmRest może kierować jedynie przeciwko PCIC Bottler.

Jeśli liczba restauracji AmRest spadnie poniżej ich ilości na dzień 1 kwietnia 2004 r. stosuje się następujące postanowienia umowy:

- a) jeśli AmRest zakończy sprzedaż produktów w jakiegokolwiek restauracji AmRest, wówczas AmRest niezwłocznie zapłaci PCIC karę umowną w wysokości 5.000 USD z tytułu każdej takiej restauracji;
- b) jeśli znaczna liczba restauracji AmRest zaprzestanie sprzedaży produktów, a w rezultacie roczna sprzedaż produktów zmniejszy się o więcej niż 30% (porównując ze sprzedażą z lat ubiegłych) wówczas PCIC jest uprawniony do odstąpienia od umowy. AmRest będzie zobligowany do zapłaty kary umownej w kwocie 12.500 USD za każdy miesiąc do dnia 31 grudnia 2010 r. Wysokość kary umownej ulega zmniejszeniu stosownie do uiszczonych przez AmRest kar umownych na podstawie punktu a).

Umowa została zawarta na czas od 1 stycznia 2006 r. na pięć lat, tj. do 31 grudnia 2010 r. Na mocy aneksu z dnia 15 maja 2008 r. umowa została przedłużona do 31 grudnia 2012 r. W związku z przedłużeniem umowy

AmRest otrzymał dodatkowe fundusze marketingowe od Pepsi-Cola, proporcjonalnie do okresu przedłużenia umowy, pod warunkiem zachowania sprzedaży przynajmniej na dotychczas istniejącym poziomie.

Umowa o tych samych warunkach została zawarta również pomiędzy AmRest s.r.o a Pepsi Cola International, Cork i General Bottlers CR s.r.o. (International Beverage Supply Agreement z dnia 22 marca 2005 r.). Strony umowy dokonały jej modyfikacji aneksem z dnia 15 maja 2008 r., przedłużając okres jej obowiązywania do dnia 31 grudnia 2012 r. Również na tych samych zasadach została zawarta umowa pomiędzy PepsiCo International, Fővárosi Ásványvíz - és Üdítőipari Rt. jako dostawcą a AmRest Kft jako odbiorcą („Franchise International Beverage Supply Agreement z dnia 15 maja 2008 r.). Umowa została zawarta na czas od 1 maja 2008 r. na pięć lat, tj. do 31 grudnia 2012 r.

9.5.1.2.2.2. Grupa Żywiec S.A.

Umowa o współpracy z dnia 25 kwietnia 2006 r. zawarta pomiędzy Grupą Żywiec S.A., jako producentem, Żywiec Trade Warszawa Sp. z o.o., jako dystrybutorem, a Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o., jako odbiorcą i AmRest Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie nabywania przez AmRest produktów Grupy Żywiec. Producent i dystrybutor są zobowiązani do: (i) stałej dostawy na rzecz AmRest piwa określonego w umowie, (ii) dostarczania oraz instalacji urządzeń barowych, oraz (iii) dostarczania niezbędnych materiałów firmowych i wyposażenia producenta. AmRest z kolei jest przede wszystkim zobowiązany do sprzedaży w swoich lokalach piwa z asortymentu Żywiec/Heineken na poziomie ustalonym w umowie oraz do udostępniania swoich lokali do celów reklamowych i informacyjnych, jak również do współdziałania z producentem i dystrybutorem w organizowaniu imprez o charakterze kulturalno-rozrywkowym i promocyjnym. Odbiorca natomiast jest zobowiązany do dokonywania czynności w postaci: (i) wyłącznego zakupu i odbioru asortymentu piwa określonego w umowie na potrzeby AmRest od dystrybutora oraz terminowego realizowania płatności z tego tytułu, (ii) składania zamówień w sposób określony w umowie, (iii) odbioru z restauracji opakowań i przekazania ich do dystrybutora, (iv) comiesięcznego rozliczania salda opakowań zwrotnych, (v) nieodsprzedażania produktów objętych umową i zamawianych na potrzeby AmRest innym podmiotom gospodarczym i osobom fizycznym.

Strony zawarły umowę na czas określony, tj. od dnia 25 kwietnia 2006 r. do dnia 24 kwietnia 2011 r. z możliwością przedłużenia okresu jej obowiązywania na lata następne.

9.5.1.2.2.3. Aviko

Umowa ramowa dostawy z dnia 21 września 2009 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o., jako odbiorcą, McLane Polska Sp. z o.o. (obecnie: Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.), jako dystrybutorem, a Aviko B.V., jako dostawcą

Przedmiotem umowy jest określenie warunków dostaw na zlecenie i na rzecz odbiorcy produktów w postaci frytek oraz ziemniaków w okresie pomiędzy 1 października 2009 r. a 30 września 2010 r. Umowa może zostać przedłużona automatycznie, o ile strony nie postanowią inaczej.

Dostawy mają być realizowane na każdorazowe indywidualne zamówienie odbiorcy złożone przez dystrybutora drogą faxową lub e-mailową, a następnie potwierdzone tą samą drogą przez dostawcę. Dostawca zobowiązany jest dostarczyć odpowiadającą zamówieniu ilość produktów w terminie do 5 dni, licząc od dnia złożenia zamówienia, przy czym dostawca zobowiązany jest potwierdzić datę dostawy najpóźniej w następnym dniu roboczym po przyjęciu zamówienia. Płatności za dostawy mają odbywać się na podstawie wystawionych przez dostawcę faktur obciążających bezpośrednio dystrybutora. Odbiorca lub dystrybutor mają prawo do reklamacji ilościowej i jakościowej każdorazowej dostawy.

Dostawca odpowiada wobec odbiorcy za nieterminowe podstawienie produktów. W przypadku opóźnienia w podstawieniu produktów, dostawca zobowiązany jest do zapłaty odbiorcy kary umownej w wysokości 15% wartości nie podstawionych produktów. Odbiorca może zażądać odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej w przypadku, gdy wysokość jego szkody przekroczy wysokość zastrzeżonej kary, jednakże wysokość kary nie może być wyższa od wysokości faktycznie poniesionych szkód, pomniejszonej o wysokość kary wypłaconej według powyżej przedstawionych zasad. Odbiorca ma prawo w zamian za zamówione - a nie dostarczone - produkty zakupić produkty u innego podmiotu, jeżeli dostawca nie zrealizuje dostaw lub dopuści się zwłoki w dostawie zamówionych produktów ponad 2 dni. Jeżeli odbiorca w wyniku niezrealizowania dostaw towaru lub opóźnienia w dostawie zamówionych produktów ponad 2 dni będzie zmuszony do zakupu towaru u innego dostawcy po cenie wyższej od ceny określonej w umowie, dostawca pokryje odbiorcy związaną z zakupem różnicę wartości.

9.5.1.2.2.4. Dijo

Umowa ramowa dostawy z dnia 1 września 2008 r. zawarta pomiędzy Dijo Sp. z o.o. jako dostawcą, a AmRest Sp. z o.o. oraz McLane Polska Sp. z o.o. (obecnie: Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.), jako odbiorcą, z późniejszym aneksem

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron umowy w zakresie wytworzenia, dostawy i odbioru produktów Dijo, w tym w szczególności placków typu tortilla. Dostawca zobowiązany jest dostarczyć odbiorcy, a odbiorca zobowiązuje się odebrać od dostawcy produkty w ilości określonej w umowie w wyznaczonym okresie.

AmRest ma prawo do dokonywania osobiście wszelkich negocjacji umowy i kontroli jej wykonania pomiędzy dostawcą i odbiorcą. AmRest jednocześnie upoważnił SCM Sp. z o.o. do działania w imieniu i na rzecz AmRest w tym zakresie. Przez zawarcie umowy odbiorca upoważnił AmRest do dokonywania wszelkich ustaleń z dostawcą dotyczących w szczególności rodzaju i ilości produktów, ich jakości i ceny.

W przypadku odbioru mniejszej ilości tortilli niż określona w umowie, AmRest zapłaci dostawcy karę umowną w wysokości 0,04 PLN za każdą nieodebraną sztukę. Wyżej określona kara umowna stanowić będzie całkowite zaspokojenie roszczeń odszkodowawczych dostawcy względem odbiorcy lub/i AmRest z tytułu nieodebrania ilości wyrobów określonych umową. Ilość odebranych wyrobów kumuluje się w poszczególnych latach w ten sposób, że jeżeli w danym roku nie zostanie odebrane 11 milionów za każdy rok, dostawca nie ma prawa do naliczania wskazanej wyżej kary umownej, jeżeli suma odebranych wyrobów podzielona przez ilość lat nie jest niższa niż 11 milionów. AmRest ma prawo rozliczyć karę umowną z ubiegłego okresu rozliczeniowego (roku), w cenie i wartości zamówień na wyroby na okres następny.

Strony zawarły umowę na czas określony 5 lat, licząc od dnia 1 września 2008 r.

Umowa o wspólne przedsięwzięcie gospodarcze z dnia 31 maja 2004 r. zawarta pomiędzy Dijo Sp. z o.o., a AmRest Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy AmRest z Dijo w szczególności w zakresie produkcji placków typu tortilla. Celem umowy jest osiągnięcie odpowiedniej wielkości produkcji placków typu tortilla, osiągnięcie pożądanego poziomu cen tych produktów oraz sprzedaży produktów osobom trzecim w celu uzyskania obopólnych korzyści.

AmRest został zobowiązany do dokonania inwestycji finansowej w produkcję w kwocie stanowiącej równowartość złotową 100.000 USD. AmRest jest zobowiązany w ramach niniejszej umowy do świadczenia usług doradztwa na rzecz Dijo w zakresie sprzedaży wyrobów, ich receptury oraz rynku zbytu, o ile pozwala mu na to wiedza i posiadane informacje.

W zamian za dokonanie inwestycji finansowej AmRest ma prawo do wynagrodzenia w wysokości 5% wartości netto produktów sprzedanych przez Dijo podmiotom innym niż odbiorca określony w umowie dostawy, AmRest Sp. z o.o., AmRest s.r.o. lub jakkolwiek wskazany przez AmRest Sp. z o.o. dystrybutor firmy AmRest s.r.o.

Umowa zawarta jest na czas trwania umowy dostawy. W sytuacji, gdy umowa dostawy zostanie przedłużona na kolejne okresy lub strony zawrą nową umowę dostawy produktów, umowa niniejsza ulegnie odpowiedniemu przedłużeniu.

9.5.1.2.2.5. Tchibo

Umowa z dnia 1 marca 2010 r. pomiędzy Tchibo Coffee Service Sp. z o.o. jako dostawcą, a AmRest Sp. z o.o., jako odbiorcą oraz McLane Polska Sp. z o.o. (obecnie: Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.), jako dystrybutorem

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie dostarczania produktów typu: kawa, herbata oraz czekolada na gorąco instant do prowadzonych przez odbiorcę restauracji KFC oraz innych punktów sprzedaży tych napojów, celem ich sprzedaży lub udostępniania do konsumpcji w restauracjach KFC, jak również zasad dzierżawy przez odbiorcę od Tchibo urządzeń, w postaci automatów do przygotowania kawy i innych napojów.

Nabywanie przez odbiorcę produktów dokonywane jest za pośrednictwem dystrybutora. Dystrybutor działa na własny rachunek i we własnym imieniu, ale w interesie odbiorcy. Odbiorca zobowiązał się, iż wszelkie należące do niego restauracje bez obsługi kelnerskiej oznaczone znakiem towarowym KFC na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tak istniejące obecnie, jak i otwierane w przyszłości w okresie obowiązywania umowy będą sprzedawały lub udostępniały do konsumpcji wyłącznie produkty dostarczane przez Tchibo. Dostawa odbywa się każdorazowo na podstawie zamówień dokonywanych przez dystrybutora. Miejszem wydania produktów jest magazyn Eurocash Dystrybucji w Błoniu. Tchibo gwarantuje, że w dacie dostawy produkty spełniają wymogi jakościowe, w tym przydatność do spożycia w całym okresie wskazanym na produkcie.

Tchibo zobowiązało się dokonać w istniejących restauracjach i punktach sprzedaży wymiany dotychczas używanych tam urządzeń do przygotowywania kawy oraz innych napojów na urządzenia wskazane w umowie w terminie najpóźniej do 7 lipca 2010 r. w ilości 80% z puli zamówionych maszyn oraz do dnia 21 lipca 2010 r. pozostałych 20% z puli zamówionych maszyn. W okresie obowiązywania umowy odbiorca nie może ustanawiać na urządzeniach jakichkolwiek rzeczowych lub obligacyjnych praw na rzecz osób trzecich, ani też oddawać urządzenia w posiadanie lub dzierżenie jakichkolwiek osób trzecich – bez uprzedniej zgody Tchibo. Czynsz dzierżawny za urządzenia płatny jest comiesięcznie z dołu na podstawie faktur wystawionych przez Tchibo z terminem płatności 28 dni od daty doręczenia faktury.

Umowa została zawarta na czas określony 38 miesięcy, począwszy od dnia 1 marca 2010 r. do dnia 30 kwietnia 2013 r.

9.5.1.2.2.6. Drobex

Umowa ramowa dostawy z dnia 10 czerwca 2009 r. zawarta pomiędzy Przedsiębiorstwem Drobiarskim Drobex Sp. z o.o., jako dostawcą, a AmRest Sp. z o.o., jako odbiorcą

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy Stron w zakresie wytworzenia, dostawy i odbioru produktów drobiowych do restauracji prowadzonych przez AmRest Sp. z o.o. W ramach realizacji umowy AmRest Sp. z o.o. upoważnił SCM Sp. z o.o. do działania w imieniu i na rzecz AmRest w zakresie dokonywania wszelkich negocjacji umowy i kontroli jej wykonania pomiędzy dostawcą i AmRest w szczególności w zakresie cen oraz warunków dostaw, grafiku dostaw, okresu obowiązywania cen, specyfikacji na nowe wyroby.

Przedmiotem umowy jest przede wszystkim ustalenie warunków dostarczanie produktów drobiowych zgodnie ze specyfikacjami zatwierdzonymi przez AmRest Sp. z o.o., wytwarzanych przez dostawcę, zgodnie ze standardami jakościowymi oraz wymaganiami AmRest określonymi w umowie. Wyroby przeznaczone są do restauracji prowadzonych przez AmRest, Yum Brands Global Restaurants International, franczyzobiorców Yum Brands Global Restaurants International oraz ich dystrybutorów, wskazanych przez SCM.

Wielkość poszczególnych dostaw określana będzie w pisemnych zamówieniach AmRest. Każde zamówienie określi ilość produktów oraz miejsce dostawy. Dostawy będą realizowane trzy razy w tygodniu do restauracji AmRest na terenie Polski zgodnie z harmonogramem ustalonym z SCM.

W celu utrzymania statusu zaaprobowanego dostawcy do sieci Pizza Hut/KFC dostawca jest zobowiązany do przeprowadzenia na swój wyłączny koszt i pozytywnego zaliczenia audytu: „Bezpieczeństwo Żywności” oraz „Systemy Jakości” według aktualnych wymogów YUM. Audyt przeprowadzony będzie przez podmiot wskazany przez AmRest. Utrata przez dostawcę statusu zatwierdzonego dostawcy Yum Brands Global Restaurants International upoważnia AmRest do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia z winy dostawcy.

Ceny produktów będą ustalane raz na cztery miesiące w miesiącu poprzedzającym następny okres czteromiesięczny i będą niezmiennie pomiędzy kolejnymi okresami czteromiesięcznymi. AmRest jest zobowiązany do zapłaty za dostarczone produkty, w terminie 30 dni od daty otrzymania od dostawcy właściwie wystawionej faktury. Dostawca będzie wystawiał faktury VAT na rzecz AmRest za każdą zrealizowaną dostawę. W przypadku, kiedy dostawca nie otrzyma zapłaty za fakturę VAT w wyznaczonym czasie, a termin opóźnienia jest większy niż 7 dni, wówczas dostawca ma obowiązek poinformować na piśmie AmRest i SCM o takim zdarzeniu. W przypadku przekroczenia przez AmRest terminu zapłaty za którąkolwiek z dostaw o więcej niż 21 dni dostawca może, pod warunkiem poinformowania na piśmie o tym zdarzeniu spółki AmRest i SCM wstrzymać kolejne dostawy do tej restauracji, której dotyczy przekroczenie terminu zapłaty do czasu uregulowania przez AmRest wszystkich zaległości płatniczych w tym zakresie. Prawo dostawcy wstrzymania dostaw nie dotyczy sytuacji, gdy AmRest wstrzymał się z zapłatą części bądź całości wynagrodzenia za odpowiednio całość lub część dostawy wadliwą pod względem ilości bądź jakości.

Strony zawarły umowę na czas określony 2 lat, licząc od dnia 10 czerwca 2009 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.

9.5.1.2.2.7. IKO Kompania Drobiarska

Umowa dostawy z dnia 10 czerwca 2009 r. zawarta pomiędzy IKO Kompania Drobiarska Sp. z o.o., jako dostawcą, a AmRest Sp. z o.o. jako odbiorcą

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie wytworzenia, dostawy i odbioru produktów drobiowych. AmRest upoważnił spółkę SCM Sp. z o.o. do działania w imieniu i na rzecz AmRest w zakresie dokonywania wszelkich negocjacji umowy i kontroli jej wykonania pomiędzy dostawcą i AmRest.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie dostarczania produktów drobiowych, zgodnie ze specyfikacjami zatwierdzonymi przez AmRest, wytwarzanych przez dostawcę, zgodnie ze standardami jakościowymi oraz wymaganiami AmRest określonymi w umowie. Wyroby przeznaczone są do restauracji prowadzonych przez AmRest, Yum Brands Global Restaurants International, franczyzobiorców Yum Brands Global Restaurants International oraz ich dystrybutorów, wskazanych przez SCM.

Dostawca jest zobowiązany dostarczyć AmRest produkty w ilości określonej w umowie w wyznaczonym okresie. Do ww. wolumenu dolicza się też wyroby dostarczone do restauracji KFC w Czechach, oraz wyroby wyprodukowane i sprzedane do restauracji KFC prowadzonych przez AmRest w innych krajach. W przypadku odbioru mniejszej ilości niż 1000 ton rocznie AmRest zapłaci dostawcy karę umowną w wysokości 0,40 PLN za każdy kilogramów nieodebranego wyrobu. Kara umowna stanowić będzie zaspokojenie roszczeń odszkodowawczych dostawcy względem AmRest z tytułu nieodebranych ilości wyrobów określonych w umowie. Ilość odebranych wyrobów kumuluje się w poszczególnych latach w ten sposób, że jeżeli w danym roku nie zostanie odebrane 1000 ton wyrobów, ale w poprzednim okresie ilość sztuk odebranych wyrobów przewyższy 1000 ton za każdy rok, dostawca nie ma prawa do naliczania wskazanej wyżej kary umownej, jeżeli suma odebranych wyrobów podzielona przez ilość lat nie jest niższa niż 1000 ton wyrobu.

Wielkość poszczególnych dostaw wyrobów określana jest w pisemnych zamówieniach AmRest. Każde zamówienie określa ilość wyrobów oraz miejsce dostawy. Strony ustaliły, że okres realizacji każdego zamówienia do restauracji AmRest wynosi 2 dni od dnia złożenia danego zamówienia przez AmRest. W przypadku niespełnienia wymogów odnośnie produktów, opakowań, pojemników lub załadunku realizację zamówienia uważa się za nienależytą, w związku z czym AmRest może żądać naprawienia przez dostawcę powstałej szkody w całości. W przypadku opóźnienia lub zwłoki powyżej 12 godzin w realizacji dostaw wyrobów zgodnie z zamówieniami AmRest ma prawo powierzenia realizacji tego zamówienia dostawcy trzeciemu spełniającemu wymogi Yum! Brands Restaurants International. W przypadku opóźnienia lub zwłoki w dostawie wyrobu powyżej 1 dnia AmRest ma prawo rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia z winy dostawcy. Dostawca jest w każdym wypadku odpowiedzialny w pełnej wysokości w stosunku do AmRest za szkody powstałe wobec nieterminowej, niekompletnej, nierzetelnej bądź w inny sposób nie odpowiadającej warunkom umowy dostawy produktów.

W celu utrzymania statusu zaaprobowanego dostawcy do sieci Pizza Hut/KFC dostawca jest zobowiązany do przejścia na swój własny koszt i pozytywnego zaliczenia audytu: „Bezpieczeństwo Żywności” oraz „Systemy jakości” według aktualnych wymogów YUM, przeprowadzonego przez podmiot wskazany przez AmRest. W przypadku pozytywnego przejścia audytów są one powtarzane raz w każdym roku obowiązywania umowy przez audytora wskazanego przez AmRest. Utrata przez dostawcę statusu zatwierdzonego dostawcy Yum Brands Global Restaurants International upoważnia AmRest do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia z winy dostawcy.

Dostawca nie posiada wyłączności na sprzedaż wyrobu do AmRest.

Ceny wyrobów są ustalane jeden raz na cztery miesiące w miesiącu poprzedzającym następny okres czteromiesięczny i będą niezmiennie pomiędzy kolejnymi okresami czteromiesięcznymi. AmRest jest zobowiązany do zapłaty za wyroby, prawidłowo i terminowo dostarczone przez dostawcę, w terminie 35 dni od daty dostawy wyrobów.

Umowa zawarta jest na okres 2 lat, licząc od dnia 10 czerwca 2009 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.

9.5.1.2.2.8. Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica”

Poza wskazanymi wyżej umowami AmRest Sp. z o.o. pozostaje w znaczących stosunkach gospodarczych z Zakładami Tłuszczowymi „Kruszwica” S.A. – głównym dostawcą oleju.

Współpraca opiera się na wynegocjowanych stałych warunkach określanych każdorazowo w przyjętych przez strony okresach. Obecnie obejmuje on okres: od dnia 1 maja 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. Na mocy ustalonych obecnie warunków – Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. (dystrybutor AmRest) jest zobowiązany do zakupu od Zakładów Tłuszczowych Kruszwica S.A. na potrzeby AmRest określonego w umowie wolumenu oleju.

9.5.1.2.2.9. Huhtamaki

Współpraca z firmą Huhtamaki Foodservice Poland Sp. z o.o. (poprzednio Huhtamaki Polska Sp. z o.o.) w zakresie dostaw opakowań nie jest również oparta na żadnym kontrakcie pisemnym między AmRest a Huhtamaki.

Warunki handlowe z firmą Huhtamaki negocjowane są na ogół w odstępach rocznych. Wstępne założenia cenowe na kolejny rok negocjowane są we wrześniu, a następnie potwierdzane w połowie grudnia. Ustalane ceny obowiązują przez kolejne 12 miesięcy.

Dostawy z Huhtamaki realizowane są najczęściej raz w tygodniu do centrów dystrybucyjnych w Polsce i Czechach. W okresach promocyjnych lub przy wzrostach sprzedaży liczba dostaw może być wyższa w zależności od zapotrzebowania. W praktyce odbywa się to w ten sposób, że dystrybutorzy AmRest (Eurocash Dystrybucja w Polsce i Dachser w Czechach) składają zamówienia do firmy Huhtamaki, która następnie dostarcza produkty do magazynów dystrybutora (2 w Polsce, 1 w Czechach) i fakturuje ich za dostarczone produkty. Dostawy od dystrybutora do restauracji odbywają się średnio 2 - 3 razy w tygodniu na bazie zamówień, jakie do niego spływają z restauracji.

Sprzedaż na rynek węgierski odbywa się głównie za pośrednictwem węgierskiego oddziału Huhtamaki, który realizuje zamówienia węgierskiego dystrybutora AmRest (Lekkerland).

9.5.1.3. Umowy najmu

Na dzień 16 listopada 2010 r. spółki Grupy są stroną umów najmu w zakresie 449 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 36 Zestawienie kosztów najmu dla restauracji funkcjonujących w Polsce i za granicą

Kraj (niezbadane)	Liczba funkcjonujących restauracji na dzień 16.11.2010	Wartość czynszów za 2009 (niezbadane)	Wartość czynszów za okres od 1.01.2010 do 30.09.2010 (niezbadane)
Bulgaria	5	477 tys. BGN	438 tys. BGN
Czechy	73	181.568 tys. CZK	135.877 tys. CZK
Polska	197	57.367 tys. PLN	44.619 tys. PLN
Rosja	49	228.408 tys. RUB	135.885 tys. RUB
Serbia	2	9.611 tys. RSD	6.981 tys. RSD
USA	103	20.826 tys. USD	15.744 tys. USD
Węgry	20	401.662 tys. HUF	338.648 tys. HUF

Źródło: Emitent

9.5.2. 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

9.5.2.1. 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. oraz The Royal Bank of Scotland N.V. jako kredytodawcami

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.

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 wierzitelności kredytodawców z tytułu umowy kredytu zostaną ustanowione:

- (i) gwarancja/poręczenie spłaty zobowiązań przez kredytobiorców udzielone przez AmRest LLC, OOO AmRest lub inną spółkę zależną kredytobiorców A;
- (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 takich 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 lub AmRest LLC;
- (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

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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, zmieniona późniejszymi aneksami

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 ciągnięcia 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 30 czerwca 2011 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 pooling 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., AmRest s.r.o., AmRest Coffee Sp. z o.o. oraz AmRest Coffee s.r.o.

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 przejść 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 później aneksem

Przedmiotem umowy kredytowej jest udzielenie kredytobiorcy krótkoterminowego odnawialnego kredytu operacyjnego w wysokości 3 mln USD na cele związane z prowadzoną działalnością w Stanach Zjednoczonych. W ramach przyznanego limitu kredytowego AmRest LLC może wykorzystać 1 mln USD w gotówce oraz pozostałe 2 mln USD w formie akredytywy. Umowa kredytowa została zawarta na czas określony, zaś termin zapadalności wszelkich płatności został wyznaczony na 31 grudnia 2010 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 (łącznie wartość wystawionych w ten sposób gwarancji na dzień 31 sierpnia 2010 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.

Z kolei 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.

Warunki finansowe umów finansowych, których stroną jest Emitent, została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

9.5.2.2. Umowy ubezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia wykaz polis ubezpieczeniowych zawartych przez Emitenta i spółki z grupy Emitenta:

Tabela 37

Ubezpieczyciel	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia i zakres terytorialny	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group	Polisa typ 98 nr 2034664	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie utraty zysku w następstwie wszystkich ryzyk (Polska)	od 01.07.2010 do 30.06.2011	Mienie: 476.250.281,09 PLN Utrata zysku: 258.036.376 PLN
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group	Polisa typ 960 nr 3007924	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (Polska)	od 01.07.2010 do 30.06.2011	Sprzęt stacjonarny: 26.279.763,68 PLN Sprzęt przenośny: 1.209.667,02 PLN Nośniki danych, koszty odtworzenia danych: 600.000 PLN Wzrost kosztów działalności: 100.000 PLN
Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group	Polisa typ 130 nr 2061425	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności i mienia dla wszystkich spółek Emitenta na całym świecie (m.in. w Polsce, Czechach, Węgrzech, Bułgarii, Rosji), z wyjątkiem Kanady i USA	od 01.07.2010 do 30.06.2011	Pojedyncze zdarzenie: 1.000.000 EUR Wszystkie zdarzenia: nie więcej niż 12.000.000 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 1000883	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej polegającej na prowadzeniu ksiąg rachunkowych (Polska)	od 01.07.2010 do 30.06.2011	Pojedyncze zdarzenie: 15.000 EUR
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	EW9 13430076	Ubezpieczenie AC, OC i NW (ubezpieczenie floty skuterów)	od 31.10.2010 do 31.10.2011	AC – każdy skuter – 4.132 PLN NW – każdy skuter – 5.000 PLN
TU Allianz Polska S.A.	Polisa nr 000-10-444- 05871807	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek kapitałowych (Emitent i jego spółki zależne na całym świecie)	od 1.03.2010 do 28.02.2011	Pojedyncze zdarzenie i wszystkie zdarzenia: 59.899.500 PLN Nadwyżkowe koszty obrony: 1.000.000 PLN
Delta Generali Osiguranje a.d.o. Boegrad	4005955 4005954	Ubezpieczenie mienia i sprzętu elektronicznego (Serbia)	od 22.05.2010 do 22.05.2011	97.180,97 EUR 104.080,28 EUR
Delta Generali Osiguranje a.d.o. Boegrad	7756795 7756796	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności (Serbia)	od 22.05.2010 do 22.05.2011	300.000 EUR
CJSC ACE Insurance Company	Umowa generalna nr 016246/2010 zawarta pomiędzy Emitentem i ACE European Group Limited, Oddział w Polsce	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenia utraty zysku w następstwie wszystkich ryzyk oraz sprzętu elektronicznego (Rosja)	od 01.07.2010 do 30.06.2011	946.709.007, 45 PLN

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

Carolina Casualty Insurance Group	4960798	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej za kwestie pracownicze (USA)	od 01.03.2010 do 01.03.2011	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 01.10.2010 do 01.10.2011	Odpowiedzialność związana z programem emerytalnym: 1.000.000 USD Ubezpieczenie od przestępstw popełnionych przez pracowników: brak najwyższej ogólnej sumy ubezpieczenia, (każde przestępstwo – oddzielna wysokość ubezpieczenia: od 25.000 USD do 500.000 USD) Ubezpieczenie od porwań: brak najwyższej ogólnej sumy ubezpieczenia (każda szkoda związana z porwaniami – oddzielna wysokość ubezpieczenia: od 50.000 USD do 5.000.000 USD)
Lexington Insurance Company	21565535	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk (USA)	od 01.09.2010 do 01.09.2011	25.000.000 USD
Hartford Insurance Group	20 ECSM8411	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności (USA)	od 01.10.2010 do 01.10.2011	2.000.000 USD plus 2.000.000 USD z tytułu odpowiedzialności za produkt
Hartford Insurance Group	20 UENMS8413	Ubezpieczenia komunikacyjne (USA)	od 01.10.2010 do 01.10.2011	Pojedyncze zdarzenie: 1.000.000 USD Brak ogólnej sumy ubezpieczenia (wysokość limitu za np. dodatkowe szkody na mieniu i osobie: 50.000 USD; koszty naprawy samochodu)
Hartford Insurance Group	20 WNM8410	Ubezpieczenia odpowiedzialności spółek z tytułu wypadków przy pracy i chorób zawodowych (USA)	od 01.10.2010 do 01.10.2011	Pojedyncze zdarzenie: 500.000 USD Wypadek przy pracy, choroba pracownika: 500.000 USD Wypadek przy pracy, choroba - ogólny limit: 500.000 USD
Hartford Insurance Group	99042236392010	Ubezpieczenie mienia (USA)	od 26.08.2010 do 26.08.2011	Budynek: 500.000 USD Wyposażenie: 382.900 USD
Hartford Insurance Group	99043874072010	Ubezpieczenie mienia (USA)	od 14.02.2010 do 14.02.2011	Budynek: 500.000 USD Wyposażenie: 500.000 USD
Hartford Insurance Group	99042126132010	Ubezpieczenie mienia (USA)	od 25.05.2010 do 25.05.2011	Budynek: 500.000 USD Wyposażenie: 500.000 USD
National Union Fire Company of Pittsburgh, Pa.	BE 35053204	Dodatkowe ubezpieczenie do ubezpieczeń o numerach polis 20 ECSM8411, 20 UENMS8413, 20 WNM8410 - Hartford Insurance Group (USA)	od 01.10.2010 do 01.10.2011	Pojedyncze zdarzenie: 25.000.000 USD Ogólne ubezpieczenie: 25.000.000 USD Odpowiedzialność związana z produktem: 25.000.000 USD Zdarzenia związane z sytuacjami kryzysowymi (np. porwania): 250.000 USD oraz związanymi z nimi kosztami: 50.000 USD
Liberty Insurance Underwriters Inc.	EXCAT09267-2	Dodatkowe ubezpieczenie do ubezpieczenia o numerze polisy BE 35053204 - National Union Fire Insurance company (USA)	od 01.10.2010 do 01.10.2011	Pojedyncze zdarzenie: 15.000.000 USD Ogólny limit: 15.000.000 USD

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

The Standard Fire Insurance Company	60102299243	Ubezpieczenie mienia	od 5.06.2010 do 5.06.2011	Budynek: 500.000 USD Wyposażenie: 500.000 USD
---	-------------	----------------------	------------------------------	--

9.5.2.3. Umowy związane z akwizycjami

9.5.2.3.1. 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.

9.5.2.3.2. 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 ООО 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 Michaeliem Tseytin (większościowym udziałowcem USSI) dotycząca przejęcia ООО 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 ООО 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 ООО Pizza Nord. Mniejszościowe udziały w ООО 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 ООО 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 ООО Pizza Nord w dniu 27 sierpnia 2007 r. kapitał docelowy Emitenta został podwyższony z EUR 150.000 do EUR 160.000 (z 15.000.000 akcji do 16.000.000 akcji), natomiast kapitał wyemitowany Emitenta został podwyższony z EUR 135.000 do EUR 141.706,06 (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 ООО Pizza Nord została ostatecznie rozliczona pomiędzy Michaeliem 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: ООО Tetra, ООО Fast Food Restaurants Group, dotyczące transferu aktywów i praw do prowadzenia tych restauracji.

W lutym 2008 roku ООО AmRest (spółka z grupy Emitenta z siedzibą w Petersburgu) zawarł finalne umowy: umowę zakupu aktywów z ООО Tetra oraz umowę na odstępną z Zolt Co. Limited, dotyczące 9 restauracji Rostik's KFC prowadzonych przez ООО Tetra. Łączna kwota transakcji, dotycząca obydwu umów, wyniosła ok. 12.000.000 USD. Umowa na odstępną przewidywała obowiązek Zolt Co. Limited do rozwiązania międzynarodowej umowy franczyzowej zawartej z Yum! Restaurant International Sarl. Umowa na odstępną 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 ООО Tetra na ООО AmRest.

W marcu 2008 roku ООО AmRest zawarł finalne umowy: umowę zakupu aktywów z ООО Fast Food Restaurants Group oraz umowę na odstępną z Jarrah Trading Limited, dotyczące nabycia 2 restauracji Rostik's-KFC prowadzonych przez ООО Fast Food Restaurants Group. Łączna kwota transakcji, dotycząca tych umów, wyniosła 6.150.000 USD. Umowa na odstępną przewidywała obowiązek Jarrah Trading Limited do rozwiązania międzynarodowej umowy franczyzowej zawartej z Yum! Restaurant International Sarl. Umowa na odstępną przewidywała, że kwoty dotyczące poszczególnych restauracji będą płatne po faktycznym transferze praw najmu, dotyczących poszczególnych lokalizacji, z ООО Fast Food Restaurants Group na ООО AmRest.

Tym samym Emitent poprzez spółkę z Grupy nabył 11 restauracji Rostik's-KFC w Rosji. Transakcja została zamknięta i rozliczona.

9.5.2.3.3. 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.

9.5.2.3.4. 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.

9.5.2.4. 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, miał uzyskać 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. Jest to tzw. opcja dodatkowej subskrypcji akcji. Cena emisyjna dla dodatkowej subskrypcji akcji wyniesie 75 zł za akcję.

Zgodnie z postanowieniami umowy subskrypcja akcji miała zostać dokonana na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Emitenta na podstawie artykułów 444-447¹ 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 Antitrust 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 któregośkolwiek 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 później 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 członkostwa w Radzie Nadzorczej przez upływem obecnej sześciolletniej 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 zakończenia 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.

Umowa sprzedaży nieruchomości zawarta dnia 5 lipca 2010 r. pomiędzy METRO Group Asset Management Sp. z o.o. jako sprzedającym oraz AmRest Sp. z o.o. jako kupującym

Umowa sprzedaży dotyczyła nieruchomości składającej się z działki gruntu numer 57/1, o powierzchni 11.677 m², położonej w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 184, gmina M.St. Warszawa, dzielnica Włochy,

województwo mazowieckie, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie XIII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW numer WA5M/00444803/5. Nieruchomość ta jest obciążona prawem pierwokupu ustanowionym na rzecz Makro Cash and Carry Polska S.A.

Działka gruntu numer 57/1, będąca przedmiotem umowy sprzedaży jest zabudowana następującymi budynkami: budynkiem biurowym o powierzchni użytkowej całkowitej 3.496 m², budynkiem restauracji o powierzchni użytkowej całkowitej 614 m², budynkiem archiwum o powierzchni użytkowej całkowitej 507 m², budynkiem kantyny o powierzchni całkowitej użytkowej 185 m² i budynkiem palarni o powierzchni całkowitej użytkowej 11 m².

Przedmiotowa nieruchomość została nabyta przez AmRest Sp. z o.o. za cenę 24.900.000 PLN netto plus VAT tj. 30.378.000 PLN. Część ceny w wysokości 29.280.000 PLN została zapłacona w dniu zawarcia umowy - natomiast kwota w wysokości 1.098.000 zostanie zapłacona w terminie 14 dni od dnia uzyskania ostatecznej decyzji o podziale działki nr 57/1 i wyodrębnieniu z niej przyszłej działki gruntu numer 57/4 o powierzchni około 766 m², nie później jednak niż w dniu 30 czerwca 2011 r.

AmRest Sp. z o.o. poddał się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 4 K.p.c. co do kwoty 30.378.000 PLN. Na nabytej nieruchomości została ustanowiona hipoteka kaucyjna do kwoty 1.200.000 celem zabezpieczenia płatności części ceny w kwocie 1.098.000 PLN. Sprzedający poddał się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 4 K.p.c. co do obowiązku wydania nieruchomości będącej przedmiotem sprzedaży.

Jednocześnie strony zawarły przedwstępną umowę sprzedaży, na podstawie której AmRest Sp. z o.o. zobowiązał się sprzedać METRO Group Asset Management Sp. z o.o. lub wskazanemu przez niego podmiotowi, projektowaną nieruchomość przyszłą stanowiącą działkę gruntu numer 57/4 o powierzchni około 766 m² za cenę 900.000 PLN plus VAT, tj. 1.098.000 PLN. Umowa zostanie zawarta nie później niż do dnia 30 czerwca 2011 r.

Na podstawie umowy AmRest Sp. z o.o. zobowiązał się, że w przypadku prowadzenia jakichkolwiek prac budowlanych na terenie nieruchomości stanowiącej przedmiot umowy będą one prowadzone w taki sposób, aby zapewnić swobodny dojazd dla klientów Centrum Zaopatrzenia Hurtowego Makro przez teren planowanej działki numer 57/4 w godzinach funkcjonowania Centrum. W przypadku uniemożliwienia lub też znaczącego utrudnienia w wykonaniu powyższego zobowiązania AmRest Sp. z o.o. został zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości 10.000 PLN za każdą rozpoczętą godzinę trwania takiego naruszenia poczynwszy od drugiej godziny wyżej wymienionego naruszenia, z prawem jednoczesnego dochodzenia odszkodowania z powyższego tytułu na zasadach ogólnych kodeksu cywilnego.

Umowa została zakwalifikowana jako umowa istotna ze względu na wartość transakcji wynoszącą 30.378.000 PLN.

9.6. Inwestycje Emitenta

W poniższych podrozdziałach zaprezentowano opis głównych inwestycji Emitenta od roku 2007 do Dnia Zatwierdzenia Prospektu oraz informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości.

9.6.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w latach 2007-2009 oraz pierwszym półroczu 2010 roku

Tabela 38 Zestawienie inwestycji rzeczowych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tys. zł)

	Pierwsze 9 m- cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m- cy 2009 roku (niezbadane)	2009	2008	2007
Grunty	1.496	-	2.175	1	-
Budynki i nakłady na rozwój restauracji	34.502	35.980	69.327	98.139	23.054
Maszyny i urządzenia	46.679	29.325	53.212	45.639	23.735
Środki transportu	121	42	302	430	-
Inne rzeczowe aktywa trwałe	5.864	5.810	11.728	21.962	4.616
Środki trwałe w budowie	23.351	17.729	11.017	7.413	47.857
Razem rzeczowe aktywa trwałe	112.013	88.886	147.761	173.584	99.262
Korzystne umowy najmu i licencji	1	-	577	-	-
Licencje na używanie znaku towarowego Pizza Hut, KFC, Burger King, Starbucks i Applebee's	2.841	3.233	4.440	7.362	3.432
Inne wartości niematerialne	1.992	1.836	5.144	6.165	2.875
Razem inne wartości niematerialne i prawne	4.834	5.069	10.161	13.527	6.307
RAZEM	116.847	93.955	157.922	187.111	105.569

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W roku 2007 inwestycje rzeczowe wyniosły 105.569 tys. zł., z czego 99.262 tys. zł dotyczyło nakładów na rzeczowe aktywa trwałe a 6.307 tys. zł dotyczyło nakładów na inne wartości niematerialne i prawne.

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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 pierwszych trzech kwartałach 2009 nakłady rzeczowe wynosiły 93.955 tys. zł, z czego 88.886 tys. zł dotyczyło nakładów na rzeczowe aktywa trwałe a 5.7069 tys. zł wydano na inne wartości niematerialne i prawne.

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku nakłady rzeczowe wyniosły 116.847 tys. zł, z czego 112.013 tys. zł nakładów na rzeczowe aktywa trwałe a 4.834 tys. zł wydano na inne wartości niematerialne i prawne.

Tabela 39 Zestawienie inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi - układ zarządczy (tys. zł)**

	Pierwsze 9 m-cy 2010 roku (niezbadane)	Pierwsze 9 m-cy 2009 roku (niezbadane)	2009 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Nakłady na nowe restauracje	57.710	65.196	98.065	99.572	65.040
Nakłady na odnowienie restauracji	49.286	15.656	24.805	53.370	28.196
Wydatki na IT	5.445	17.241	20.683	17.540	669
Wydatki na nieruchomości inwestycyjne	21.181	-	-	-	-
Wydatki na nabycie AmRest LLC	-	-	-	117.179	-
Wydatki na nabycie Spółek grupy OOO AmRest	-	-	-	30.531	69.370
Wydatki na nabycie Besci ut.13 kft	-	-	-	-	1.900
Wydatki na Sfinks Polska S.A.	-	-	-	59.272	-
Wydatki na SCM sp. z o.o.	-	-	-	45	-
Inne nakłady, rozliczenie zaliczek *	4.406	-4.139	14.369	16.629	11.664
RAZEM	138.028	93.955	157.922	394.138	176.839

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 2007 otwarto 34 nowe restauracje oraz przejęto 40 nowych w ramach transakcji nabyć na rynku rosyjskim. Brak nakładów w roku 2007 na akwizycje wynika z odroczenia zapłaty za nabycie tych podmiotów. Nakłady na te inwestycje sfinansowano z bieżących środków wypracowanych z dodatnich przepływów operacyjnych oraz wsparcia kredytami bankowymi.

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,
- Besci 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 pierwszych trzech kwartałach 2010 roku otwarto 20 restauracji będących efektem rozwoju organicznego. W analogicznym okresie 2009 roku otwarto 29 restauracje.

9.6.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Grupa Emitenta nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji. Realizowane są bieżące działania inwestycyjne zapewniające realizację strategicznych planów rozwoju poprzez otwarcie około 50 restauracji w roku 2010. Brak też żadnych istotnych rozmów mówiących o potencjalnych nabyciach lub połączeniach wpływających na strukturę Grupy Emitenta.

W okresie od 1 października do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emitent otworzył 3 nowe restauracje. W Republice Czeskiej otwarto 3 nowe restauracje po jednej dla każdej z operujących tam marek (Burger King, KFC i Starbucks Coffee). Szacunkowa nie badana wartość nakładów w tym okresie na nowo otwierane restauracje wynosi 6.377 tys. zł. Inwestycje te sfinansowano własnym środkami finansowymi wynikającymi z bieżących pozytywnych przepływów operacyjnych.

9.6.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości

Emitent będzie kontynuował ekspansję głównie poprzez wzrost organiczny na rynku Europy Środkowo-Wschodniej. Dodatkowo Spółka na bieżąco monitoruje rynek przejęć i akwizycji pod kątem potencjalnego przejęcia – w chwili obecnej Emitent nie planuje kolejnych przejęć w roku 2010, niemniej potencjalna akwizycja nie jest wykluczona, w przypadku gdy pojawi się odpowiedni cel i możliwość sfinansowania takiej transakcji.

Celem Emitenta w Europie Środkowo-Wschodniej jest dalszy rozwój największej marki Grupy Emitenta, tj. KFC, poprzez otwieranie nowych restauracji oraz zwiększenie sprzedaży w istniejących restauracjach, oraz rozwijanie nowych marek, Burger King i Starbucks, poprzez otwieranie nowych restauracji głównie na podstawowych rynkach w Polsce, Republice Czeskiej i na Węgrzech.

Celem Emitenta jest wzmocnienie pozycji na podstawowych rynkach. Spółka jest w stanie sfinansować swój rozwój w 2010 roku wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne. Dodatkowe środki pozyskane z umowy subskrypcji akcji, z dnia 22 kwietnia 2010 r., zostaną wykorzystane do sfinansowania otwarcia około 100 restauracji w roku 2011. Nie przewiduje się, aby pozyskanie środków z emisji miało zmieniać wskaźniki zadłużenia Grupy w długim terminie.

Plan nowych otwarć będzie na bieżąco dostosowywany do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji w poszczególnych krajach. W rozpoczętym 2010 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 Emitenta 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 2010 roku Grupa planuje przeznaczyć na ten cel około 50 mln PLN. Znaczną część budżetu renowacji pochłonią działania modernizacyjne w Polsce.

Istotną część wydatków kapitałowych w całym roku 2010 Grupa Emitenta zamierza przeznaczyć na zakończenie wdrożenia nowego systemu sprzedażowego POS (Point of Sale), systemu ERP (Enterprise Resource Planning) oraz centralnego systemu raportowania BI (Business Intelligence). Celem wdrożenia nowych systemów informatycznych jest ujednolicenie systemów we wszystkich krajach oraz osiągnięcie większej automatyzacji procesów biznesowych. Zmiany te zwiększą wydajność oraz efektywność pracy w całej Grupie oraz usprawnią kontrolę i monitoring biznesu. Integracja oraz ulepszenie systemów informatycznych będzie podstawą do dalszej ekspansji i wzrostu Emitenta.

Zarząd przewiduje, że rozwój długoterminowy będzie finansowany w większości poprzez środki organiczne. Dodatkowo Spółka nie wyklucza przyspieszenia rozwoju co może wiązać się z koniecznością pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego.

9.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

9.7.1. 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 Tomasza Morawskiego przeciwko AmRest Sp. z o.o. o zapłatę odszkodowania w wysokości 59,4 mln PLN w związku z niezakupieniem przez AmRest pakietu akcji spółki Sfinks Polska S.A. należących do powoda. Pozew został doręczony do AmRest Sp. z o.o. w dniu 12 marca 2009 r. W dniu 28 maja 2009 r. odbyła się pierwsza rozprawa w postępowaniu, na której Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał wyrok oddalający w całości powództwo Tomasza Morawskiego oraz zasądzający koszty procesu na rzecz AmRest Sp. z o.o. Następnie w dniu 2 listopada 2009 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu po rozpoznaniu sprawy oddalił apelację wniesioną przez powoda i utrzymał w mocy wyrok sądu pierwszej instancji oddalający w całości powództwo Tomasza Morawskiego. Tomasz Morawski został zobowiązany do zwrotu AmRest Sp. z o.o. kosztów procesu. Wyrok jest prawomocny.
- 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.

- 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. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu sprawa nie została zakończona w sądzie pierwszej instancji.

Jednocześnie w pismach datowanych na 29 grudnia 2009 r. i 17 marca 2010 r. spółka Orsnet Sp. z o.o. wystąpiła do AmRest Sp. z o.o. z żądaniem zapłacenia przez AmRest odszkodowania w łącznej wysokości 7.900.000 PLN z tytułu szkód wynikających z naruszenia umowy sprzedaży akcji spółki Sfinks Polska S.A. z dnia 8 marca 2009 r. Próba polubownego zakończenia sporu nie powiodła się. AmRest w całości odrzuca roszczenia spółki Orsnet Sp. z o.o. i uznaje je w całości za bezzasadne. Nie może jednak wykluczyć, że Orsnet Sp. z o.o. skieruje sprawę do sądu. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu takowe powództwo nie zostało jednakże wytoczone.

9.7.2. 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.
- 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.

9.8. Struktura organizacyjna

9.8.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie

Emitent jest spółką holdingową grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółki zależne prowadzące działalność operacyjną w Polsce, Czechach, USA, Serbii, Bułgarii, Rosji i na Węgrzech. Na Ukrainie 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, Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Rosji, w Serbii oraz w Bułgarii, a w USA restauracji Applebee's®. Do tej pory 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*.

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 Kávészó 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.

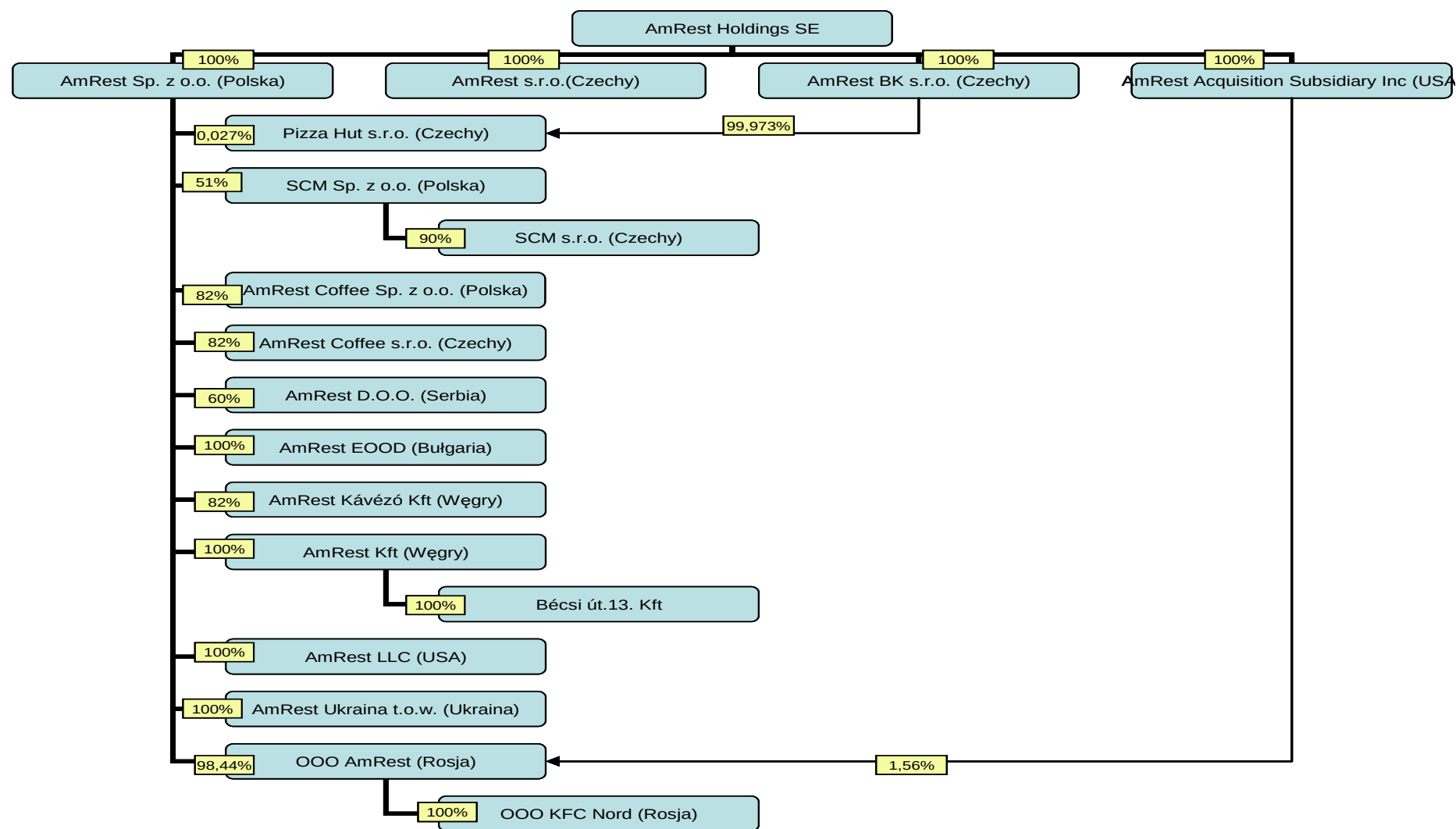
Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

Na terenie Bułgarii działalność gastronomiczną prowadzi AmRest EOOD.

Na terenie Stanów Zjednoczonych działalność gastronomiczną prowadzi AmRest LLC.

Na terenie Ukrainy istnieje nieaktywna spółka AmRest Ukraina t.o.w.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Emitenta:



9.8.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Poniższa tabela przedstawia listę podmiotów zależnych Emitenta.

Tabela 40 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.	82%	sierpień 2007
			Starbucks Coffee International Inc.	18%	
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Prowadzenie kawiarni w Polsce	AmRest Sp. z o.o.	82%	marzec 2007
			Starbucks Coffee International Inc.	18%	
AmRest D.O.O.	Belgrad, Serbia	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Serbii	AmRest Sp. z o.o.	60%	październik 2007
			ProFood Invest GmbH	40%	
AmRest EOOD	Sofia, Bułgaria	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Bułgarii	AmRest Sp. z o.o.	100%	kwiecień 2007
AmRest Kávészó Kft	Budapeszt, Węgry	Prowadzenie kawiarni na Węgrzech	AmRest Sp. z o.o.	82%	sierpień 2007
			Starbucks Coffee International Inc.	18%	
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.	1,56%	lipiec 2007
			AmRest Sp. z o.o.	98,44%	
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.	99,973%	grudzień 2009
			AmRest Sp. z o.o.	0,027%	
SCM Sp. z o.o.	Chotomów, Polska	Usługi dostawcze dla restauracji świadczone Grupie Kapitałowej	AmRest Sp. z o.o.	51%	październik 2008
			Zbigniew Cylny	44%	
			Beata Szafarczy-Cylny	5%	
SCM s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Usługi dostawcze dla restauracji świadczone Grupie Kapitałowej	SCM Sp. z o.o.	90%	luty 2007
			Ondrej Razga	10%	

Źródło: Emitent

9.9. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Niezależnie od udziałów posiadanych pośrednio lub bezpośrednio w spółkach przedstawionych w pkt 9.8.2 Emitent posiada również pośrednio udziały w następujących spółkach:

Tabela 41 **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.

10. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

10.1. 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.

10.1.1. 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 wchodzi:

1. Piotr Boliński – Członek Zarządu
2. Wojciech Mroczyński – 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., 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.11.2 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

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

Śródmieście, XIV Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania ws. ogłoszenia upadłości Sflinks 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 jakiegokolwiek 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 9.5.2.2 Prospektu.

Wojciech Mroczyński

Pan Wojciech Gerard Mroczyński (ur. 1972 r.) jest Członkiem Zarządu Emitenta, pełniącym funkcję CPO (Chief People Officer) Emitenta. Pan Wojciech Mroczyński został powołany do Zarządu Emitenta z dniem 23 czerwca 2008 r.

Pan Wojciech Mroczyński jest zatrudniony w spółce AmRest Sp. z o.o. na podstawie umowy o pracę. Pracę wykonuje pod adresem: pl. Grunwaldzki 25-27, 50-365 Wrocław. Dodatkowo, Pan Wojciech Mroczyński prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą CEC Institute Wojciech Mroczyński, której przedmiotem jest świadczenie usług konsultingowo-doradczych. Pan Wojciech Mroczyński świadczy ponadto usługi konsultingowe na rzecz AmRest LLC na podstawie odrębnej umowy.

Pan Wojciech Mroczyński posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego, kierunku Handel Zagraniczny. Pan Wojciech Mroczyński posiada także tytuł International MBA, przyznany przez Central Connecticut State University, jest również absolwentem Harvard Business School w Bostonie.

Pan Wojciech Mroczyński posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe. W latach 1998-2005 pełnił funkcje zarządcze w Mondi Packaging Paper Świecie S.A., spółce notowanej na GPW i operującej w branży papierniczej. W latach 2003-2005 pełnił dodatkowo w wyżej wymienionej spółce funkcję Dyrektora Finansowego. W latach 2005-2010 był Dyrektorem do spraw Finansowych (Chief Financial Officer), Dyrektorem do spraw Operacyjnych (Chief Operating Officer) oraz Dyrektorem do spraw personalnych (Chief People Officer) Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat pełnił kierownicze i nadzorcze funkcje w spółkach Grupy Emitenta. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu, poza sprawowaniem funkcji Członka Zarządu Emitenta, Pan Wojciech Mroczyński jest również Członkiem Zarządu w spółkach AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest s.r.o., a także Członkiem Rady Nadzorczej w spółce AmRest Coffee Sp. z o.o., AmRest Coffee s.r.o. i AmRest Coffee kft. W okresie ostatnich 5 lat był ponadto członkiem rady nadzorczej w WSIP S.A.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Mroczyński nie posiadał udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych, które zapewniałyby mu co najmniej 5% udział w kapitale zakładowym lub też co najmniej 5% głosów na zgromadzeniach właścicielskich tych podmiotów. Nie uczestniczył również w spółkach osobowych. Pan Wojciech Mroczyński posiada jedynie opcje na akcje Emitenta. Szczegółowy opis programu opcyjnego znajduje się w pkt. 11.2 Prospektu.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Wojciech Mroczyński nie został skazany za przestępstwo oszustwa, ani wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Wojciech Mroczyński 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 jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Wojciechem Mroczyńskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Wojciech Mroczyński jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt. 9.5.2.2 Prospektu.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

1. Raimondo Eggink
2. Robert Feuer
3. Jacek Kseń
4. Joseph P. Landy
5. Henry McGovern
6. Przemysław Schmidt
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. Prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Usługi Konsultingowe Raimondo Eggink. Adres prowadzenia działalności gospodarczej został objęty wnioskiem o zwolnienie z publikacji.

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 KOGENERACJA S.A., PERŁA – Browary Lubelskie S.A. Jest także 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 współnikiem w żadnych spółkach osobowych. Obecnie jest większościowym współnikiem 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 jakiegokolwiek 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. 9.5.2.2 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. Miejszem 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 Roberta 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 Cööperatiëf 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 komisyjny. 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 jakiegokolwiek 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 9.5.2.2 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. Pracę wykonuje w ramach własnej działalności gospodarczej prowadzonej pod firmą Jacek Kseń Consulting. Adres prowadzenia działalności gospodarczej został objęty wnioskiem o zwolnienie z publikacji.

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 do kwietnia 2007 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 Jacek Kseń zasiada również w radach nadzorczych NWA 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 r.), 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 9.5.2.2 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.

Pan Joseph P. Landy ma bogate doświadczenie w szczególności w dziedzinach takich jak: technologia informacyjna, aplikacje internetowe oraz infrastruktura internetowa, a także – aplikacje komunikacyjne i inwestycje strukturyzowane.

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 dnia dzisiejszego) – Dyrektor;
6. Cobalt Group (od 2005 – do dnia dzisiejszego) – 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 jakiegokolwiek 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. 9.5.2.2 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 – 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 zapewniłyby 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 1.360.110 akcji Emitenta, stanowiących 7,18% 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 60.000). Szczegółowy opis programu opcyjnego znajduje się w pkt 11.2 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 jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Henry McGovern, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

Pan Henry McGovern jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt 9.5.2.2 Prospektu.

Przemysław Schmidt

Pan Przemysław Aleksander Schmidt (ur. 1962 r.) jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Przemysław Schmidt został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta na mocy Uchwały WZA z dnia 15 lutego 2005 r. na sześcioletnią kadencję.

Pan Przemysław Schmidt nie jest zatrudniony u Emitenta. Aktualnym miejscem pracy Pana Przemysława Schmidta jest spółka TRIGON Dom Maklerski S.A., adres: Plac Piłsudskiego 2, Warszawa.

Pan Przemysław Schmidt posiada wykształcenie wyższe. Ukończył z wyróżnieniem Wydział Prawa i Administracji im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Stypendysta Fulbrighta na University of California, Hastings (1991-1992). Uczestniczył w programach podyplomowych na Georgetown University, Leiden University oraz TMC Asser Institute (Asser College Europe). Jest radcą prawnym.

Pan Przemysław Schmidt posiada ponad 20 lat doświadczenia zawodowego w dziedzinie zarządzania, prawa gospodarczego i finansów, m.in. jako dyrektor w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz członek zarządu i rad nadzorczych amerykańskich spółek publicznych.

Rozpoczął karierę jako st. asystent w Katedrze Prawa Cywilnego, Handlowego i Gospodarczego na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu (1987-1992) oraz jako radca prawny w kancelarii Sołtyński Kawecki & Szlęzak (1990-1995). W latach 1997-2000, Senior Vice President (Business Development), General Counsel and Secretary spółki @Entertainment, Inc. Od 1998 przez dwa lata pełnił funkcję Prezesa Wizji TV. W latach 1995-1996, dyrektor polskich operacji MeesPierson, firmy z grupy ABN AMRO zajmującej się bankowością inwestycyjną. W latach 2001-2002 Prezes Zarządu Wydawnictwa Prasowego „Twój Styl”.

Ponadto, w okresie ostatnich 5 lat Pan Przemysław Schmidt pełnił następujące funkcje - Członek oraz Przewodniczący Europejskiej Rady Dyrektorów (2007-2009) międzynarodowej organizacji Young Presidents' Organization.

Na Datę Zatwierdzenia Prospektu, poza sprawowaniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Przemysław Schmidt jest również Przewodniczącym Komitetu Audytu Rady Nadzorczej spółki PEKAES S.A., Członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej spółki Sygnity S.A., Przewodniczącym Rady nadzorczej TRIGON Dom Maklerski S.A. oraz Comanche Investments Sp. z o.o., a także – członkiem zarządu w Biogenco 888 Sp. z o.o., 3GON Europe Sp. z o.o. oraz IBanq S.A. Pan Przemysław Schmidt jest ponadto członkiem rad nadzorczych w spółkach Trigon Relacje Inwestorskie S.A. oraz 3GON Polska Sp. z o.o.

Pan Przemysław Schmidt jest także komandytariuszem w spółce 3GON Europe Sp. z o.o. & Wspólnicy Spółka komandytowa, komplementariuszem w spółce Pietkiewicz Schmidt Sykułski Spółka komandytowo-akcyjna, współnikiem w spółce 3GON Polska Sp. z o.o., współnikiem w spółce 3GON Europe Sp. z o.o., współnikiem w spółce Comanche Investments Sp. z o.o. oraz współnikiem w spółce Biogenco 888 Sp. z o.o. W okresie ostatnich 5 lat Pan Przemysław Schmidt posiadał i posiada nieznaczne pakiety akcji lub udziałów w innych spółkach kapitałowych, nie przekraczające jednakże 5% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniach właścielskich.

Pan Przemysław Schmidt w ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa, ani wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Przemysław Schmidt 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 jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Panem Przemysławem Schmidtem, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Pan Przemysław Schmidt jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania obowiązków w Spółce. Opis warunków ubezpieczenia znajduje się w pkt. 9.5.2.2 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 15 lutego 2005 r. na sześcioletnią kadencję.

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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, przyznaną 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:

WOOD & Company Financial Services a.s.	Członek Zarządu,
WOOD & Company Group S.A.	Członek Zarządu,
WOOD & Company Support Services s.r.o.	Członek Zarządu,
Suncore Energy a.s.	Członek Rady Nadzorczej,
Wood & Company a.s.	Członek Rady Nadzorczej,
Renaissance Finance S.A.	Członek Zarządu; 100% akcjonariusz,
All-Star Holding Limited	Członek Zarządu,
WOOD & Company Funds SICAV p.l.c.	Członek Zarządu,
WOOD & Company Holding Limited	Członek Zarządu,
Window Holding Limited	Członek Zarządu,
Gruman Holding Limited	Członek Zarządu,
Casiana s.r.o.	Członek Zarządu,
CD Estates s.r.o.	Członek Zarządu,
Lucrum s.r.o.	Członek Zarządu,
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 Renaissance 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 jakiegokolwiek 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. 9.5.2.2 Prospektu.

10.1.2. 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.

Pan Wojciech Mroczyński: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Wojciech Mroczyński 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 Wojciecha Mroczyńskiego 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 4.726.263 akcji Emitenta stanowiących 24,96% 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 4.726.263 akcji Emitenta, stanowiących 24,96% kapitału zakładowego Emitenta.

Pan Henry McGovern: 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 Przemysław Schmidt: Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Przemysław Schmidt nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, ponadto – działalność wykonywana poza przedsiębiorstwem Emitenta nie ma dla Spółki istotnego znaczenia. Pan Przemysław Schmidt jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej.

Potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Przemysława Schmidta 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.

10.2. Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego

10.2.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

Zarząd Emitenta składa się z dwóch osób: Pana Piotra Bolińskiego oraz Pana Wojciecha Mroczyńskiego. Pan Piotr Boliński został powołany do Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 stycznia 2010 r. na sześcioletnią kadencję. Pan Wojciech Mroczyński został powołany do Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 23 czerwca 2008 r. na sześcioletnią kadencję. Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że w dniu 30 czerwca 2010 r. WZA podjęło uchwałę zmieniającą Statut w zakresie długości kadencji członka Zarządu.

Zgodnie z przyjętą zmianą kolejni członkowie Zarządu będą powoływani na indywidualne trzyletnie kadencje. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu zmiana ta nie została jednakże zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

Rada Nadzorcza składa się z siedmiu osób: Pana Raimondo Egginka, Pana Roberta Feuera, Pana Jacka Ksenia, Pana Josepha P. Landy'ego, Pana Henry'ego McGovern, Pana Przemysława Schmidta oraz Pana Jana Sykora. 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 Przemysław Schmidt został powołany do Rady Nadzorczej na podstawie uchwały WZA z dnia 15 lutego 2005 r. na sześcioletnią kadencję. Pan Jan Sykora został powołany do Rady Nadzorczej na podstawie uchwały WZA z dnia 15 lutego 2005 r. na sześcioletnią kadencję.

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące dat powołania poszczególnych członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej oraz informacje dotyczące długości ich kadencji.

Tabela 42

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data zakończenia kadencji
1.	Piotr Boliński	Członek Zarządu	13.01.2010	13.01.2016
2.	Wojciech Mroczynski	Członek Zarządu	23.06.2008	23.06.2014
3.	Henry McGovern	Przewodniczący Rady Nadzorczej	23.06.2008	23.06.2014
4.	Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2010	30.06.2016
5.	Robert Feuer	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2010	30.06.2016
6.	Jacek Kseń	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2010	30.06.2016
7.	Joseph P. Landy	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2010	30.06.2016
8.	Przemysław A. Schmidt	Członek Rady Nadzorczej	15.02.2005	15.02.2011
9.	Jan Sykora	Członek Rady Nadzorczej	15.02.2005	15.02.2011

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.

10.2.2. 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 któregośkolwiek z jego podmiotów zależnych.

Z tytułu umowy o pracę z AmRest LLC Panu Henry McGovern przysługuje odprawa, w wysokości 9 miesięcznego wynagrodzenia podstawowego.

10.2.3. 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 powołani zostali Robert Feuer, Przemysław Schmidt oraz Jan Sykora. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu w Spółce nie została powołana oddzielna komisja ds. wynagrodzeń.

10.2.4. 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.

Część III - Zasada nr 8

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).”

Wyjaśnienie odstąpienia od stosowania zasad nr 8

Do Daty Zatwierdzenia Prospektu, w strukturze Rady Nadzorczej Emitenta nie został utworzony żaden komitet. Według opinii Rady Nadzorczej Emitenta, aktualny rozmiar działalności Spółki nie wymaga obecnie ich tworzenia.

Decyzja dotycząca utworzenia komitetu audytu i innych komitetów będzie rozważona, gdy będzie tego wymagać skala działalności Spółki.

10.3. Wynagrodzenia i inne świadczenia

10.3.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) 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 2009 wyniosła 1.482,9 tys. zł (brutto).

Łączna wartość wynagrodzeń, wypłaconych członkom Zarządu Emitenta za rok 2010 w okresie styczeń – czerwiec wyniosła 689,1 tys. zł (brutto).

Wynagrodzenie poszczególnych (obecnych oraz byłych) członków Zarządu zostało opisane szczegółowo w pkt.13.3 niniejszego Prospektu.

(B) Rada Nadzorcza

Łączna wartość wynagrodzeń, wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Emitenta za rok 2009 wyniosła 1.396,5 tys. zł (brutto).

Łączna wartość wynagrodzeń, wypłaconych członkom Rady Nadzorczej Emitenta za rok 2010 w okresie styczeń – czerwiec wyniosła 476 tys. USD (brutto).

Wynagrodzenie poszczególnych (obecnych oraz byłych) członków Zarządu zostało opisane szczegółowo w pkt. 13.4 niniejszego Prospektu.

Za sprawowanie funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta członkowie Rady Nadzorczej otrzymywać będą wynagrodzenie w wysokości 20.000 PLN (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych) rocznie, zgodnie z Uchwałą WZA nr 18 z dnia 30 czerwca 2010 r.

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 9.5.2.2 niniejszego Prospektu.

10.3.2. 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 2009 roku oraz w 2010 roku rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów Emitenta, jak również osób wyższego szczebla Emitenta.

11. ZATRUDNIENIE

11.1. 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 2010 są danymi na dzień 31 października 2010 r.

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, z uwzględnieniem formy świadczenia pracy przez pracowników.

Tabela 43 Struktura zatrudnienia według formy świadczenia pracy

	2010	2009	2008	2007
Liczba zatrudnionych na podstawie umowy o pracę	17.848	17.165	16.994	8.324
Liczba zatrudnionych na podstawie innych umów (kontrakty menedżerskie)	126	125	138	24
Razem	17.974	17.290	17.132	8.348

Źródło: Emitent

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, z uwzględnieniem wykształcenia pracowników.

Tabela 44 Zatrudnienie według struktury wykształcenia

	2010	2009	2008	2007
Wyższe	2.444	2.256	2.039	1.094
Średnie	9.587	9.533	9.577	4.512
Zawodowe	3.944	3.769	3.426	1.065
Podstawowe	1.999	1.732	2.090	1.677
Razem	17.974	17.290	17.132	8.348

Źródło: Emitent

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, z uwzględnieniem stażu pracy pracowników.

Tabela 45 Struktura zatrudnienia według stażu pracy

	2010	2009	2008	2007
Do 1 roku	8.155	7.953	8.343	3.915
1-2 lata	4.457	4.250	3.940	2.079
2-3 lata	1.962	1.876	1.713	918
3-5 lat	1.382	1.296	1.199	559
5-10 lat	1.203	1.106	1.027	500
Powyżej 10 lat	815	809	910	377
Razem	17.974	17.290	17.132	8.348

Źródło: Emitent

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, z uwzględnieniem wieku pracowników.

Tabela 46 Zatrudnienie według struktury wiekowej

	2010	2009	2008	2007
Poniżej 26 lat	12.013	11.600	11.556	5.852
26-35 lat	4.463	4.320	4.232	2.012
36-45 lat	1.106	990	968	184
46-55 lat	214	207	205	125
Powyżej 55 lat	178	173	171	175
Razem	17.974	17.290	17.132	8.348

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia poziom zatrudnienia w poszczególnych krajach.

Tabela 47

Kraj	2010	2009	2008	2007
Polska	7.806	7.565	7.490	5.629
Czechy	2.053	2.345	2.551	1.566
Węgry	511	454	523	99
Serbia	50	48	26	29
Bułgaria	83	78	116	43

Rosja	1.475	1.485	1.613	982
USA	5.996	5.315	4.813	-

Źródło: Emitent

11.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

11.2.1. 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.

11.2.2. 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. Ostatnia wersja Regulaminu Pracowniczego Programu Opcji Akcyjnych weszła w życie 13 stycznia 2010 r.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 stycznia 2010 r. zatwierdzone zostały także wszelkie dokonane przez Zarząd w latach 2005-2009 przyznania opcji pracownikom, dokonane w ramach Programów Opcji Pracowniczych w łącznej liczbie (na tamten dzień) 475.070 opcji. Jednocześnie Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na przyznanie przez Zarząd kolejnych 138.221 opcji oraz dodatkowych 116.000 opcji w ramach Programu Opcji Pracowniczych, ponad 3% limit przewidziany w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 maja 2006 r.

Ponadto, uchwałą nr 1/04/2010, Rada Nadzorcza w nawiązaniu do swojej uchwały z dnia 13 stycznia 2010 r., wyraziła zgodę na zwiększenie dodatkowego limitu opcji w ramach Programu Opcji Pracowniczych do 136 591 opcji.

Program opcji pracowniczych 2 wprowadza możliwość zakupu akcji Emitenta na preferencyjnych warunkach przez trzy grupy podmiotów:

- a) pracowników Grupy Emitenta;
- b) członków Zarządu Emitenta oraz pozostałych spółek, wchodzących w skład Grupy Emitenta; oraz
- c) 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 nadal zatrudnione przez Emitenta. 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 realizacji wszystkich opcji realizowanych w danym roku nie może przekroczyć 200.000, chyba że Rada Nadzorcza postanowi inaczej.

Cena opcji ma być równa cenie, jaką akcje Emitenta osiągnęły na zamknięcie notowań na GPW w Dacie Opcji.

Powyższe programy mają charakter motywacyjny i skierowane są wyłącznie do pracowników oraz członków kadry menedżerskiej spółek Grupy Emitenta.

11.2.3. 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 48

Uczestnik Programu	Ostateczna Data Nabycia Prawa do Opcji	Nazwa Programu	Data Opcji	Cena Opcji	Opcje przydzielone	Opcje, które mogą być zrealizowane na dzień 8/7/2010
Piotr Boliński	2014-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2009-04-30	47,6	3.000	600
	2015-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2010-04-30	70	2.500	-
	2012-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2007-04-30	96,5	2.500	1.500
	2013-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2008-04-30	86	2.800	1.120
	2013-06-12	Program opcji pracowniczych 2	2008-06-12	72,5	3.000	1.200
	2011-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2006-04-30	48,4	3.500	2.800
Wojciech Mroczński	2010-09-05	Program opcji pracowniczych 2	2005-09-05	24	7.000	4.200
	2012-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2007-04-30	96,5	4.000	2.400
	2013-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2008-04-30	86	4.250	1.700
	2013-06-12	Program opcji pracowniczych 2	2008-06-12	72,5	3.000	1.200
	2014-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2009-04-30	47,6	4.000	800
	2015-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2010-04-30	70	3.000	-

Źródło: Emitent

Objaśnienie terminów użytych w tabeli nr 48.

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 której opcje mogą zostać zrealizowane, a akcje – nabyte.

11.2.4. Opcje i akcje Emitenta posiadane przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta

Jedynym Członkiem Rady Nadzorczej, posiadającym akcje Emitenta jest Pan Henry McGovern, posiada on 1.360.110 akcji Emitenta, stanowiących 7,18% 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 49

Uczestnik Programu	Ostateczna Data Nabycia Prawa do Opcji	Nazwa Programu	Data Opcji	Cena Opcji	Opcje przydzielone	Opcje, które mogą być zrealizowane na dzień 9.09.2010
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	6.666,666667
	2012-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2009-04-30	47,6	10.000	3.333,333333
	2013-04-30	Program opcji pracowniczych 2	2010-04-30	70	10.000	-

Źródło: Emitent

Na dzień 9 września 2010 r. Pan Henry McGovern posiada 60 tys. sztuk opcji przydzielonych i nie zrealizowanych, z których 40 tys. sztuk może być zrealizowane na dzień 9 września 2010 r. Różnica 20 tys. sztuk opcji dotyczy zapadających do realizacji w przyszłych latach.

11.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Do Daty Zatwierdzenia Prospektu nie zostały podjęte żadne inne, niż wspomniane w punkcie 11.2 powyżej, ustalenia dot. uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

W wykonaniu istniejącego planu motywacyjnego w dniu 15 czerwca 2010 r. Zarząd Emitenta, podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału nastąpiło 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 Emitenta podniesiony został 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 w sposób wskazany w uchwale. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 32/2010 z dnia 16 czerwca 2010 r.

12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

12.1. 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:
 - a) 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - b) 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.	24,96%
Fundusze zarządzane przez BZ WBK AIB	18,93%
ING OFE	14,91%
Henry McGovern	7,18%
AVIVA	5,28%

12.2. 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 16.5 Prospektu.

12.3. 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.

12.4. 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, poza umową z 21 kwietnia 2010 r., opisaną w punkcie 9.5.2.4 Prospektu, na podstawie której WP Holdings VII B.V. będzie miał możliwość zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiających zwiększenie jego zaangażowania do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego.

13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

13.1. Transakcje z Podmiotami Powiązаныmi

Na dzień 30 września 2010 r. stan nierozliczonych należności z Podmiotami Powiązаныmi przysługującymi Emitentowi wynosił 86.139 tys. zł. Ponadto na tę datę stan pożyczek udzielonych Podmiotom Powiązаныm wynosił 25.269 tys. zł.

Emitent utworzył odpisy aktualizujące w związku z nierozliczonymi należnościami z AmRest Ukraina t.o.w. w kwocie 1 193 tys. zł. Odpis ten dotyczy pożyczki (302 tys. zł) i odsetek (66 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 Powiązаныmi.

Poniżej przedstawiono opis transakcji z Podmiotami Powiązаныmi 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:
 - a) 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);
 - b) posiada udział w jednostce dający mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę; lub
 - c) sprawuje współkontrolę nad jednostką;
- (ii) podmiot jest jednostką stowarzyszoną;
- (iii) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest współnikiem;
- (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 Powiązаныmi, innymi niż spółki z Grupy:

- Wojciech Mroczynski – Prezes Zarządu,
- Piotr Boliński – 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,
- Przemysław Aleksander Schmidt - Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Sykora - Członek Rady Nadzorczej,

13.2. Umowy pożyczki zawarte pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta

Pożyczkodawca:

- a) Emitent

Tabela 50

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	w tys.	
				Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2010 r.*
AmRest s.r.o.	PLN	3M WIBOR+4%	31.12.2012	25.431	25.406
AmRest Sp. z o.o.	PLN	3M WIBOR+3,5%	30.09.2013	350.000	..**

* Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 31 października 2010 r.

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

****Umowa pożyczki została zawarta 18 października 2010 r. Wartość pożyczki na dzień 18 października 2010 r. wynosi 350.000.000 PLN.**

a) AmRest Sp. z o.o.

Tabela 51

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2010 r.*
				w tys.	
AmRest EOOD	PLN	3M WIBOR+4%	31.12.2012	3.111	3.195
AmRest Ukraina t.o.w.	USD	1M LIBOR+4%	31.10.2007	200	-
AmRest Kft	PLN	3M WIBOR+4%	31.12.2012	4.800	5.218
AmRest Kft	PLN	3M WIBOR+4%	31.12.2012	983	1.028
AmRest Kft	USD	3M LIBOR+4%	31.12.2012	3.700	313
AmRest Kávészó Kft	EUR	1M EURIBOR+4%	31.12.2010	90	93
AmRest LLC	USD	1M LIBOR+4%	31.12.2012	1.935	143
FP SPV Sp. z o.o.	PLN	6%	30.06.2012	761	197

* Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30 września 2010 r.

b) AmRest Kft

Tabela 52

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2010 r.*
				w tys.	
OOO AmRest	RUB	12,5%	31.03.2015	262.369	262.747
AmRest Kávészó Kft	HUF	MNB+4%	30.01.2011	2.353	3.804

* Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 31 października 2010 r.

c) OOO AmRest

Tabela 53

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2010 r.*
				w tys.	
OOO KFC Nord	RUB	brak	31.05.2013	14 781	14 781

* Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 31 października 2010 r.

d) Pizza Hut s.r.o

Tabela 54

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty	Wartość udzielonych pożyczek wg umów	Wartość pożyczek na dzień 30 września 2010 r.*
				w tys.	
AmRest s.r.o.	CZK	3M PRIBOR+1,5%	31.12.2012	13.000	13.926

* Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 31 października 2010 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 kwotę 255 mln RUB.

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 WIBOR+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 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.

5. Umowa pożyczki z dnia 15 lipca 2009 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą a AmRest Kft jako pożyczkobiorcą

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.

6. 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.

7. Umowa pożyczki z dnia 23 listopada 2009 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą a AmRest Kft jako pożyczkobiorcą, z późniejszym aneksem

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki odnawialnej w wysokości 3.700.000 USD. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 3M LIBOR+3% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2012 r.

8. Umowa pożyczki z dnia 29 stycznia 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą oraz AmRest Kavezo Kft jako pożyczkobiorcą, z późniejszym aneksem

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki odnawialnej w wysokości 90.000 EUR. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 1M EURIBOR+4% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2010 r.

9. Umowa pożyczki z dnia 11 grudnia 2008 r. zawarta pomiędzy AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą oraz AmRest LLC jako pożyczkobiorcą, z późniejszymi aneksami

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 1.935.000 USD. Pożyczka jest oprocentowana według stawki 1M LIBOR+4% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2012 r. W przypadku, gdyby w dniu spłaty wartość nominalne pożyczki w USD wynosiła mniej niż 5.675.000 PLN (według średniego kursu NBP), podlegająca spłacie wartość nominalna pożyczki wyrażona w USD zostanie wówczas odpowiednio zwiększona.

10. 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.

11. 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.

12. Umowa pożyczki z dnia 1 stycznia 2010 r. zawarta pomiędzy AmRest Kft jako pożyczkodawcą a AmRest Kavezo Kft jako pożyczkobiorcą

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości do 50.000.000 HUF. Pożyczka jest oprocentowana według stawki MNB+4% w stosunku rocznym. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2012 r.

13. Umowa pożyczki z dnia 10 stycznia 2006 r. zawarta pomiędzy OOO AmRest jako pożyczkodawcą a OOO KFC Nord. jako pożyczkobiorcą, z późniejszymi aneksami

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki w wysokości 14.781.000 RUB. Pożyczka nie jest oprocentowana. Zgodnie z umową pożyczka powinna zostać spłacona w całości do dnia 31 grudnia 2013 r.

14. Umowa pożyczki z dnia 30 września 2008 r. zawarta pomiędzy Pizza Hut Czech 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.

13.3. Inne transakcje z Podmiotami Powiązanymi

13.3.1. Transakcje z Członkami Zarządu

13.3.1.1. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Zarządu (w tys. zł)

Tabela 55

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia (w tys. zł)	
			2009	Styczeń-wrzesień 2010
1.	Piotr Boliński	Członek Zarządu	-*	264,0
2.	Wojciech Mroczński	Prezes Zarządu	817	668,7
3.	Jacek Trybuchowski	Członek Zarządu	665,9	17,8**
	Razem	Członkowie Zarządu	1.482,9	950,5

* W 2009 roku Pan Piotr Boliński nie pełnił funkcji w Zarządzie Emitenta.

** Był członkiem Zarządu do 13 stycznia 2010 r

Pan Wojciech Mroczński zatrudniony jest w spółce AmRest Sp. z o.o. na podstawie umowy o pracę. Ponadto jest stroną umowy konsultingowej ze spółką AmRest LLC.

Pan Piotr Boliński zatrudniony jest w spółce AmRest Sp. z o.o. na podstawie umowy o pracę.

Członkowie Zarządu nie są stronami innych umów z innymi podmiotami z Grupy Emitenta.

13.4. Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

13.4.1. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Rady Nadzorczej (w tys. zł).

Tabela 56

Lp.	Imię i nazwisko*	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia	
			2009	Styczeń-wrzesień 2010
1.	Leszek Kasperski**		-	-

2.	Donald Kendall Sr		20 tys. zł	-
3.	Donald Kendall Jr		20 tys. zł	-
4.	Henry McGovern	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1.316,5 tys. zł	570,5 tys. USD
5.	Przemysław Aleksander Schmidt		20 tys. zł	-
6.	Jan Sykora		20 tys. zł	-
7.	Michael Tseytin***		-	-
Razem			1.396,5 tys. zł	570,5 tys. USD

* 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. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu nie otrzymali oni jeszcze żadnego wynagrodzenia w 2010 roku.

** Członek Rady Nadzorczej od 22.05.2009 do 30.11.2009.

*** Członek Rady Nadzorczej do 8.05.2009.

13.4.1.2. Inne transakcje z członkami Rady Nadzorczej

Spośród wszystkich członków Zarządu 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 57

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-Skłodowskiej 1	1.09. 2009
Metropolitan Properties International Sp. z o.o.	AmRest Sp. z o.o.	SBUX Gruba Kaśka, Warszawa, al. Solidarności 68a	1.12.2008

W związku z wyżej wykazanymi umowami Grupa Emitenta poniosła koszty opłat netto wysokości 1.049 tys. zł w roku 2009 oraz 870 tys. zł za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku.

13.5. Inne transakcje z podmiotami powiązanymi

Umowa w sprawie emisji obligacji z dnia 3 lipca 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem oraz AmRest Sp. z o.o., z późniejszymi zmianami

Przedmiotem umowy jest określenie warunków emisji przez Emitenta 100 obligacji zerokuponowych o wartości nominalnej 839,107 PLN każda i terminie zapadalności równym pięć lat. Na podstawie umowy AmRest Sp. z o.o. objęła wszystkie te obligacje po cenie emisyjnej równej 650.000 PLN za każdą obligację. Umowa została poddana prawu holenderskiemu. Jednocześnie na podstawie uzgodnień z dnia 21 kwietnia 2010 r. doszło do wykupienia i umorzenia przez Emitenta 50 obligacji za łączną kwotę 37.422.831,83 PLN. Na podstawie aneksu do umowy z dnia 18 października 2010 r. strony uzgodniły, że wykupienie i umorzenie pozostałych 50 obligacji nastąpi 18 października 2010 r. za łączną kwotę 38.356.831,49 PLN. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu umowa jest wykonana i rozliczona.

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 agencyjna zawarta w dniu 20 listopada 2009 r. pomiędzy OOO AmRest oraz AmRest Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy było określenie zasad świadczenia usług w okresie od października 2007 roku do listopada 2009 roku przez AmRest Sp. z o.o. na rzecz OOO AmRest w związku z przejściem restauracji Rostik's–KFC. Usługi świadczone przez AmRest Sp. z o.o. obejmowały m.in. usługi prawne, udział w negocjacjach z potencjalnymi kontrahentami, przygotowywanie dokumentacji, świadczenie usług zarządczych, doradztwo prawne, finansowe, podatkowe, pomoc w negocjowaniu umów najmu. Umowa zawarta w dniu 20 listopada 2009 r. była tylko pisemnym potwierdzeniem umowy agencyjnej zawartej pomiędzy stronami, która została zawarta w dniu 1 października 2007 r. Za świadczone usługi OOO AmRest zobowiązał się do zapłaty wynagrodzenia w wysokości 10.547.147,96 USD płatnego do dnia 30 kwietnia 2010 r. Umowa została zawarta do dnia, w którym wszystkie obowiązki stron, łącznie z zapłatą wynagrodzenia przez OOO AmRest, zostaną wykonane zgodnie z umową. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu umowa jest wykonana i rozliczona.

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 przez 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 jakiegokolwiek 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.

Umowy dodatkowe

W obrębie Grupy zawartych jest ponadto kilka umów podnajmu niewielkich powierzchni biurowych oraz umowa o świadczenie usług doradczych pomiędzy AmRest Sp. z o.o. a AmRest Ukraina t.o.w.

14. UMOWA SPÓŁKI I STATUT

14.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są określone

Zgodnie z § 2 Statutu przedmiotem działalności Emitenta 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 funduszy 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 funduszy 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).

Statut nie określa celu działalności Spółki.

14.2. 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.

Zarząd Spółki

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 dwóch 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. Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2010 roku WZA ustaliło, że Rada Nadzorcza będzie się składać z od 5 do 7 członków. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza składa się z 6 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 czynności 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:

- 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 WZA corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w punktach a i b powyżej;
- d) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego;
- e) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki.

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 przysługującego członkom Zarządu akcje Spółki lub prawo do ich objęcia;
- e) zaciągnięcie 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 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;
- f) 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.

14.3. 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 16.5 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).

14.4. 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.

14.5. 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. 402¹ 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:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZA;
 - b) 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;
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas WZA;
 - d) 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;
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
 - f) sposobie wypowiadania się w trakcie WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
- (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w WZA, o którym mowa w art. 406¹ 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. 402³ 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. 406¹ 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. 406³ § 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 przysyłać 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. 406³ § 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:

- a) głosowania jawnego, jeżeli w WZA bierze udział mniej niż 5 uczestników;
- b) 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).

14.6. 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.

14.7. 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:
 - a) 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - b) 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.

14.8. 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.

15. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

15.1. 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 189.340,99 EUR dzieli się na 18.934.099 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda - 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 (w tym 3.389.263 Akcji Wprowadzanych) oraz 21.480 akcji zwykłych na okaziciela serii 6. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.

Wskazanie liczby akcji w kapitale docelowym

W ramach kapitału docelowego, do dnia 1 grudnia 2011 r. Spółka może wyemitować jeszcze 5.852.257 akcji.

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku oraz wartości nominalnej akcji:

Na dzień 1 stycznia 2009 r. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r.:

- Spółka posiadała 14.186.356 wyemitowanych Akcji w pełni opłaconych, a
- wartość nominalna jednej Akcji wynosiła 0,01 EUR.

Z kolei na dzień 31 sierpnia 2010 r., w wyniku dokonanych podwyższeń kapitału zakładowego:

- Spółka posiadała już 18.934.099 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.

15.2. Akcje nie reprezentujące kapitału

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego.

15.3. 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 września 2010 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.

15.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymiennalne papiery wartościowe ani papiery wartościowe z warrantami.

15.5. 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 jest 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 może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.

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 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.

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 na nabycie innego przedsiębiorstwa bądź udziałów w tym przedsiębiorstwie lub pod warunkiem, że akcje są emitowane jako zapłata za nabywane przedsiębiorstwo lub 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 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 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.

22 kwietnia 2010 r. podpisano umowę subskrypcji akcji pomiędzy Spółką a WP Holdings VII B.V., spółką zarejestrowaną w Amsterdamie, Holandia, na podstawie której Subskrybent, który jest podmiotem zależnym Warburg Pincus, objął 4.726.263 akcji Spółki nowej subskrypcji. Dodatkowo, w ciągu 12 miesięcy od daty zarejestrowania przez sąd rejestrowy akcji nowej subskrypcji, tj. do dnia 10 czerwca 2011 r., WP Holdings VII B.V. będzie miał możliwość zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiających zwiększenie jego zaangażowania do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego.

Ponadto, w 1999 roku i w 2005 roku wprowadzono plany opcji pracowniczych, opisanych w punktach 11.2 i 15.6 Prospektu, w ramach których kluczowi pracownicy Grupy Emitenta mogą zostać uprawnieni do nabycia opcji na akcje Spółki. W dniu 20 lipca 2010 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w ramach istniejącego planu motywacyjnego o 214,80 EUR w drodze emisji 21.480 akcji zwykłych na okaziciela serii 6.

15.6. 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 Kávészó 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 Kávészó 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 Kávészó 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 Kávészó 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 zapisu na akcje Emitenta w dwóch transzach umożliwiających zwiększenie zaangażowania Warburg Pincus w kapitale zakładowym Emitenta do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego po cenie 75 zł za akcję.

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 kluczowych 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.

15.7. 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 EUR 150.000 do EUR 160.000 (z 15.000.000 Akcji do 16.000.000 Akcji), natomiast kapitał wyemitowany Spółki został podwyższony z EUR 135.000 do EUR 141.706,06 (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 EUR 141.706,06 do EUR 141.863,56 (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

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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.

16. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

16.1. 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 3.389.263 (trzech milionów trzystu osiemdziesięciu dziewięciu tysięcy dwustu sześćdziesięciu trzech) Akcji Serii 5 zaoferowanych w trybie subskrypcji prywatnej Inwestorów.

16.2. 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 5 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 14 maja 2010 r., zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty w wysokości 141.863,56 EUR o kwotę 47.262,63 EUR, w drodze emisji 4.726.263 akcji zwykłych na okaziciela Serii 5 o wartości nominalnej 0,01 EUR każda akcja. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki Akcje Serii 5 zostały wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

16.3. 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.

16.4. Waluta emitowanych akcji

Walutą Akcji Wprowadzanych do Obrotu jest EUR.

Wartość nominalna jednej Akcji Wprowadzanej do Obrotu jest równa 0,01 EUR (jeden eurocent).

16.5. 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.

16.5.1. 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.

Wyplata 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, poczynając 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 PDOP 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.

16.5.2. 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 jest 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 – kapitał docelowy. Zważywszy, że w ramach istniejącego upoważnienia doszło już do dwóch podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego: (i) w drodze emisji 4.726.263 akcji zwykłych na okaziciela serii 5 na podstawie uchwały Zarządu z dnia 14 maja 2010 r. oraz (ii) w drodze emisji 21.480 akcji zwykłych na okaziciela serii 6 na podstawie uchwały Zarządu z dnia 15 czerwca 2010 r., w chwili obecnej kapitał zakładowy Emitenta może zostać jeszcze potencjalnie podwyższony o 58.522,57 EUR w ramach kapitału docelowego. 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 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.

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 lub 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 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 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.

16.5.3. 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.

16.5.4. 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.

16.5.5. 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.

16.5.6. 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.

16.5.7. 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.

16.5.8. 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.

16.5.9. 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.

16.5.10. 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.

16.5.11. 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.

16.5.12. 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.

16.5.13. 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.

16.5.14. 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.

16.5.15. Prawo do udziału w zyskach

Prawo do udziału w zyskach Spółki zostało opisane w punkcie 16.5.1 powyżej.

16.5.16. Przymusowy wykup i przymusowy odkup Akcji

Przymusowy wykup i przymusowy odkup Akcji zostały opisane w punkcie 16.9.

16.6. Podstawa prawna emisji akcji

Podstawę emisji Akcji Serii 5 stanowi uchwała Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z dnia 14 maja 2010 r.

**Uchwała Zarządu spółki AmRest Holdings Spółka Europejska z siedzibą we
Wrocławiu z dnia 14 maja 2010 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych
na okaziciela serii 5**

Działając na podstawie art. 446 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z §4 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd AmRest Holdings Spółka Europejska postanowił:

§1

Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 141 863,56 EUR (sto czterdzieści jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt trzy i 56/100 EUR) do kwoty 189 126,19 EUR (sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia sześć 19/100 EUR), to jest o kwotę 47 262,63 EUR (czterdzieści siedem tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa i 63/100 EUR), w drodze emisji 4 726 263 (cztery miliony siedemset dwadzieścia sześć dwieście sześćdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii 5 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden EURcent) każda akcja ("Akcje Serii 5").

§2

Cena emisyjna za każdą Akcję Serii 5 wynosi 65 zł (sześćdziesiąt pięć PLN).

§3

Akcje Serii 5 będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2010 roku (pierwszego stycznia dwa tysiące dziesiątego roku).

§4

1. Akcje Serii 5 będą pokryte w całości gotówką.
2. Wpłata na pokrycie Akcji Serii 5 nastąpi najpóźniej w dniu podpisania umowy o objęciu akcji.

§5

1) Działając na podstawie upoważnienia zawartego w §4 ust. 4 Statutu Spółki, oraz zgodnie z uchwałą nr 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 5 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 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 będzie mogła pozyskać cennego strategicznego akcjonariusza. Obecność 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 5 oraz obecność 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

Akcje zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do spółki WP HOLDINGS VII B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Dam 7, 1012JS, Amsterdam, Królestwo Niderlandów, zarejestrowanej pod numerem 34281670 w Izbie Handlowej w Amsterdamie. Przyjęcie oferty nastąpi poprzez podpisanie umowy objęcia akcji z WP HOLDINGS VII B.V., co nastąpi nie później niż do dnia 30 czerwca 2010 r.

§7

Emisja, o której mowa powyżej, nie zostanie przeprowadzona w formie oferty publicznej w rozumieniu 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 z późn. zm.).

§8

Zarząd Spółki oświadcza, iż w przypadku objęcia i opłacenia wszystkich Akcji Serii 5 w ilości 4 726 263 przez WP Holdings VII B.V., wysokość kapitału zakładowego wyniesie 189 126,19 EUR i tym samym Zarząd dookreśla wysokość kapitału zakładowego w Statucie, nadając następujące brzmienie §3 ust. 1 Statutu Spółki:

„§3 ust. 1 Statutu:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 189 126,19 EUR (sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia sześć 19/100 EUR) i jest podzielony na 18 912 619 (osiemnaście milionów dziewięćset dwanaście tysięcy sześćset dziewiętnaście) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden EURcent) każda akcja.”

§9

- 1) Zostanie ustalony wzór dokumentu - umowy objęcia akcji subskrypcji prywatnej.
- 2) Zostaną ustalone inne szczegółowe warunki emisji Akcji Serii 5 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 5,
- 2) podejmie działania związane z ofertą prywatną akcji, jak również mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii 5 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 5 w depozycie papierów wartościowych oraz podjęcia innych niezbędnych czynności w zakresie dematerializacji Akcji Serii 5.

16.7. Przewidywana data emisji akcji

W dniu 10 czerwca 2010 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 5. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym 30/2010 z dnia 11 czerwca 2010 r.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do Obrotu na rynku regulowanym w IV kwartale 2010 roku.

16.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

16.8.1. Ograniczenia wynikające ze statutu

Obrót Akcjami Emitenta jest wolny. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie ich zbywania.

16.8.2. 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 8.30-16.30, 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 określaniem 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 przekaze 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 ogłaszającym 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 wskazanymi 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 liczby 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 rynkową 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 zleciennodawców 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 osiągnięcie 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.

16.8.3. 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.

16.8.4. 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 szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

16.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

16.9.1. 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.

16.9.2. 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.

16.10. 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.

16.11. 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.

16.11.1. 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 osiągnięcia, 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.

16.11.2. 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 osiągnięcia (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 PDOP 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.

16.11.3. 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 osiągnięcia) 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
- 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 osiągnięcia) w RP lub w innym niż RP Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia za oświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o 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 osiągnięcia, 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).

16.11.4. 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 osiągnięcia (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. 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).

16.11.5. 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.

16.11.6. 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.

16.11.7. 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.

17. INFORMACJE O WARUNKACH EMISJI

17.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

17.1.1. 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 emisyjnego, będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym były przedmiotem oferty w trybie subskrypcji prywatnej, zakończonej w dniu 21 maja 2010 r.

Na podstawie umowy objęcia zawartej w dniu 21 maja 2010 r., między Emitentem oraz WP Holdings VII B.V., Emitent przydzielił 4.726.263 (cztery miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt trzy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii 5 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda. Akcje Wprowadzane do Obrotu w ilości 3.389.263, w stosunku do których Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, stanowią część Akcji Serii 5 przydzielonych na podstawie umowy objęcia z dnia 21 maja 2010 r.

Cena emisyjna została ustalona przez Zarząd i wyniosła 65 zł (sześćdziesiąt pięć złotych) za jedną akcję.

17.1.2. 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 3.389.263 (trzech milionów trzystu osiemdziesięciu dziewięciu tysięcy dwustu sześćdziesięciu trzech) Akcji zwykłych na okaziciela Serii 5 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.

17.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana publiczna oferta akcji Spółki.

Umowa objęcia Akcji Serii 5 zawarta została w dniu 21 maja 2010 r. między Emitentem oraz WP Holdings VII B.V. Na podstawie umowy objęcia, Emitent w trybie subskrypcji prywatnej określonej w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych zaoferował Inwestorowi objęcie wszystkich Akcji Serii 5. Na warunkach określonych w umowie objęcia, Inwestor przyjął ofertę złożoną przez Emitenta i objął wszystkie Akcje Serii 5, tj. 4.726.263 (cztery miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt trzy) Akcji na okaziciela Serii 5 Emitenta o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda, po cenie emisyjnej wynoszącej 65 zł (sześćdziesiąt pięć złotych) za jedną akcję.

Ponadto umowa objęcia Akcji Serii 5, 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 307.207.095 zł (trzysta siedem milionów dwieście siedem tysięcy dziewięćdziesiąt pięć złotych), stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii 5 i Ceny Emisyjnej za jedną Akcję Serii 5.

Umowa objęcia, zgodnie z art. 441 § 2 Kodeksu spółek handlowych, stanowiła załącznik do wniosku o zarejestrowanie przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii 5.

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 9.5.2.4 Prospektu.

Zgodnie z umową subskrypcji transakcja objęcia akcji przez Inwestora przebiegła w dwóch fazach - Wstępnej Finalizacji i Finalizacji Umowy.

Wstępna Finalizacja Umowy Subskrypcyjnej została udokumentowana wraz z zawarciem umowy objęcia akcji w dniu 21 maja 2010 r.

Finalizacja Umowy miała miejsce z chwilą zarejestrowania podwyższenia kapitału akcyjnego w drodze emisji Akcji Serii 5, we właściwym dla Emitenta sądzie rejonowym (Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu - VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) w dniu 10 czerwca 2010 r. Sąd nie zgłosił żadnych zastrzeżeń do umowy objęcia Akcji Serii 5.

Emitent poinformował o fakcie zakończenia etapu Finalizacji Umowy Subskrypcji w raporcie bieżącym z dnia 11 czerwca 2010 r.

Ze względu na tryb przeprowadzenia oferty, Emitent nie przeprowadził procedury składania zapisów.

17.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Nie dotyczy. Subskrypcja Prywatna Akcji Serii 5, w tym Akcji Wprowadzanych do Obrotu została zakończona dnia 21 maja 2010 r. W dniu 10 czerwca 2010 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 5.

17.1.5. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Nie dotyczy. Ze względu na tryb przeprowadzenia Oferty nie wystąpiła redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot.

17.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Nie dotyczy. Ze względu na tryb przeprowadzenia Oferty Emitent nie przeprowadził procedury składania zapisów.

17.1.7. 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 5, w tym Akcji Wprowadzanych do Obrotu została zakończona dnia 21 maja 2010 r.

17.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

Akcje Wprowadzane do Obrotu zostały pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 220.302.095,00 zł (dwustu dwudziestu milionów trzystu dwóch tysięcy dziewięćdziesięciu pięciu złotych), stanowiącym iloczyn liczby Akcji Wprowadzanych do Obrotu i Ceny Emisyjnej za jedną Akcję Serii 5.

Natomiast wszystkie Akcje Serii 5 zostały pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 307.207.095,00 zł (trzystu siedmiu milionów dwustu siedmiu tysięcy dziewięćdziesięciu pięciu złotych).

Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 23/2010 z dnia 24 maja 2010 r.

17.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emitent poinformował o wynikach subskrypcji prywatnej w raporcie bieżącym nr 23/2010 z dnia 24 maja 2010 r.

17.1.10. 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 serii 5, tj. 4.726.263 (czterech milionów siedmiuset dwudziestu sześciu tysięcy dwustu sześćdziesięciu trzech) akcji na okaziciela Emitenta o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.

Prawo pierwszeństwa do objęcia wszystkich Akcji Serii 5, w tym Akcji Wprowadzanych zostało wyłączone Uchwałą Zarządu z dnia 14 maja 2010 r. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 22/2010 z dnia 14 maja 2010 r.

17.2. Zasady dystrybucji i przydziału

17.2.1. 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 umowy objęcia akcji przez Emitenta oraz WP Holdings VII B.V. w dniu 21 maja 2010 r.

17.2.2. 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.

17.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Nie dotyczy. Ze względu na tryb przeprowadzenia oferty dzielenie na transze nie miało miejsca.

17.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent powiadomił Inwestora o liczbie przydzielonych mu Akcji Wprowadzanych do Obrotu w umowie objęcia Akcji Serii 5 w dniu 21 maja 2010 r.

17.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy. Nie występowała opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

17.3. Cena

17.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Podstawą prawną dla Ceny Emisyjnej była Uchwała Zarządu z dnia 14 maja 2010 r. Cena Emisyjna została ustalona na poziomie 65 zł (sześćdziesiąt pięć złotych) za jedną akcję. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 22/2010 z dnia 14 maja 2010 r.

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 PDOP 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. 16.11 niniejszego Prospektu Emisyjnego.

17.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o Cenie Emisyjnej została podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 22/2010 z dnia 14 maja 2010 r.

17.3.3. 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 4.726.263 (czterech milionów siedmiuset dwudziestu sześciu tysięcy dwustu sześćdziesięciu trzech) akcji na okaziciela Emitenta o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii 5, w tym Akcji Wprowadzanych zostało wyłączone uchwałą Zarządu z dnia 14 maja 2010 r. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 22/2010 z dnia 14 maja 2010 r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Emitenta. Zarząd uzasadnił wyłączenie prawa poboru w następujący sposób:

Wyłączenie prawa poboru w całości w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy uzasadnione jest potrzebą pozyskania przez Emitenta znacznych środków finansowych, które pozwoliłyby na dynamiczne przyspieszenie rozwoju Emitenta, a tym samym na zdecydowane umocnienie jego pozycji rynkowej. Wyłączenie prawa poboru umożliwia w tym kontekście szybkie i sprawne pozyskanie środków bez konieczności angażowania Emitenta w procedury związane z przeprowadzeniem oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zmianami). 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. Jednocześnie dzięki wyłączeniu prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości Emitent będzie mógł pozyskać cennego strategicznego akcjonariusza. Obecność Inwestora w strukturze akcjonariatu Emitenta zwiększy wiarygodność Emitenta na międzynarodowych rynkach finansowych. W opinii Zarządu wpłynie to również na umocnienie pozycji Emitenta wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec innych dotychczasowych kontrahentów. W perspektywie długoterminowej środki pozyskane z emisji Akcji Serii 5 oraz obecność w strukturze akcjonariatu Inwestora pozwolą na zwiększenie efektywności działań Emitenta, czego bezpośrednim skutkiem powinna być większa dynamika rozwoju Emitenta. W tej sytuacji w opinii Zarządu Emitenta wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy w całości leży w interesie zarówno Emitenta jak i jego dotychczasowych akcjonariuszy.

17.4. Plasowanie i gwarantowanie

17.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty

Emitent nie zawarł oraz nie przewiduje zawarcia umowy z podmiotami świadczącymi usługi koordynatora oferty.

17.4.2. 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.

17.4.3. 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.

17.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł i nie przewiduje zawarcia umowy o gwarantowanie emisji oraz o subemisję.

18. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

18.1. 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 10 czerwca 2010 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 5, w tym Akcji Wprowadzanych. Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym 34/2010 z dnia 17 czerwca 2010 r.

Emitent zamierza zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Wprowadzanych do Obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie 3.389.263 Akcji Serii 5 do obrotu na rynku regulowanym na GPW. Niezwłocznie po zawarciu umowy z KDPW, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Wprowadzanych do Obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Spółka wystąpi do zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie 3.389.263 Akcji Serii 5 do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW Akcjami Wprowadzanymi do Obrotu rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie.

Emitent przewiduje, że obrót Akcjami Wprowadzanymi do Obrotu na GPW rozpocznie się w IV kwartale 2010 r.

18.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane 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.

18.3. 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

W dniu 15 czerwca 2010 r. Zarząd Emitenta, podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego 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.

Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 32/2010 z dnia 16 czerwca 2010 r.

W dniu 20 lipca 2010r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego w wyniku prywatnej emisji akcji serii 6. Kapitał zakładowy Emitenta podniesiony został z kwoty 189.126,19 EUR o kwotę 214,80 EUR do kwoty 189.340,99 EUR.

Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 49/2010 z dnia 27 lipca 2010 r.

Dla celu wykonania umowy subskrypcji akcji z dnia 22 kwietnia 2010 r., zawartej między Emitentem a WP Holdings VII B.V., w ciągu 12 miesięcy od daty zarejestrowania przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Emitenta emisji Akcji Serii 5, Emitent podejmie kolejne uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, dzięki którym Inwestor będzie miał możliwość dokonania zapisu na dodatkowe akcje w dwóch transzach, umożliwiających zwiększenie jego zaangażowania w kapitale zakładowym Emitenta do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego.

Emitent poinformował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 23 kwietnia 2010 r. Szczegółowe informacje dotyczące możliwości podwyższenia kapitału zakładowego zostały opisane w pkt. 9.5.2.4 niniejszego Prospektu Emisyjnego.

18.4. 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.

18.5. 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.

18.5.2. 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.

18.5.3. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne

Nie dotyczy.

18.5.4. Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniem stabilizacyjnymi

Nie dotyczy.

18.5.5. Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku

Nie dotyczy.

19. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

19.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży

Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie oferuje się akcji do sprzedaży.

19.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie oferuje się akcji do sprzedaży.

19.3. 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.

20. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

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

Emitent szacuje, iż łączne koszty emisji Akcji Serii 5 wyniosły 479.918,77 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 306.727.176,23 zł.

21. ROZWODNIENIE

21.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Tabela 58 **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.	4.726.263.	24,96%	4.726.263.	24,96%
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	3.583.385	18,93%	3.583.385	18,93%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2.822.812	14,91%	2.822.812	14,91%
Henry McGovern	1.360.110	7,18%	1.360.110	7,18%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	1.000.000	5,28%	1.000.000	5,28%
Pozostali	5.440.373	28,74%	5.440.373	28,74%
Razem	18.934.099	100,00%	18.934.099	100,00%

Źródło: Emitent, obliczenia Erste Securities Polska S.A.

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

Nie dotyczy.

22. INFORMACJE DODATKOWE

22.1. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone 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.

22.2. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z ofertą.

22.3. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

23. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

23.1. 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 2009, 2008 i 2007 roku oraz dokonał przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Biegły Rewident nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

23.2. Erste Securities Polska S.A.

Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie nie uczestniczył w przeprowadzeniu emisji Akcji Serii 5. 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 25.2.2) 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.

23.3. 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 5.

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.

24. 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:	022 523 40 00
Faks:	022 523 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 2009, 2008 i 2007 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 2009, 2008 i 2007 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz wydała raport z przeglądu bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało włączone do niniejszego Prospektu.

25. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

25.1. Emitent

25.1.1. 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

25.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Piotr Boliński	Członek Zarządu
----------------	-----------------

25.1.3. 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.

Piotr Boliński
Członek Zarządu

25.2. Firma Inwestycyjna

25.2.1. 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

25.2.2. 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, 4, 16.1, 16.3, 16.7, 16.10, 17, 18, 19, 21, 23.2, 25.2.

25.2.3. 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

25.3. Doradca Prawny

25.3.1. 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

25.3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

Krzysztof Wierzbowski	Komplementariusz
------------------------------	------------------

25.3.3. 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: 2.1.24-2.1.27, 2.2.12-2.2.14, 2.2.17-2.2.19, 9.1.1-9.1.4, 9.2.7, 9.3.1, 9.4.1.1.1.1, 9.4.1.1.2.1, 9.5, 9.7-9.9, 10.1-10.3, 11.2, 11.3, 12-15, 16.2, 16.4-16.6, 16.8, 16.9, 16.11, 23.3, 25.3.

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

26. 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	15.544.836 akcji zwykłych na okaziciela AmRest Holdings SE wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki i dopuszczonych do obrotu na GPW na Datę Zatwierdzenia Prospektu
Akcje Serii 5	4.726.263 (cztery miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii 5 objętych przez Inwestora na podstawie umowy subskrypcji akcji z dnia 22 kwietnia 2010 r.
Akcje Wprowadzane do Obrotu, Akcje Wprowadzane	3.389.263 akcji zwykłych na okaziciela Serii 5 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 5 w ramach prywatnej emisji
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

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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
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 31 grudnia 2009 roku stanowią je KFC, Pizza Hut („PH”), Burger King („BK”); Starbucks Coffee („Starbucks”, „SBUX”); Applebee’s; Rodeo Drive („RD”) oraz freshpoint („FP”).
Marki własne	Określenie konceptów szybkiej obsługi lub restauracyjnych będących własnością Emitenta. Na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowią je Rodeo Drive („RD”) oraz freshpoint („FP”).
MNB	Oficjalna stopa bazowa Centralnego Banku Węgier („ <i>Magyar Nemzeti Bank</i> ”)
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 5 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.
Rejestr Przedsiębiorców KRS	Rejestr przedsiębiorców, o którym mowa w Ustawie o KRS

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

Rep.	Repertorium
Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2009, 2008 i 2007 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
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
Spółka	AmRest Holdings SE
Statut	Tekst Statutu Emitenta stanowiący Załącznik w pkt 29 Prospektu
Subskrybent	WP Holdings VII B.V., spółka z siedzibą w Amsterdamie, przy Dam 7, 1012JS, 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 2010 r.
Uchwała o Podwyższeniu	Uchwała z dnia 14 maja 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego AmRest Holdings SE w ramach kapitału docelowego do kwoty 189.126,19 EUR w drodze emisji 4.726.263 akcji zwykłych na

okaziciela serii 5

Umowa Subskrypcji	Umowa subskrypcyjna z dnia 22 kwietnia 2010 r. zawarta 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 2006 r. Nr 171, poz. 1225 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 2001 r. Nr 17 poz. 209, 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. Nr 185, poz. 1439 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 2010 r. Nr 51, poz. 307, 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. 550)
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.)

Prospekt Emisyjny AmRest Holdings SE

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.

27. 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 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 rocznego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2007, opublikowanego przez Emitenta w dniu 28 kwietnia 2008 r. – do części obejmującej skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za okres dwunastu miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 r. oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania tego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Emitenta za pierwsze półrocze 2010 roku, opublikowanego przez Emitenta w dniu 24 sierpnia 2010 r. – do części obejmującej skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za okres sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2010 r. oraz do raportu niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Emitenta za III kwartał 2010 r., opublikowanego w dniu 15 listopada 2010 r. – do części obejmującej skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień i za okres dziewięciu miesięcy kończących się 30 września 2010 r.

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.

28. 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 uchwały Zarządu Emitenta z dnia 14 maja 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii 5 z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy,
- treść uchwał WZA z dnia 30 czerwca 2010 r. w sprawie zmian w Statucie,
- sprawozdania finansowe jednostek zależnych Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 2008 r.

29. ZAŁĄCZNIKI

29.1. Załącznik 1 Odpis z rejestru przedsiębiorców

CODo WA/26.10/380/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 1 z 8

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Czernałkowska 100
00454 Warszawa

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 26.10.2010 godz. 13:54:20

Numer KRS: **0000320252**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	22.12.2008
Ostatni wpis	Numer wpisu: 6 Data dokonania wpisu: 14.10.2010
	Sygnatura akt: WR.VI NS-REJ.KRS/15971/10/920
	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: 020691041, 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	
--	--

CODo WA/26.10/380/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 2 z 8

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 GRÓDZIŃSKA, 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



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 jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	1 893 40,99 EUR
2. Wysokość kapitału docelowego	585 22,57 EUR
3. Liczba akcji wszystkich emisji	18934099
4. Wartość nominalna akcji	0,01 EUR
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 893 40,99 EUR
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	

CODo	WA/26.10/380/2010	Operator: ŚLUSAREK EWA	Strona 3 z 8
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 UPRIWILEJOWANE
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 UPRIWILEJOWANE
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 UPRIWILEJOWANE
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 UPRIWILEJOWANE
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 UPRIWILEJOWANE
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 UPRIWILEJOWANE



Rubryka 10 -
Brak wpisów

CODO	WA/26.10/380/2010	Operator: ŚLUSAREK EWA	Strona 4 z 8
------	-------------------	------------------------	--------------

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	KAZDY CZŁONEK ZARZĄDU UPRAWNIONY JEST DO SAMODZIELNEGO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI.														
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład zarządu lub rady administrującej															
1	<table border="1"> <tr><td>1. Nazwisko / Nazwa lub firma</td><td>MROČZYŃSKI</td></tr> <tr><td>2. Imiona</td><td>WOJCIECH GERARD</td></tr> <tr><td>3. Numer PESEL/REGION</td><td>72071208814</td></tr> <tr><td>4. Numer KRS</td><td>****</td></tr> <tr><td>5. Funkcja</td><td>CZŁONEK ZARZĄDU</td></tr> <tr><td>6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?</td><td>NIE</td></tr> <tr><td>7. Data do jakiej została zawieszona</td><td>-----</td></tr> </table>	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MROČZYŃSKI	2. Imiona	WOJCIECH GERARD	3. Numer PESEL/REGION	72071208814	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	-----
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MROČZYŃSKI														
2. Imiona	WOJCIECH GERARD														
3. Numer PESEL/REGION	72071208814														
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	-----														
2	<table border="1"> <tr><td>1. Nazwisko / Nazwa lub firma</td><td>BOLIŃSKI</td></tr> <tr><td>2. Imiona</td><td>PIOTR</td></tr> <tr><td>3. Numer PESEL/REGION</td><td>79080405434</td></tr> <tr><td>4. Numer KRS</td><td>****</td></tr> <tr><td>5. Funkcja</td><td>CZŁONEK ZARZĄDU</td></tr> <tr><td>6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?</td><td>NIE</td></tr> <tr><td>7. Data do jakiej została zawieszona</td><td>-----</td></tr> </table>	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BOLIŃSKI	2. Imiona	PIOTR	3. Numer PESEL/REGION	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	-----
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BOLIŃSKI														
2. Imiona	PIOTR														
3. Numer PESEL/REGION	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	-----														
Podrubryka 2 Dane dyrektorów wykonawczych nie będących członkami rady administrującej															
Brak wpisów															

Rubryka 2 - Organ nadzoru																			
1	<table border="1"> <tr><td>1. Nazwa organu</td><td>RADA NADZORCZA</td></tr> <tr> <td colspan="2">Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td> <table border="1"> <tr><td>1. Nazwisko</td><td>SCHMIDT</td></tr> <tr><td>2. Imiona</td><td>PRZEMYSŁAW ALEKSANDER</td></tr> <tr><td>3. Numer PESEL</td><td>62121604190</td></tr> </table> </td> </tr> <tr> <td>2</td> <td> <table border="1"> <tr><td>1. Nazwisko</td><td>SYKORA</td></tr> <tr><td>2. Imiona</td><td>JAN</td></tr> </table> </td> </tr> </table>	1. Nazwa organu	RADA NADZORCZA	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		1	<table border="1"> <tr><td>1. Nazwisko</td><td>SCHMIDT</td></tr> <tr><td>2. Imiona</td><td>PRZEMYSŁAW ALEKSANDER</td></tr> <tr><td>3. Numer PESEL</td><td>62121604190</td></tr> </table>	1. Nazwisko	SCHMIDT	2. Imiona	PRZEMYSŁAW ALEKSANDER	3. Numer PESEL	62121604190	2	<table border="1"> <tr><td>1. Nazwisko</td><td>SYKORA</td></tr> <tr><td>2. Imiona</td><td>JAN</td></tr> </table>	1. Nazwisko	SYKORA	2. Imiona	JAN
1. Nazwa organu	RADA NADZORCZA																		
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu																			
1	<table border="1"> <tr><td>1. Nazwisko</td><td>SCHMIDT</td></tr> <tr><td>2. Imiona</td><td>PRZEMYSŁAW ALEKSANDER</td></tr> <tr><td>3. Numer PESEL</td><td>62121604190</td></tr> </table>	1. Nazwisko	SCHMIDT	2. Imiona	PRZEMYSŁAW ALEKSANDER	3. Numer PESEL	62121604190												
1. Nazwisko	SCHMIDT																		
2. Imiona	PRZEMYSŁAW ALEKSANDER																		
3. Numer PESEL	62121604190																		
2	<table border="1"> <tr><td>1. Nazwisko</td><td>SYKORA</td></tr> <tr><td>2. Imiona</td><td>JAN</td></tr> </table>	1. Nazwisko	SYKORA	2. Imiona	JAN														
1. Nazwisko	SYKORA																		
2. Imiona	JAN																		

CODO	WA/26.10/380/2010	Operator: ŚLUSAREK EWA	Strona 5 z 8
3	3.Numer PESEL	---	
	1.Nazwisko	MCGOVERN	
	2.Imiona	HENRY JOSEPH	
4	3.Numer PESEL	---	
	1.Nazwisko	EGGINK	
	2.Imiona	RAIMONDO	
5	3.Numer PESEL	---	
	1.Nazwisko	KSEŃ	
	2.Imiona	JACEK	
6	3.Numer PESEL	49102403254	
	1.Nazwisko	FEUER	
	2.Imiona	ROBERT	
7	3.Numer PESEL	---	
	1.Nazwisko	LANDY	
	2.Imiona	JOSEPH PATRICK	
	3.Numer PESEL	---	

Rubryka 3 - Prokurend
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

CODo WA/26.10/380/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 6 z 8

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.
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

CODo	WA/26.10/380/2010	Operator: ŚLUSAREK EWA	Strona 7 z 8
------	-------------------	------------------------	--------------

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 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

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

CODo	WA/26.10/380/2010	Operator: ŚLUSAREK EWA	Strona 8 z 8
------	-------------------	------------------------	--------------

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

Warszawa, 26.10.2010 godz: 13:54:20



Podpis

ŚLUSAREK EWA

29.2. Załącznik 2 Statut

ODPIS

**PROTOKÓŁ
Z POSIEDZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI
AMREST HOLDINGS SE**

odbytego w dniu 6 lipca 2010 roku

1. Posiedzenie otworzył Pan Wojciech Mroczyński - Członek Zarządu, informując, iż na dzień dzisiejszy w siedzibie spółki AmRest Holdings SE we Wrocławiu przy pl. Grunwaldzkim 25-27 zostało zwołane posiedzenie Zarządu Spółki AmRest Holdings SE, z następującym porządkiem obrad:

- (1) wybór Przewodniczącego oraz przyjęcie porządku obrad;
- (2) podjęcie uchwały w przedmiocie ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki;

2. Na Przewodniczącego posiedzenia jednogłośnie wybrany został Wojciech Mroczyński, który oświadczył, iż wybór przyjmuje. Przewodniczący zarządził sporządzenie listy obecności i stwierdził, że nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu ani co do odbycia posiedzenia, ani co do spraw objętych porządkiem obrad. W związku z tym, posiedzenie Zarządu Spółki jest władne do podejmowania wiążących uchwał.

3. do pkt. (2) porządku obrad:

Zarząd jednogłośnie przyjął uchwałę w przedmiocie ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki:

**UCHWAŁA NR 1/07/2010
ZARZĄDU SPÓŁKI AMREST HOLDINGS SE**
podjęta w dniu 6 lipca 2010 roku
w przedmiocie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki:

§1

Wobec powzięcia w dniu 15 czerwca 2010 r. Uchwały Zarządu przed notariuszem Sylwią Marszałkowską w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Bułwida 22/2, Rep. A nr 5544/2010), w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 21 480 (dwudziestu jeden tysięcy czterystu osiemdziesięciu) akcji zwykłych na okaziciela serii 6, w celu umożliwienia rejestracji sądowej oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ustala się nowy, jednolity tekst Statutu Spółki o następującym brzmieniu:

**TEKST JEDNOLITY STATUTU AMREST HOLDINGS SE
STAN NA DZIEŃ 6 LIPCA 2010 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 189 340,99 EUR (sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta czterdzieści i 99/100 euro) i jest podzielony na 14.207.836 (słownie: czternaście milionów dwieście siedem tysięcy osiemset trzydzieści sześć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja oraz 4 726 263 (cztery miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt trzy) akcje imienne.
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 w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej.
4. W granicach kapitału docelowego Zarząd jest uprawniony do pozbawienia w całości lub w części prawa poboru akcji za zgodą Rady Nadzorczej.



Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

§ 5 **Organy Spółki**

§ 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 sześciu 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 sześciu 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.

§ 13

Walne Zgromadzenie

1. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.
2. Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.
3. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia walnego zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
4. O ile przepisy prawa lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością ważnie oddanych głosów, bez konieczności zgromadzenia kworum.

§ 14

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być co najmniej:
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c) udzielenie członkom organów Spółki, tj. Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

§ 15

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwołania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.
2. 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.
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub włączenia jednego lub kilku dodatkowych punktów do porządku obrad Walnego

Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

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.

Wojciech Mroczynski
Członek Zarządu

Piotr Boliński
Członek Zarządu

KANCELARIA NOTARIALNA SYLWIA MARSZAŁKOWSKA I MAŁGORZATA TUŚZNICKA-KINSTLER SPÓŁKA CYWILNA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU (50-368), ULICA ODONA BUJWIDA NUMER 22/2, NIP: 898-207-99-05, REGON: 020236141, TEL. 071 328 06 99

Reperforium A numer 8038 /2010

Poświadczam zgodność niniejszego odpisu protokołu z posiedzenia Zarządu Spółki z okazanym oryginałem dokumentu.



Koszty niniejszego poświadczenia zostaną zapłacone przez AmRest Holdings SE z siedzibą we Wrocławiu w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia wystawienia faktury na rachunek bankowy Kancelarii Notarialnej Sylwia Marszałkowska i Małgorzata Tuśznicka - Kinstler s.c. Deutsche Bank AG SA Oddział Wrocław, pl. Grunwaldzki 36 numer 35 1910 1048 2412 9900 2820 0001:-----
1) taksa notarialna zgodnie z § 13 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej Dz. U. Nr 148, poz. 1564 ze zmianami) w kwocie.....31,50 zł
2) podatek VAT, to jest 22% taksy notarialnej, w kwocie6,93 zł
Razem:.....38,43 zł
Wrocław, dnia 26.08.2010 (dwudziestego szóstego sierpnia dwa tysiące czterdziętego) roku.



NOTARIUSZ

Sylwia Marszałkowska

29.3. Załącznik 3 Uchwała Zarządu z dnia 14 maja 2010 r.

Reperitorium A numer 4795/2010

WYPIS



AKT NOTARIALNY

Dnia czternastego maja dwa tysiące dziesiątego (14.05.2010) roku, w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy ulicy Odonu Bujwida numer 22/2, prowadzonej w formie spółki cywilnej, przed notariuszem Sylwią Marszałkowską, stawili się:—

1) **Pan Wojciech Gerard Mroczyński**, używający imienia „Wojciech, syn Gerarda i Kazimierzy, numer PESEL: 72071208814, zamieszkały 51-607 Wrocław, ulica Tadeusza Czackiego numer 68 (sześćdziesiąt osiem);—

2) **Pan Piotr Boliński**, syn Czesława i Mirosławy, numer PESEL: 79080405434, zamieszkały 52-200 Wysoka, ulica Chabrowa numer 45 (czterdzieści pięć), mieszkania numer 4 (cztery);—

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 z dnia 14.04.2010 (czternastego kwietnia dwa tysiące dziesiątego) roku, znak WR/14.04/63/2010, 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 Stawiających notariusz ustaliła na podstawie okazanych dowodów osobistych: ad. 1) serii ARA numer 675111, ad. 2) serii AJE numer 158384.——

PROTOKÓŁ OŚWIADCZENIA

Art. 1. 1. Stawiający Wojciech Mroczyński i Piotr Boliński działający jako Zarząd „AmRest Holdings SE” Spółki europejskiej z siedzibą we Wrocławiu oświadczają, że dzisiejszemu posiedzeniu Zarządu przewodniczy Wojciech Mroczyński, 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 w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii 5 (piątej)._____

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 141.863,56 EUR (sto czterdzieści jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt trzy i 56/100 euro) do kwoty 189.126,19 EUR (sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia sześć i 19/100 euro), to jest o kwotę 47.262,63 EUR (czterdzieści siedem tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa i 63/100 euro), w drodze emisji 4.726.263 (cztery miliony siedemset dwadzieścia sześć dwieście sześćdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii 5 o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja ("Akcje Serii 5")._____

§ 2.

Cena emisyjna za każdą Akcję Serii 5 wynosi 65,00 (sześćdziesiąt pięć) złotych.—

§ 3.

Akcje Serii 5 będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 01.01.2010 (pierwszego stycznia dwa tysiące dziesiątego) roku._____

§ 4.

1. Akcje Serii 5 będą pokryte w całości gotówką._____

2. Wpłata na pokrycie Akcji Serii 5 nastąpi najpóźniej w dniu podpisania umowy o objęciu akcji._____

§ 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 5 w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

2. Wyłączenie prawa poboru w całości w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy uzasadnione jest potrzebą pozyskania przez Spółkę znacznych środków finansowych, które pozwoliłyby na dynamiczne przyspieszenie rozwoju Spółki, a tym samym na zdecydowane umocnienie jej pozycji rynkowej. Wyłączenie prawa poboru umożliwi 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 będzie mogła pozyskać cennego strategicznego akcjonariusza. Obecność 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 5 oraz obecność 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.

Akcje zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do spółki WP HOLDINGS VII B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Dam 7, 1012JS, Amsterdam, Królestwo Niderlandów, zarejestrowanej pod numerem 34281670 w Izbie Handlowej w Amsterdamie. Przyjęcie oferty nastąpi poprzez podpisanie umowy objęcia akcji z WP HOLDINGS VII B.V., co nastąpi nie później niż do dnia 30.06.2010 (trzydziestego czerwca dwa tysiące dziesiątego) roku.

§ 7.

Emisja, o której mowa powyżej, nie zostanie przeprowadzona w formie oferty publicznej w rozumieniu 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 i opłacenia wszystkich Akcji Serii 5 w ilości 4.726.263 przez WP Holdings VII B.V., wysokość kapitału zakładowego wyniesie 189.126,19 EUR i tym samym Zarząd dookreśla wysokość kapitału zakładowego w Statucie, nadając następujące brzmienie § 3 ust. 1 Statutu Spółki:

„§ 3 ust. 1 Statutu:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 189.126,19 EUR (sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia sześć i 19/100 euro) i jest podzielony na 18.912.619 (osiemnaście milionów dziewięćset dwanaście tysięcy sześćset dziewiętnaście) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda akcja.”

§ 9.

1. Zostanie ustalony wzór dokumentu - umowy objęcia akcji subskrypcji prywatnej.
2. Zostaną ustalone inne szczegółowe warunki emisji Akcji Serii 5 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) podjęcie 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 5;
- 2) podjęcie działania związane z ofertą prywatną akcji, jak również mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii 5 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 5 w depozycie papierów

wartościowych oraz podjęcia innych niezbędnych czynności w zakresie dematerializacji Akcji Serii 5. _____

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 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 sporządzenia 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 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.....**936,00 zł**
- 2) wynagrodzenie notariusza na podstawie § 9 ust. 2 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 148, poz. 1564, ze zmianami).....**1.000,00 zł**
- 3) podatek VAT w wysokości 22 % od kwoty z pkt 2 na podstawie ustawy o podatku od towarów i usług.....**220,00 zł**
- RAZEM:.....2.156,00 zł**

Podatek od czynności cywilnoprawnych wyliczono w następujący sposób: **47.262,63**
EUR (podstawa opodatkowania) x **3,9852** zł (kurs w NBP 1 EUR na dzień 14 maja 2010
roku) = **1.220,00** zł. [kwota wynagrodzenia notarialnego wraz z podatkiem VAT] =
187.131,03 x 0,5% = **935,65** zł.

Pobrane przy tej umowie wynagrodzenie i podatki zostaną zarejestrowane w ewidencji pod numerem
repertorium oryginału aktu.

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany

Oryginał tego protokołu własnoręcznie podpisali: Stawający i Sylwia
Marszałkowska – notariusz.

REPERTORIUM A numer **9020**/2010

Kancelaria Notarialna Sylwia Marszałkowska i Małgorzata
Tusznicka-Kinstler s.c. we Wrocławiu ul. Odona Bujwida numer
22/2

Wypis/odpis niniejszy wydano: **odpis**

Za 1 wypis/odpis tego protokołu pobrano łącznie **36,60** zł z czego:

1) takse 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.....**30,00** zł

2) podatek Vat 22% od kwoty z pkt 1.....**6,60** zł

Wrocław, dnia siódmego września dwa tysiące dziesiątego
(07.09.2010) roku.



NOTARIUSZ
Małgorzata Tusznicka-Kinstler



29.4. Załącznik 4 Uchwały WZA z dnia 30 czerwca 2010 r.

WYPIS

Repertorium A numer 13034/2010

AKT NOTARIALNY

Dnia trzydziestego czerwca dwa tysiące dziesiątego roku (30.06.2010 r.), we Wrocławiu, przy Placu Grunwaldzkim nr 25-27, przed notariusz Dominiką Grodzińską z Kancelarii Notarialnej Dominika Grodzińska Simona Krukowska Spółka Cywilna we Wrocławiu, przy ul. Krawieckiej nr 3, lok. 15-16, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pod firmą AmRest Holdings Spółka Europejska z siedzibą we Wrocławiu (adres 50-365 Wrocław, Plac Grunwaldzki nr 25-27), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000320252, REGON 020891041, NIP 1010002998, z którego notariusz sporządziła następujący: -----

**PROTOKÓŁ
ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA
AKCJONARIUSZY**

§ 1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy otworzył o godzinie 11.30. Pan Dawid Książczak z upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej Henry'ego McGovern. -----
Następnie przedstawiono następujące kandydatury na Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy: Pana Dawida Książczak oraz Pana Piotra Bodył-Szymala, którzy wyrazili zgodę na kandydowanie. -----
Poinformowano obecnych o elektronicznym systemie głosowania. -----

Przystąpiono do głosowania nad uchwałą o następującej treści: -----

**Uchwała nr 1
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia**

Na podstawie przepisu art. 409 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie wybiera Pana Piotra Bodył-Szymala, na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu tajnym, oddano 8.445.779 głosów „za” oraz 6.052.183 głosów „przeciw”. -----

Zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia przystąpiono do głosowania nad uchwałą o następującej treści: -----

Uchwała nr 2
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia

Na podstawie przepisu art. 409 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie wybiera Pana Dawida Książczak, na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu tajnym, oddano 6.052.183 głosy „za” oraz 4.215.898 głosów „przeciw”, lecz zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Przewodniczącym został Pan Piotr Bodył-Szymala uzyskując większą ilość głosów za. -----

Zgodnie z treścią uchwał nr 1/2010 i 2/2010 na Przewodniczącego wybrano Pana Piotra Bodył-Szymala, syna Andrzeja i Kazimierzy, PESEL 71022601317, legitymującego się dowodem osobistym numer AEJ940457, zamieszkałego 62-090 Kiekrz, ul. Wiatraczna nr 3f, który wybór przyjął. -----

Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały w sprawie wyboru Sekretarza zgromadzenia. -----

Przystąpiono do głosowania nad uchwałą o następującej treści: -----

Uchwała nr 3
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie wyboru Sekretarza Walnego Zgromadzenia



Zwyczajne Walne Zgromadzenie wybiera Pana Dawida Książczak na Sekretarza Walnego Zgromadzenia. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu tajnym, oddano 13.015.605 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”.-----

Przewodniczący zarządził 10-minutową przerwę techniczną. -----

Ad 3) Po przerwie Przewodniczący stwierdził sporządzenie listy obecności, następnie podpisał ją i dołączył do Protokołu. -----

Ad 4) Przewodniczący stwierdził, że Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostało zwołane prawidłowo, w trybie art. 402¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki. -----
Przewodniczący podpisał listę obecności i dołączył do protokołu, po czym stwierdził, że na Zwyczajnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy reprezentowane jest 14.507.023 akcji, co stanowi 76,70% kapitału zakładowego, zatem Zgromadzenie zdolne jest do podjęcia wiążących uchwał. -----

Ad 5) Zgodnie z porządkiem obrad Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały o następującej treści: -----

Uchwała nr 4
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie przyjęcia porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie przyjmuje następujący porządek obrad Zgromadzenia:-----

- 1) Otwarcie Zgromadzenia;-----
- 2) Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;-----
- 3) Sporządzenie listy obecności;-----
- 4) Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał;-----
- 5) Przyjęcie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;-----
- 6) Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia;-----
- 7) Rozpatrzenie sprawozdania Zarządu AmRest z działalności Spółki oraz Grupy AmRest za rok 2009; -----
- 8) Rozpatrzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2009 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009; -----
- 9) Rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2009; -----
- 10) Podjęcie uchwał:-----
 - a) o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy AmRest w roku obrotowym 2009; -----

- b) o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2009 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009; -
- c) podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty Spółki za rok 2009; -----
- 11) Podjęcie uchwał w przedmiocie udzielenia absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009; -----
- 12) Podjęcie uchwał w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej. -
- 13) Podjęcie uchwał w sprawie odwołania i wyboru członków Rady Nadzorczej. -----
- 14) Podjęcie uchwał w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej. -----
- 15) Podjęcie uchwał w przedmiocie zmian Statutu Spółki. -----
- 16) Podjęcie uchwały w przedmiocie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki. -----
- 17) Zamknięcie Zgromadzenia. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.505.332 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”. -----

Ad 6) W tym miejscu ogłoszono, że nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia, jeśli zostanie przyjęty przez Zgromadzenie, będzie obowiązywał od momentu zamknięcia dzisiejszego Zgromadzenia. W tym miejscu jeden z akcjonariuszy przedstawił proponowane poprawki do Regulaminu Walnego Zgromadzenia. ---

Po przedstawieniu poprawek Przewodniczący zarządził 10-minutową przerwę techniczną. -----

Po przerwie Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały. -----

Uchwała nr 5
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie przyjęcia poprawki do projektu Regulaminu Walnego
Zgromadzenia - par. 5 pkt 4



Walne Zgromadzenie przyjmuje poprawkę akcjonariusza do projektu Regulaminu Walnego Zgromadzenia, tj. par. 5 pkt 4 do projektu Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zgodnie z załącznikiem do niniejszej uchwały. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem zakończenia niniejszego Zgromadzenia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 13.624.512 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”.

Następnie Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały o następującej treści.

Uchwała nr 6
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie przyjęcia poprawek do projektu Regulaminu Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie przyjmuje pozostałe poprawki akcjonariusza do projektu Regulaminu Walnego Zgromadzenia, które stanowią załącznik do niniejszej uchwały.

Uchwała wchodzi w życie z dniem zakończenia niniejszego Zgromadzenia.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.422.674 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”.

Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały:

Uchwała nr 7
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie przyjmuje Regulamin Walnego Zgromadzenia z uwzględnieniem zmian przyjętych w Uchwale nr 5 i 6 z dnia dzisiejszego, którego treść stanowić będzie załącznik do niniejszej uchwały.

Uchwała wchodzi w życie z dniem zakończenia niniejszego Zgromadzenia.

Zgromadzenie zobowiązuje Zarząd do sporządzenia tekstu jednolitego Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.430.044 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”.

Ad 7) i 8) Z upoważnienia Zarządu Pan Piotr Boliński – Dyrektor Finansowy Spółki złożył sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r. oraz złożył sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009. Dyskusji nie było.

Ad 9) W imieniu Rady Nadzorczej i z jej upoważnienia sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. złożył Pan Dawid Książczak. Dyskusji nie było. -----

Ad 10a) Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały:-----

Uchwała nr 8
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz
grupy kapitałowej AmRest Holdings SE za rok obrotowy 2009

Działając na podstawie art. 393 pkt 1 i art. 395 §2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz §14 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie, po rozpatrzeniu, zatwierdza Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej AmRest Holdings SE za rok obrotowy 2009.-----

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.-----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.505.332 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”.-----

Ad 10b) Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały:-----

Uchwała nr 9
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego Spółki oraz
skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2009

Działając na podstawie art. 393 pkt 1 i art. 395 §2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz §14 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie, po rozpatrzeniu, zatwierdza: ---

-

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.505.332 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”-----

Ad 10c) Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały: -----

Uchwała nr 10
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2009

Działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz § 14 ust. 2 pkt b) Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie postanawia, że strata Spółki poniesiona w roku obrotowym 2009 w wysokości 4.089.000 zł zostanie pokryta zyskami z przyszłych okresów. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.-----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.503.562 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”.-----

Ad 11) Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały: -----

Uchwała nr 11
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie udzielenia absolutorium Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009

Działając na podstawie art. 393 pkt 1 i art. 395 §2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz § 14 ust. 2 pkt. c) Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje: -----

Walne Zgromadzenie udziela absolutorium: -----

1) członkom Zarządu Spółki: -----

- Panu Wojciechowi Mroczyńskiemu z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., -----
- Panu Jackowi Trybuchowskiemu z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., -----

2) członkom Rady Nadzorczej Spółki: -----

- Panu Donald Kendall Sr. z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., -----
- Panu Donald Kendall Jr. z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., -----

- Panu Przemysławowi Aleksandrowi Schmidt z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., -----
- Panu Janowi Sykora z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., -----
- Panu Henry McGovern z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., -----
- Panu Michael Tseytin z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 8 maja 2009 r., -----
- Panu Leszkowi Kasperskiemu z wykonania przez niego obowiązków w okresie od 22 maja 2009 r. do 30 listopada 2009 r., -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.-----

Uchwała została podjęta w głosowaniu tajnym, oddano 14.105.332 głosów „za” oraz 401.690 głosów „przeciw”. -----

Ad 12) W tym miejscu wpłynął wniosek akcjonariusza o uwzględnienie zmiany przewidywanej liczby członków Rady Nadzorczej na „od 5 do 7”. Następnie wpłynął kolejny wniosek akcjonariusza o uwzględnienie zmiany liczby przewidywanej liczby członków Rady Nadzorczej na stałą liczbę 7 osób. -----

W tym miejscu ogłoszono 5-minutową przerwę techniczną. -----

Po przerwie został wycofany wniosek akcjonariusza o uwzględnienie zmiany liczby przewidywanej liczby członków Rady Nadzorczej na stałą liczbę 7 osób. Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały:-----



Uchwała nr 12
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej

Działając na podstawie art. 304 § 1 pkt 8 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz § 9 ust. 2 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie postanawia ustalić liczbę członków Rady Nadzorczej na od 5 do 7 osób.-----

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.105.332 głosów „za” oraz 0 głosów „przeciw”. -----

Ad 13) Zgodnie z porządkiem obrad zgłoszono następujące kandydatury: Jacka Kseń, Joseph'a P. Landy, Roberta Feuer i Raimondo Eggink – zawnioskowano głosowanie łączne. Następnie zgłoszono osobno kandydatury Jacka Kseń, Joseph'a P. Landy, Roberta Feuer i Raimondo Eggink wnioskując o głosowanie osobne. Jeden z akcjonariuszy zaprotestował przeciwko głosowaniu łącznemu.

Przewodniczący ogłosił 5-minutową przerwę techniczną. -----

Przewodniczący ogłosił, że dwa mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasły z dniem dzisiejszym, tak więc zgodnie z uchwałą nr 12 z dnia dzisiejszego obecnie są cztery wakaty w Radzie Nadzorczej. Przewodniczący po przerwie ogłosił, że wszyscy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie oraz spełniają warunki uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Spółki. -----

Przewodniczący zaproponował podjęcie następujących uchwał: -----

Uchwała nr 13
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej

Działając na podstawie art. 385 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz §9 ust. 3 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie postanawia powołać Raimondo Eggink na Członka Rady Nadzorczej Spółki. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu tajnym, oddano 12.010.062 głosów „za” oraz 2.095.270 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 2/3 głosów. -----

Uchwała nr 14
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej

Działając na podstawie art. 385 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz §9 ust. 3 Statutu Spółki, Walne

Zgromadzenie postanawia powołać Roberta Feuer na Członka Rady Nadzorczej Spółki. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu tajnym, oddano głosów 13.068.608 „za” oraz 29.655 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 2/3 głosów. -----

Uchwała nr 15
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej

Działając na podstawie art. 385 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz §9 ust. 3 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie postanawia powołać Jacka Kseń na Członka Rady Nadzorczej Spółki. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu tajnym, oddano głosów 14.505.332 „za” oraz 0 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 2/3 głosów. -----

Uchwała nr 16
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej

 Działając na podstawie art. 385 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz §9 ust. 3 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie postanawia powołać Joseph'a P. Landy. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu tajnym, oddano głosów 10.244.954 „za” oraz 2.853.309 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 2/3 głosów. -

Ad 14) W tym miejscu Przewodniczący zapytał jakie są propozycje w przedmiocie tego punktu porządku obrad. Akcjonariusz, który zgłosił wniosek

do porządku obrad zaproponował wynagrodzenie 20.000,00 zł brutto w stosunku rocznym, na niezmiennym poziomie. Zgłoszono kolejny wniosek o wyznaczenie wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej na poziomie 0,00 zł. Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały obejmującej dalej idący wniosek: -----

Uchwała nr 17
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Działając na podstawie art. 392 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz § 9 ust. 5 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie ustala wynagrodzenie dla każdego z Członków Rady Nadzorczej w wysokości 0,00 zł. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

Uchwała nie została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 6.104.970 głosów „za” oraz 8.398.592 głosów „przeciw”. -----

Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały obejmującej wniosek akcjonariusza: -----

Uchwała nr 18
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Działając na podstawie art. 392 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), oraz § 9 ust. 5 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie ustala wynagrodzenie dla każdego z Członków Rady Nadzorczej w wysokości 20.000,00 zł brutto rocznie. -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 9.741.914 głosów „za” oraz 35.385 głosów „przeciw”.-----

Ad 15) Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały:-----

Uchwała nr 19
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwała się co następuje:-----

- § 4 ust. 1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie: -----
„Zarząd Spółki jest upoważniony przez okres do dnia 30 czerwca 2013 roku do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 22 600 EUR (słownie: dwadzieścia dwa tysiące sześćset euro) – kapitał docelowy.” -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy. -----

Uchwała nie została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 8.435.627 głosów „za” oraz 6.069.705 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4.-----

Uchwała nr 20
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwała się co następuje:-----

- § 4 ust.1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie: -----
„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 58.737,37 EUR (pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset trzydzieści siedem euro i trzydzieści siedem centów) – kapitał docelowy.” -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy. -----

Uchwała nie została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 7.155.605 głosów „za” oraz 6.949.727 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4.-----

Uchwała nr 21
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwała się co następuje:-----

- § 4 ust.2 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:-----

- „Kapitał docelowy może być wykorzystany jedynie w celu:-----
- a) wykonania dodatkowej subskrypcji akcji w ramach wykonania umowy subskrypcji pomiędzy Spółką oraz WP Holdings VII B.V. z dnia 22.04.2010 r.;-----
 - b) przyznania akcji pracownikom, w tym członkom Zarządu Spółki albo spółek zależnych od Spółki, w ramach programu opcji menedżerskich jednak w łącznej kwocie nie większej niż 2.100 EUR (słownie: dwa tysiące sto euro).”-----

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy.-----

Uchwała nie została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 7.028.558 głosów „za” oraz 7.476.774 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4.-----

W tym miejscu akcjonariusz zgłosił wniosek o zmianę propozycji uchwały dotyczącej zmiany § 4 ust. 3 Statutu. Rozpoczęła się dyskusja. Jeden z akcjonariuszy poprosił przedstawiciela Zarządu o wyjaśnienie, czy istnieją jakiegokolwiek nieujawnione w raportach bieżących lub okresowych ustalenia pomiędzy Spółką a WP Holdings VII B.V. dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Przedstawiciel Zarządu oświadczył, że nie ma takich ustaleń. Przewodniczący Rady Nadzorczej na to samo pytanie odpowiedział, także, że nie ma takich ustaleń.-----
Przewodniczący poddał pod głosowanie uchwałę w brzmieniu zmienionym wnioskiem, wobec braku sprzeciwu akcjonariuszy.-----

Uchwała nr 22
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu

**z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmian Statutu Spółki**

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwala się co następuje: -----

§ 4 ust. 3 Statutu otrzymuje następujące brzmienie: -----

„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) 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.” -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.052.556 głosów „za” oraz 447.176 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4. -----

W tym miejscu akcjonariusz zgłosił wniosek o zmianę propozycji uchwały dotyczącej zmiany § 4 ust. 4 Statutu. -----

Przewodniczący poddał pod głosowanie uchwałę w brzmieniu zmienionym wynikiem, wobec braku sprzeciwu akcjonariuszy. -----



**Uchwała nr 23
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmian Statutu Spółki**

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwala się co następuje: -----

- § 4 ust. 4. Statutu, po zdaniu dotychczasowym dodaje się następującą treść: -----

„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.”-----

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 12.756.290 głosów „za” oraz 47.176 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4. -----

Uchwała nr 24
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwała się co następuje: -----

§ 7 ust. 4 Statutu otrzymuje następujące brzmienie: -----

„Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzech lat.” -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.473.960 głosów „za” oraz 31.372 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4. -----

Uchwała nr 25
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwała się co następuje: -----

§ 9 ust. 3 Statutu otrzymuje następujące brzmienie: -----

„Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie zwykłą większością głosów.” -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy. -----

Uchwała nie została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 8.435.627 głosów „za” oraz 6.069.705 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4. -----

Uchwała nr 26
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwała się co następuje: -----

§ 9 ust. 4 Statutu otrzymuje następujące brzmienie: -----

„Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres pięciu lat.” -----

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przez sąd rejestrowy. -----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.458.155 głosów „za” oraz 47.177 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4. -----

Uchwała nr 27
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku

w przedmiocie zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwała się co następuje:-----

Do § 12 ust. 2 Statutu zostają dodane punkty e) i f) o następującej treści:---

"(e) zaciągnięcie 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;-----

(f) inwestycje w jakiegokolwiek aktywa trwałe (które oznaczają jakiegokolwiek 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 wykazanej 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 punkt e).-----

Uchwała wchodzi w życie z chwilą zarejestrowania przez sąd rejestrowy.-----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.458.156 głosów „za” oraz 47.176 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4.-----

Uchwała nr 28
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie zmian Statutu Spółki



Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), uchwała się co następuje:-----

Punkt f) § 16 ust. 1 Statutu zostaje usunięty.-----

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.-----

Uchwała nie została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 6.082.908 głosów „za” oraz 8.422.424 głosów „przeciw”, przy większości kwalifikowanej 3/4.-----

Ad 16) Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały:-----

Uchwała nr 29
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w przedmiocie przekazania kompetencji ustalenia tekstu jednolitego Statutu
Spółki Radzie Nadzorczej Spółki

W związku z uchwałami nr 19-28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2010 r., na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 9 i art. 53 rozporządzenia Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE), upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.-----

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano 14.452.556 głosów za oraz 52.776 głosów przeciw.-----

Ad 17) W związku z wyczerpaniem porządku obrad Zgromadzenie zamknięto. -

Koszty aktu ponosi Spółka. -----

Wypisy aktu można wydawać Spółce i wspólnikom w dowolnej ilości. -----

Pobrano: -----

- 1) taksę notarialną na podstawie § 9 ust. 1 i § 17 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. Nr 148, poz. 1564) w kwocie-----1.600,00 zł
2) podatek od towarów i usług (VAT) – 22% - od kwoty z pkt 1)-----352,00 zł

-----Razem: 1.952,00 zł

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano.

Oryginał tego aktu własnoręcznie podpisali: Przewodniczący i Notariusz
Dominika Grodzińska

Repertorium A Nr 1740/2010

Kancelaria Notarialna Dominika Grodzińska Simona Krukowska Spółka
Cywilna, 50-148 Wrocław, ul. Krawiecka nr 3 lok. 15-16.

Wypis ten wydano: Spółce

Pobrano:

1) takse notarialną na podstawie § 12 Rozporządzenia Ministra
Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych stawek
taksy notarialnej (Dz. U. Nr 148, poz. 1564ze zm.) w kwocie.....162,00 zł

2) podatki VAT (22%) od kwoty z pkt.1).....35,64 zł

Wrocław, dnia siódmego września dwa tysiące dziesiątego roku



NOTARIUSZ,
[Signature]
DOMINIKA GRODZIŃSKA



Załącznik do uchwały nr 5
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie przyjęcia poprawki do projektu Regulaminu Walnego Zgromadzenia - par. 5 pkt 4

§ 5 pkt. 4. Regulaminu Walnego Zgromadzenia otrzymuje następujące brzmienie: „Zarząd identyfikuje podmiot, który spełnił, wynikające z prawa powszechnie obowiązującego, warunki formalne uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zarząd nie dopuszcza do udziału w Walnym Zgromadzeniu tylko w przypadkach nie budzących wątpliwości.”



Załącznik do uchwały nr 6
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie przyjęcia poprawek do projektu Regulaminu Walnego Zgromadzenia

Poprawki do Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjęte uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

- § 4 pkt. 5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia otrzymuje następujące brzmienie: „Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu będzie wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające datę Walnego Zgromadzenia (w godzinach od 9.00 do 16.00) oraz udostępniona w miejscu i w czasie obrad Zgromadzenia.”
- § 4 pkt. 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia otrzymuje następujące brzmienie: „Zarząd Spółki umożliwi kontakt elektroniczny ze Spółką wyłącznie za pośrednictwem adresu poczty elektronicznej wza@amrest.eu. Korzystając z tego sposobu komunikacji, akcjonariusze mogą w szczególności przysyłać wnioski o umieszczenie określonej sprawy w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał Walnego Zgromadzenia, pytania związane z porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia i zawiadomienia o udzieleniu w postaci elektronicznej pełnomocnictwa oraz o jego odwołaniu. Korzystanie z tego sposobu komunikacji nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym.”
- § 5 pkt. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia otrzymuje następujące brzmienie: „Lista obecności zawiera:
 - a) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) każdego akcjonariusza, a jeżeli akcjonariusz jest reprezentowany przez przedstawiciela, także jego imię i nazwisko albo firmę (nazwę); na żądanie akcjonariusza lub jego przedstawiciela lista obecności zawiera tylko imię i nazwisko albo firmę (nazwę) przedstawiciela;
 - b) liczbę akcji posiadanych przez akcjonariusza oraz liczbę przypadających na nie głosów.”
- § 7 pkt. 9 Regulaminu Walnego Zgromadzenia zostaje skreślony.
- § 11 pkt. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia otrzymuje następujące brzmienie: „Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, przy braku sprzeciwu któregośkolwiek z obecnych akcjonariuszy.”
- § 12 pkt. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia otrzymuje następujące brzmienie: „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 Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie."

- § 12 pkt. 9 Regulaminu Walnego Zgromadzenia otrzymuje następujące brzmienie: „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."
- § 14 pkt. 1 ppkt. b) Regulaminu Walnego Zgromadzenia otrzymuje następujące brzmienie "z akcji, które tworzą oddzielną grupę celem wyboru członka Rady Nadzorczej, nie głosuje się w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej".
- § 17 pkt. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia zostaje skreślony.
- § 17 pkt. 4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia zostaje skreślony.



Załącznik do uchwały nr 7
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 30 czerwca 2010 roku
w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia

**REGULAMIN
WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY
AMREST HOLDINGS SPÓŁKA EUROPEJSKA
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU**

Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy („Walne Zgromadzenie”) spółki pod firmą: AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu uchwalony w dniu 30 czerwca 2010 r.

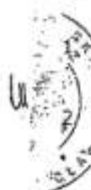
WSTĘP

§1

1. Walne Zgromadzenie Spółki działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu i niniejszego Regulaminu.
2. Niniejszy Regulamin określa zasady działania Walnego Zgromadzenia Spółki, w tym prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.
3. Regulamin przyjmowany jest uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki.

ZWOŁANIE WALNEGO ZGROMADZENIA

§2

- 
1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki.
 2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, w miejscu i terminie wskazanych przez Zarząd Spółki w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

§3

Organizacja i przygotowanie Walnego Zgromadzenia w sposób zgodny z właściwymi przepisami prawa i Statutu Spółki należy do obowiązków Zarządu.

UCZESTNICTWO W WALNYM ZGROMADZENIU I ZASADY KOMUNIKACJI ELEKTRONICZNEJ ZE SPÓŁKĄ ZWIĄZANEJ Z WALNYM ZGROMADZENIEM

§4

1. Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu tj. na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.
2. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście (w wypadku akcjonariuszy nie będących osobami fizycznymi przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu) lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w formie elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym. Pełnomocnictwo winno być sporządzone w języku polskim lub angielskim i może być przesłane do Spółki przed Walnym Zgromadzeniem 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.
3. Akcjonariusze i pełnomocnicy powinni posiadać przy sobie dowód tożsamości ze zdjęciem.
4. Akcjonariusz, który złożył w siedzibie Spółki dokumenty akcji, może żądać wydania zaświadczenia o ich złożeniu.
5. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu będzie wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające datę Walnego Zgromadzenia (w godzinach od 9.00 do 16.00) oraz w miejscu i w czasie obrad Zgromadzenia.
6. 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 przysyłać wnioski o umieszczenie określonej sprawy w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał Walnego Zgromadzenia, pytania związane z porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia i zawiadomienia o udzieleniu w postaci elektronicznej pełnomocnictwa oraz o jego odwołaniu. Korzystanie z tego sposobu komunikacji nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym.
7. Osoba, która korzysta z komunikacji ze Spółką powinna wykazać posiadanie statusu akcjonariusza lub prawa uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W tym celu wymagane jest przesłanie za pośrednictwem adresu, o którym mowa w ust. 6 skanu imiennego świadectwa depozytowego lub imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu lub zaświadczenia o złożeniu dokumentu akcji na okaziciela zgodnie z art. 406³§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.

8. Ryzyko związane w użyciem elektronicznego kontaktu ze Spółką, leży wyłącznie po stronie akcjonariusza.

LISTA OBECNOŚCI

§5

1. Lista obecności, sporządzana jest na podstawie przygotowanej przez Zarząd listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

2. Przy sporządzaniu listy obecności należy:

- a) sprawdzić czy akcjonariusz wymieniony jest na liście uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- b) sprawdzić tożsamość akcjonariusza lub pełnomocnika na podstawie dowodu tożsamości lub odpisu z właściwego rejestru,
- c) sprawdzić i załączyć do listy obecności pełnomocnictwa osób występujących w imieniu akcjonariuszy,
- d) uzyskać podpis akcjonariusza lub pełnomocnika na liście obecności,
- e) wydać akcjonariuszowi lub pełnomocnikowi odpowiednią kartę do głosowania.

3. Lista obecności zawiera:

- a) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) każdego akcjonariusza, a jeżeli akcjonariusz jest reprezentowany przez przedstawiciela, także jego imię i nazwisko albo firmę (nazwę); na żądanie akcjonariusza lub jego przedstawiciela lista obecności zawiera tylko imię i nazwisko albo firmę (nazwę) przedstawiciela;
- b) liczbę akcji posiadanych przez akcjonariusza oraz liczbę przypadających na nie głosów.



Zarząd identyfikuje podmiot, który spełnił, wynikające z prawa powszechnie obowiązującego, warunki formalne uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zarząd nie dopuszcza do udziału w Walnym Zgromadzeniu tylko w przypadkach nie budzących wątpliwości.

Lista obecności, po jej sporządzeniu, jest podpisywana przez Przewodniczącego Zgromadzenia. Lista jest wyłożona podczas Walnego Zgromadzenia. Lista obecności uzupełniana jest o osoby uprawnione, zgłaszające się w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w trakcie jego obrad.

6. Lista obecności może być sporządzona w kilku równorzędnych egzemplarzach.

OTWARCIE WALNEGO ZGROMADZENIA I WYBÓR PRZEWODNICZĄCEGO

§6

1. Walne Zgromadzenie otwiera i do momentu wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, a w razie jego nieobecności Członek Zarządu lub osoba przez niego wskazana.
2. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zarządza niezwłocznie wybór Przewodniczącego i do czasu jego wyboru prowadzi Zgromadzenie, powstrzymując się od rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych, z wyjątkiem decyzji porządkowych niezbędnych do rozpoczęcia obrad.
3. Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród kandydatów przedstawionych przez uczestników Walnego Zgromadzenia.
4. Osoby, których kandydatury zostaną zgłoszone, będą wpisywane na listę kandydatów na Przewodniczącego, o ile złożą do protokołu oświadczenie, że wyrażają zgodę na kandydowanie.
5. Listę kandydatów sporządza osoba otwierająca Zgromadzenie. Na listę wpisywane są imiona i nazwiska kandydatów, po złożeniu przez nich oświadczenia, o którym mowa w ust. 4.
6. Wybór Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu tajnym, przez głosowanie nad każdą kandydaturą oddzielnie w kolejności alfabetycznej.
7. Przewodniczącym zostaje kandydat, który otrzymał największą liczbę głosów ważnie oddanych, jeżeli kilku kandydatów otrzyma taką samą liczbę głosów, głosowanie powtarza się.

PRAWA I OBOWIĄZKI PRZEWODNICZĄCEGO

§7

1. Przewodniczący kieruje przebiegiem obrad tak aby prowadzić je w sprawny sposób, przy poszanowaniu praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.
2. Do czynności Przewodniczącego należy w szczególności:
 - a) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;
 - b) udzielanie bądź odbieranie głosu uczestnikom Walnego Zgromadzenia w kolejności zabierania głosu przez uczestników;
 - c) wydawanie zarządzeń porządkowych, z prawem do wydalenia z sali osób zakłócających spokój i porządek obrad;
 - d) zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem i ogłaszanie wyników głosowań;
 - e) rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych, w tym dotyczących interpretacji niniejszego Regulaminu;
 - f) współdziałanie z notariuszem sporządzającym protokół.
3. Przewodniczący może samodzielnie zarządzać przerwy porządkowe w obradach inne niż przerwy zarządzone przez Zgromadzenie na podstawie Kodeksu spółek handlowych. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego w taki sposób, żeby obrady Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.



4. Przewodniczący może wprowadzać pod obrady sprawy porządkowe, do których należą między innymi:
 - a) dopuszczenie na salę obrad osób nie będących akcjonariuszami, z zastrzeżeniem postanowień §10 niniejszego Regulaminu;
 - b) zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad;
 - c) wybór komisji przewidzianych Regulaminem;
 - d) sposób dodatkowego zapisu przebiegu obrad;
 - e) rozpatrzenie wniosku i podjęcie uchwały o zwołaniu Zgromadzenia.
5. W sprawach porządkowych Przewodniczący może samodzielnie decydować o pozostawieniu zgłoszonego wniosku bez błęgu.
6. Od decyzji Przewodniczącego w sprawach porządkowych uczestnicy Zgromadzenia mogą odwołać się do Zgromadzenia.
7. W celu sprawnego wykonania zadań Zgromadzenie powoła na wniosek Przewodniczącego spośród uczestników Zgromadzenia jednego lub więcej sekretarzy, których zadaniem będzie wykonywanie czynności powierzonych przez Przewodniczącego. Zgromadzenie dokonuje wyboru sekretarza w drodze uchwały. Uchwała w tej sprawie nie musi być zapowiedziana w porządku obrad.
8. Przewodniczący nie ma prawa bez zgody Walnego Zgromadzenia usuwać spraw zamieszczonych w porządku obrad.

PRAWO UCZESTNIKÓW ZGROMADZENIA DO WYSTĄPIENIA I REPLIKI

§8

Uczestnikowi Zgromadzenia 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 przysługuje prawo do skrócenia lub wydłużenia czasu przewidzianego na wystąpienie lub replikę uczestników Zgromadzenia.

WYBÓR CZŁONKÓW KOMISJI SKRUTACYJNEJ

§9

1. Walne Zgromadzenie może dokonać wyboru 3-osobowej Komisji Skrutacyjnej spośród kandydatów zgłoszonych przez uczestników Zgromadzenia.
2. Do obowiązków Komisji Skrutacyjnej należy:
 - a) czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania;
 - b) nadzór nad pracą osób obsługujących urządzenia do liczenia głosów;
 - c) ustalanie wyników głosowania i podawanie ich Przewodniczącemu w celu dokonania ogłoszenia;

- d) inne czynności związane z prowadzeniem głosowań.
3. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w przeprowadzeniu głosowania Komisja Skrutacyjna zobowiązana jest bezzwłocznie powiadomić Przewodniczącego o zaistniałych zdarzeniach, zgłaszając jednocześnie wnioski co do dalszego postępowania.

UDZIAŁ W OBRADACH CZŁONKÓW ZARZĄDU I CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ORAZ INNYCH OSÓB

§10

1. Członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w Zgromadzeniu, z prawem zabierania głosu, bez potrzeby otrzymania zaproszeń.
2. W obradach Zgromadzenia mogą brać udział inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Zgromadzenie, w szczególności doradcy prawni, finansowi, biegli rewidentzi, eksperci, pracownicy Spółki.
3. Przewodniczący może udzielić głosu członkom Zarządu, członkom Rady Nadzorczej i zaproszonym osobom poza kolejnością.
4. Członkowie Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej a także biegły rewident spółki powinni, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki, z zastrzeżeniem, iż udzielanie odpowiedzi na pytania uczestników Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane w sposób uwzględniający obowiązki spółek publicznych wynikające z przepisów o obrocie instrumentami finansowymi.

PRZEBIEG OBRAD I GŁOSOWANIE

§11

1. Po podpisaniu listy obecności i jej sprawdzeniu Przewodniczący poddaje pod głosowanie, w głosowaniu jawnym, porządek obrad.
2. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, może zapasć wyłącznie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie, powinien być szczegółowo umotywowany przez wnioskodawcę.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, przy braku sprzeciwu któregokolwiek z obecnych akcjonariuszy.

§12

1. Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje w formie uchwał, przyjmowanych w głosowaniu jawnym z zastrzeżeniem ust. 2 oraz §6 ust. 6 Regulaminu.
2. 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 Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie.
3. Projekt uchwały powinien być odczytany przed głosowaniem. W wypadku, gdy projekt uchwały jest obszerny, dopuszczalne jest odwołanie się do tekstu projektu uchwały, który otrzymali uczestnicy Walnego Zgromadzenia.
 4. 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.
 5. Zmiana techniki głosowania może mieć miejsce w następujących przypadkach:
 - a) głosowania jawnego, jeżeli w Zgromadzeniu bierze udział mniej niż 5 uczestników;
 - b) w przypadku awarii urządzeń elektronicznych do głosowania trwającej dłużej niż pół godziny, a Zgromadzenie nie zarządzi przerwy w obradach, o której mowa w przepisach Kodeksu spółek handlowych.
 6. Akcjonariusz, który w danym głosowaniu nie chce oddać żadnego głosu, zobowiązany jest wyrejestrować swoją obecność przed głosowaniem, w czytniku kontroli wejścia/wyjścia.
 7. 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 Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) (2157/2001) z dnia 2001-10-08 (Dz. Urz. UE. L 2001 Nr 294, str.1)
 8. Nieważne będą głosy uczestników Zgromadzenia, którzy tą samą akcją głosowali za wnioskiem lub uchwałą i przeciw temu samemu wnioskowi lub uchwale.
 9. 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.
 10. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością głosów ważnie oddanych, o ile przepisy prawa lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.
 11. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien zapewnić zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

WYBÓR CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

§13

1. Akcjonariusze zgłaszają kandydatów na członków Rady Nadzorczej na piśmie lub ustnie.
2. Przy zgłoszeniu kandydatury na Członka Rady Nadzorczej należy ją szczegółowo uzasadnić, wskazując w szczególności na wykształcenie i doświadczenie zawodowe kandydata.

3. Przed podjęciem uchwał o wyborze członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie, podejmuje, o ile to konieczne, uchwałę o ilości członków Rady Nadzorczej.

GŁOSOWANIE ODDZIELNYMI GRUPAMI

§14

1. Jeżeli w terminie umożliwiającym umieszczenie w porządku obrad, złożony zostanie pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego o przeprowadzenie przez najbliższe Walne Zgromadzenie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, wybór ten powinien być dokonany przy zastosowaniu poniższych reguł:
 - a) wyboru członka Rady Nadzorczej dokonuje oddzielna grupa akcjonariuszy przedstawiająca na Walnym Zgromadzeniu co najmniej taką część akcji, jaka przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na tym Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej,
 - b) z akcji, które tworzą oddzielną grupę celem wyboru członka Rady Nadzorczej, nie głosuje się w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej,
 - c) przewodniczący może zarządzić, aby na czas głosowania przeprowadzanego przez utworzoną grupę akcjonariuszy, pozostali uczestnicy Walnego Zgromadzenia nie wchodzący w skład grupy opuścili salę obrad,
 - d) o wyborze członka Rady Nadzorczej w ramach jednej grupy decyduje większość głosów oddanych w danej grupie,
 - e) notariusz protokolujący uchwały Walnego Zgromadzenia sporządza protokół z głosowania w poszczególnych grupach,
 - f) mandaty w Radzie Nadzorczej nie obsadzone przez grupę (grupy) akcjonariuszy, utworzonych zgodnie z pkt. a), obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

ZAMKNIĘCIE OBRAD

§15

Po wyczerpaniu spraw zamieszczonych w porządku obrad, Przewodniczący ogłasza zamknięcie obrad.

PROTOKOŁOWANIE OBRAD

§16

1. Przebieg Walnego Zgromadzenia jest protokolowany przez notariusza. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia, jego zdolność do podejmowania uchwał, wymienić zgłoszone wnioski, powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą

uchwiał i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia.

2. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się i załącza do protokołu jego pisemne oświadczenie.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§17

1. Tytuły poszczególnych paragrafów mają charakter porządkowy i nie wpływają na zakres interpretacji Regulaminu.
2. Wszelkie zmiany niniejszego Regulaminu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością ważnie oddanych głosów.



