

PROSPEKT EMISYJNY

AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA



AmRest Holdings N.V. z siedzibą w Amsterdamie
ul. Rokin 55, Królestwo Niderlandów

www.amrest.com.pl

Wprowadzającym akcje do publicznego obrotu jest International Restaurant Investments, LLC z siedzibą w Fort Wayne, 7100 West Jefferson Boulevard, Indiana, Stany Zjednoczone Ameryki;

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Emitenta jest International Restaurants Investments, L.L.C z siedzibą w Fort Wayne, Indiana, Stany Zjednoczone Ameryki. Podmiotem pośrednio dominującym wobec Emitenta jest American Retail Concepts, Inc. z siedzibą w Fort Wayne, Indiana, Stany Zjednoczone Ameryki.

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadza się do publicznego obrotu:

– do 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,01 EUR każda (Akcje Wprowadzane),

oraz oferuje:

- w ramach Oferty Publicznej:
 - 4.818.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela (Akcje Sprzedawane), o wartości nominalnej 0,01 EUR każda,
 - 5.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela (Akcje Nowej Emisji), o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.

Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji (Akcje Oferowane) oferowane są łącznie w ramach Publicznej Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy w ramach Publicznej Oferty mogą być przydzielone zarówno Akcje Sprzedawane, jak i Akcje Nowej Emisji. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe i zostaną ustalone przez działających w porozumieniu Emitenta i Wprowadzającego, którzy wezmą pod uwagę deklaracje zamiaru złożenia zapisu na Akcje Oferowane złożone przez inwestorów w ramach procesu budowania Księgi Popytu przeprowadzonego wśród inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Na jednostkę	Cena Sprzedaży/Emisyjna	Prowizja subemitentów i inne koszty	Rzeczywiste wpływy Wprowadzających/Emitenta
Akcje Sprzedawane	[•]	[•]	[•]
Akcje Nowej Emisji	[•]	[•]	[•]
Razem	[•]	[•]	[•]

Terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej:

do 8 kwietnia 2005 r.	Publikacja Przedziału Cenowego
od 11 kwietnia 2005 r.	Rozpoczęcie Publicznej Oferty
od 11 do 20 kwietnia 2005 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Detalicznej
od 11 do 20 kwietnia 2005 r. (do godz. 11.00)	Budowa Księgi Popytu
do 20 kwietnia 2005 r.	Określenie Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży Akcji Oferowanych
do 20 kwietnia 2005 r.	Wysłanie informacji o wstępnej alokacji Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej
od 21 do 22 kwietnia 2005 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
do 22 kwietnia 2005 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty

Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach:

Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych będzie 7.900.000 szt. Akcji, oraz
Transzy Detalicznej, w której oferowanych będzie 1.918.000 szt. Akcji.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego zostanie podany Przedział Cenowy. Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą w POK-ach biur maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego. W ramach Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis na dowolną liczbę Akcji Oferowanych, jednak nie większą niż liczba Akcji przeznaczonych do nabycia w tej transzy. Akcje w Transzy Detalicznej przydzielone zostaną zgodnie ze złożonymi zapisami. W przypadku gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Detalicznej, będzie większa od liczby akcji przeznaczonych do nabycia w transzy, akcje przydzielone zostaną na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej poprzedzone będą procesem budowy Księgi Popytu. Uprawnionymi do składania zapisów w transzy są osoby, o których mowa w pkt 12.2.1 Rozdziału III Prospektu. Na podstawie Księgi Popytu Emitent dokona wstępnej uznaniowej alokacji Akcji Oferowanych oraz prześle oznaczonym inwestorom informacje w ww. zakresie. Deklaracja zamiaru objęcia Akcji Oferowanych złożona przez inwestora z ceną wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży Akcji Oferowanych stanowi zobowiązanie tego inwestora do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane po ustalonej Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży Akcji Oferowanych na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w przesłanej do niego informacji o dokonanej wstępnej alokacji Akcji Oferowanych.

Szczegółowe zasady Publicznej Oferty, w tym przydziału Akcji Oferowanych, opisane są w punktach 12.5, 12.6 Rozdziału III Prospektu.

Przeprowadzenie Publicznej Oferty nie nastąpi w trybie wykonania umowy o subemisję usługową.

Planowane jest wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, tj. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW powinno nastąpić w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu Oferty.

Emitent wystąpi do właściwej instytucji w Królestwie Niderlandów z wnioskiem o nadanie Akcjom Wprowadzanym kodu ISIN.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z przedsiębiorstwem Emitenta. Do głównych czynników ryzyka dotyczących działalności Emitenta należy zaliczyć: ryzyko związane z otwieraniem nowych restauracji, uzależnienie od franczyzodawcy, ryzyko związane ze zmianami kosztów produktów spożywczych oraz ryzyko związane z charakterem segmentu restauracji szybkiej obsługi. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w punkcie 2 Rozdziału I.

Wprowadzenie Akcji Oferowanych do publicznego obrotu odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach Oferowanych w Ofercie Publicznej i Spółce.

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym. Komisja podkreśla, że odpowiedzialność za wybór procedury oferty spoczywa na Emitencie oraz na Wprowadzających, zaś odpowiedzialność za jej przeprowadzenie na Domu Maklerskim, pełniącym funkcję Oferującego. Decyzją Nr DIF/E/4110/4/8/2005 z dnia 21 lutego 2005 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu papiery wartościowe objęte tym Prospektem Emisyjnym.

Podmiotem Oferującym Akcje Oferowane w publicznym obrocie papierami wartościowymi jest



CA IB Securities S.A., z siedzibą w Warszawie.
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Prospekt został sporządzony w Warszawie w dniu 30 czerwca 2004 roku i zawiera informacje aktualizujące jego treść do dnia 28 lutego 2005 roku, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej.

Termin ważności Prospektu upływa z dniem dokonania przydziału Akcji Nowej Emisji, lub ogłoszenia o niedojszcu do skutku subskrypcji Akcji Nowej Emisji lub ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia subskrypcji albo o odwołaniu subskrypcji Akcji Nowej Emisji, jednak nie później niż 30 czerwca 2005 r.

Niniejszy Prospekt będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie drukowanej na co najmniej 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia Oferty Publicznej, a także w okresie jego ważności w siedzibie Emitenta (Amsterdam, Rokin 55), w siedzibie Oferującego (Warszawa, ul. Emilii Plater 53), we wszystkich Punktach Obsługi Klienta wymienionych w Rozdziale X Załącznik nr 5 do niniejszego Prospektu oraz w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, plac Powstańców Warszawy 1), w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4), a także w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta – www.amrest.com.pl. Skróć Prospekt zostanie opublikowany w dzienniku ogólnopolskim – Gazecie Giełdy „Parkiet”.

W związku z Akcjami Nowej Emisji nie są i nie będą wystawiane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej kwity depozytowe.

Od dnia udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, w okresie jego ważności, Emitent przekazywać będzie równocześnie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. informacje o każdej zmianie danych zawartych w niniejszym Prospekcie niezwłocznie po zajściu zdarzeń lub okoliczności powodujących zmianę treści Prospektu lub powzięcia o nich wiadomości, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, a po upływie 20 minut od chwili przekazania informacji tym podmiotom – także Polskiej Agencji Prasowej S.A. W przypadku gdy zmiana danych zawartych w Prospekcie mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość akcji, Emitent opublikuje je w dzienniku Gazeta Giełdy „Parkiet” w terminie 7 dni od dnia powzięcia informacji.

Oferujący oświadcza, że w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu Akcji objętych niniejszym Prospektem nie będzie podejmować działań w celu stabilizacji kursu akcji Spółki przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Oferty.

W związku z Ofertą Publiczną Podmiot Stabilizujący działający na zlecenie Oferującego może nabywać na GPW akcje w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliłby się w innych okolicznościach. Nabywanie akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji (ecEC) 2273/2003 dnia 22 grudnia 2003 roku wprowadzające dyrektywę 2003/6/ecEC Parlamentu Europejskiego odnośnie do programów odkupu [buy back] oraz instrumentów stabilizacyjnych. Powyższe transakcje nabycia akcji będą mogły być dokonywane przez okres nie dłuższy niż 30 dni od dnia rozpoczęcia notowań na GPW, po cenie nie wyższej niż Cena Sprzedaży. Podmiot Stabilizujący nie jest zobowiązany do powyższych działań stabilizacyjnych. Jeżeli działania takie zostaną podjęte, mogą zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z upływem okresu stabilizacji. Nie ma pewności, że działania te, jeżeli zostaną podjęte, osiągną zamierzone rezultaty.

W związku z planowanymi transakcjami stabilizacyjnymi Wprowadzający udzielił Podmiotowi Stabilizującemu opcji stabilizacyjnej, na mocy której Podmiot Stabilizujący będzie uprawniony do przeniesienia na Wprowadzających do 900 000 Akcji Oferowanych za Cenę Sprzedaży. Przeniesienie akcji nastąpi na podstawie zezwolenia KPWiG wydanego zgodnie z art. 93 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Podmiot Stabilizujący będzie dokonywał stabilizacji zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa. W szczególności informacje na temat stabilizacji będą przekazywane na zasadach przewidzianych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. W szczególności Podmiot Stabilizujący będzie przekazywał KPWiG szczegółowe informacje na temat dokonanych transakcji stabilizacyjnych na danej sesji giełdowej w terminie 7 dni od daty sesji giełdowej, na której dokonywał transakcji stabilizacyjnych. Powyższe informacje nie zostaną podane do publicznej wiadomości. Ponadto w terminie 7 dni od upływu okresu stabilizacji Podmiot Stabilizujący przekaze Emitentowi oraz Wprowadzającym informacje na temat faktu podjęcia stabilizacji, dat dokonania pierwszej i ostatniej transakcji stabilizacyjnej, przedziału cenowego, w ramach którego dokonywane były transakcje stabilizacyjne, dla każdej z dat dokonywania transakcji stabilizacyjnych. Informacje te zostaną następnie podane przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie art. 81 ust. 1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Informacja zawarta w Prospekcie nie może być publikowana lub rozpowszechniana wśród inwestorów na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej papiery wartościowe nie mogą być oferowane ani sprzedawane bez uprzedniej rejestracji lub zwolnienia z obowiązku rejestracji.

Spis treści

Rozdział I	– Podsumowanie i czynniki ryzyka	1
Rozdział II	– Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie	19
Rozdział III	– Dane o emisji	33
Rozdział IV	– Dane o Emitencie	76
Rozdział V	– Dane o działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	91
Rozdział VI	– Oceny i perspektywy Emitenta	190
Rozdział VII	– Dane o organizacji Emitenta, osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz znacznych akcjonariuszach	209
Rozdział VIII	– Sprawozdania finansowe	255
Rozdział IX	– Informacje dodatkowe	329
Rozdział X	– Załączniki	343

ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA

1 STRESZCZENIE NAJWAŻNIEJSZYCH INFORMACJI ODNOŚNIE DO EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1 Specyfika i charakter działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

AmRest Holdings N.V. (**AmRest, Emitent, Spółka**) jest spółką utworzoną zgodnie z prawem holenderskim i zarejestrowaną w Królestwie Niderlandów. AmRest jest podmiotem w 100% zależnym bezpośrednio od IRI, a pośrednio od ARC. AmRest prowadzi działalność głównie w branży restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i Republiki Czeskiej. AmRest jest spółką holdingową grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółki zależne prowadzące działalność operacyjną w tych krajach (**Grupa Kapitałowa**) i nie prowadzi sam bezpośrednio działalności operacyjnej. Działalność operacyjna prowadzona jest przez spółki zależne. Z powyższego względu, o ile w treści Prospektu nie wskazano wyraźnie inaczej, Grupa Kapitałowa AmRest została przedstawiona w Prospekcie jako całość.

AmRest prowadzi na zasadzie franczyzy restauracje szybkiej obsługi Kentucky Fried Chicken oraz restauracje typu casual dining Pizza Hut w Polsce i w Czechach, a także zajmuje się sprzedażą lodów w Polsce pod marką Ice*Land. AmRest jest wspólnym przedsięwzięciem utworzonym w październiku 2000 r. przez American Retail Concepts, Inc. oraz podmiot zależny Yum! Brands, Inc., działający wcześniej pod nazwą Tricon Global Restaurants, Inc. Podmioty zależne Yum! są także franczyzodawcami marek KFC i Pizza Hut dla AmRest.

Liczba restauracji zarządzanych przez AmRest – 156 na 28 lutego 2005 r. – oraz sprzedaż w 2004 r. na poziomie ok. 460 mln PLN plasują AmRest na drugiej pozycji (po McDonald's) wśród największych sieci restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Europie Środkowo-Wschodniej. AmRest jest jedynym franczyzobiorcą restauracji KFC i Pizza Hut w Polsce i Czechach, z wyjątkiem czterech restauracji objętych franczyzą udzieloną dla Spolpep Sp. z o.o., lecz zarządzanych przez AmRest w zamian za opłatę za zarządzanie oraz jednej restauracji objętej franczyzą udzieloną dla Delt Creator Sp. z o.o., w której AmRest Polska posiada 100% udziałów.

W okresie poprzedzającym wspólne przedsięwzięcie z Yum! ARC rozbudowywał swą działalność na drodze rozwoju organicznego – od jednej restauracji w 1993 r. do 40 restauracji w 1998 r. po nabyciu franczyzy KFC oraz sześciu restauracji w Czechach. Do wspólnego przedsięwzięcia ARC wniósł wspomniane 40 restauracji, natomiast partner ARC z ramienia grupy Yum! – Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V. – wniósł 49 restauracji w Polsce (w tym 14 połączonych restauracji KFC i Pizza Hut działających w jednym obiekcie, czyli restauracji obsługujących więcej niż jedną markę, które uwzględniane są jako 28 restauracji). Pod koniec 2000 r. AmRest nabył kolejne 23 restauracje od operatora sieci Burger King w Polsce i zmienił ich markę (więcej informacji przedstawiono w Rozdziale V w części „Historia”). Do 30 czerwca 2004 r. liczba osób zatrudnionych przez AmRest wynosiła ok. 4900.

Pod koniec 2001 r. AmRest, ARC i KFCPH uznały, że AmRest potrzebuje dodatkowego kapitału. Niemniej jednak akcjonariusze nie mogli dojść do porozumienia w kwestii odpowiedniego sposobu zapewnienia takiego kapitału. Okoliczności te odbiły się negatywnie na możliwościach rozwoju i rozszerzenia prowadzonej działalności przez AmRest. Od końca 2001 r. wspomniane podmioty starały się rozwiązać zaistniałe między nimi różnice zdań. Kulminacją tego procesu było podpisanie nowej Umowy Rozwoju (opisana w Rozdziale V pkt 10.1.1) pomiędzy AmRest a KFC International Holdings, Inc. oraz Pizza Hut International, L.L.C. oraz uzgodnienie przez dwóch akcjonariuszy we wrześniu 2003 r. pewnych poprawek do wiążącej ich umowy dotyczącej porozumienia pomiędzy akcjonariuszami (opisana w Rozdziale V, punkt 11.1.2).

W skład Grupy Kapitałowej AmRest wchodzi następujące podmioty zależne:

Tabela 1: Podmioty Grupy Kapitałowej AmRest

Podmiot	Procent posiadanego kapitału (bezpośrednio lub pośrednio)	Procent posiadanych głosów (bezpośrednio lub pośrednio)
American Restaurants Sp. z o.o.	100%	100%
American Restaurants s.r.o.	100%	100%
International Fast Food Polska Sp. z o.o.	100%	100%

Podmiot	Procent posiadanego kapitału (bezpośrednio lub pośrednio)	Procent posiadanych głosów (bezpośrednio lub pośrednio)
Delta Creator Sp. z o.o.	100%	100%
Surf & Sip Eastern Europe Sp. z o.o.	100%	100%
GRI FEX i Sp. z o.o.	48%	48%
Pizza Hut s.r.o.	100%	100%

Źródło: Emitent

Szczegółowy schemat struktury kapitałowej i organizacyjnej Grupy Kapitałowej AmRest oraz opis podmiotów zależnych oraz stowarzyszonych AmRest został zamieszczony w Rozdziale IV, pkt 25.

1.2 Podstawowe produkty, towary lub usługi i rynki działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Działalność oraz podstawowe towary i produkty

AmRest zarządza restauracjami KFC w Polsce oraz w Czechach, a także restauracjami Pizza Hut i punktami Ice*Land w Polsce. Restauracje oferują usługi na miejscu, na wynos, obsługę *drive-through* i/lub dostawy na telefon. U podstaw każdej z tych usług leży koncepcja dostarczenia smacznej żywności po przystępnej cenie, zapewnienia wysokiej jakości obsługi klienta i stworzenia przyjaznej atmosfery i poczucia wygody. Żywność oferowana w menu restauracji AmRest zawiera firmowe dania, które przygotowuje się ze świeżych składników zgodnie z oryginalnymi przepisami.

KFC jest czołową siecią restauracji oferujących dania z kurczaków w Polsce oraz w Czechach zarówno pod względem całkowitych przychodów ze sprzedaży za rok 2004, jak i liczby restauracji. Oferuje nóżki kurczaka Hot & Spicy w panierce Original Recipe, Hot & Spicy Strips, Hot Wings, świeże kanapki z kurczakiem, w tym Twister, Zinger i Longer, sałatki i desery. AmRest posiada 101 restauracji KFC znajdujących się w największych miastach Polski i Czech, które w 2004 r. zrealizowały ok. 21,5 mln transakcji sprzedaży.

W Polsce Pizza Hut jest największą siecią restauracji typu casual dining (czyli restauracji o charakterze nieformalnym) zarówno pod względem łącznych przychodów ze sprzedaży w 2004 r., jak i pod względem liczby restauracji. Szeroka oferta Pizza Hut obejmuje zarówno tradycyjne pizze typu Pan Pizza (na grubym cieście) i Italian Pizza (na cienkim cieście) z różnymi dodatkami, jak i makarony, sałatki, przekąski i desery. Wszystkie dania Pizza Hut są przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników. AmRest prowadzi w Polsce 55 restauracji Pizza Hut, w tym 12 restauracji obsługujących więcej niż jedną markę. W 2004 r. restauracje te obsłużyły łącznie ok. sześciu milionów klientów. 35 należących do AmRest restauracji w Polsce (głównie zlokalizowanych w Warszawie, Gdańsku i Krakowie) oferuje dostawę do klienta.

AmRest N.V. generuje większość swoich przychodów poprzez markę KFC stanowiącą 71,2% przychodów w I półroczu 2004. Udział KFC systematycznie rośnie – z 62,2% w roku 2001 do obecnych 71,2%.

W Polsce Grupa AmRest generuje 70,2% swoich przychodów, jednakże można zauważyć rosnący udział Czech, który wzrósł z 18,5% w 2001 roku do 29,8% w I półroczu 2004.

Pozycja rynkowa

Wedle wiedzy i szacunków Emitenta AmRest jest drugą pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży (460 mln PLN w 2004 r.) wśród największych sieci restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Europie Środkowo-Wschodniej. Największy udział w tym segmencie restauracji posiada firma McDonald's.

Do grudnia 2004 r. W ramach sieci restauracji firmy AmRest działało na terenie Polski 126 lokali; dla porównania pod szyldem McDonald's funkcjonowało w tym czasie 207 restauracji. Tym samym AmRest pod względem ilości restauracji zajmuje drugą pozycję w Polsce. Firmą zamykającą pierwszą trójkę w Polsce jest Telepizza z 89 lokalami.

W tym samym czasie na terenie Czech podobnie jak w Polsce największy udział posiadał McDonald's z 72 lokalami. Na drugim miejscu znajduje się AmRest z 31 lokalami. Tym samym firmy te na terenie Czech są liderami, co wyraźnie widoczne jest przy niewspomaganej rozpoznawalności marek reprezentujących te firmy. Wskaźnik niewspomaganej znajomości marki

w przypadku AmRest w trzecim kwartale 2004 wyniósł dla marki KFC 74%¹. Dla porównania ten sam wskaźnik dla McDonald'sa wyniósł 73%. W Polsce wskaźnik ten dla Pizzy Hut kształtował się w analogicznym okresie na poziomie 94%, a dla KFC 88%. Dla porównania wskaźnik niewspomaganej rozpoznawalności marki dla McDonald's na terenie Polski wynosi 90%.

Restauracje AmRest cieszą się na terenie Polski dużym uznaniem wśród konsumentów. W drugim kwartale 2004 r. wskaźnik częstotliwości korzystania z danej restauracji (czyli procent respondentów, którzy odwiedzili daną restaurację w ciągu ostatnich trzech miesięcy) wyniósł 54% dla Pizza Hut, a 42% dla KFC. W Czechach w tym samym okresie wskaźnik ten wynosił dla restauracji KFC 68%.

Logistyka

Emitent bazuje na systemie logistycznym dystrybutora i pozostałych dostawców produktów i surowców i nie utrzymuje własnych środków transportu poza skuterami wykorzystywanymi do dostarczania produktów bezpośrednio do klientów.

Zarówno w Polsce, jak i w Czechach dystrybucja produktów i surowców dla restauracji AmRest (z wyjątkiem kurczaków) jest niemal w całości prowadzona przez jedną spółkę. Z kolei dostawy kurczaków zapewniane są przez trzy podmioty. Przeważająca część surowców oraz opakowań pozyskiwana jest od dostawców krajowych. Przy zakupach niektórych produktów wykorzystywane są umowy o zasięgu globalnym. AmRest nieustannie monitoruje rynek, poszukując możliwości doskonalenia procesu zaopatrzenia i obniżenia cen zakupu.

1.3 Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Czynniki wpływające na przyszłe wyniki

Do czynników zewnętrznych należy zaliczyć:

- a) konkurencyjność – pod względem ceny, jakości obsługi, lokalizacji oraz jakości jedzenia. Spadek konkurencyjności pod względem wymienionych czynników może spowodować odpływ konsumentów do innych sieci restauracji szybkiej obsługi. Utrzymywanie konkurencyjnej oferty na wysokim poziomie ma kluczowe znaczenie dla przyciągania klientów do restauracji zarządzanych przez AmRest;
- b) zmiany demograficzne, tendencję w zakresie liczby osób korzystających z restauracji oraz typu, a także liczbę i lokalizację restauracji konkurencji. Wzrost udziału osób młodych oraz w średnim wieku w całości populacji powoduje, iż grupa potencjalnych klientów restauracji AmRest poszerza się (badania wykazują, iż są to głównie osoby młode oraz w średnim wieku). Znaczenie ma również rozmieszczenie restauracji konkurencyjnych firm, w szczególności obecność w centrach handlowych, centrach miast oraz przy węzłach komunikacyjnych, dla przychodów restauracji AmRest zlokalizowanych w ich pobliżu;
- c) zmiany w prawie oraz regulacjach mające bezpośredni wpływ na funkcjonowanie restauracji oraz zatrudnionych tam pracowników. Ewentualne obostrzenia w prawie pracy oraz normach sanitarnych przy prowadzeniu restauracji szybkiej obsługi mogą wywołać konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów przez AmRest. Z drugiej strony obserwowana obecnie tendencja obniżania obciążeń podatkowych oraz liberalizacji prawa podatkowego może mieć pozytywny wpływ na wyniki przedsiębiorstw;
- d) zmiana kosztów wynajmu nieruchomości oraz kosztów pokrewnych. Sytuacja na rynku nieruchomości oraz wysokość kosztów wynajmu mają bezpośredni wpływ na działalność AmRest. Podwyższenie stawek czynszowych może negatywnie oddziaływać na działalność Emitenta. Jednakże AmRest jako duży najemca w wielu atrakcyjnych lokalizacjach ma możliwość negocjowania długoterminowych kontraktów po atrakcyjnych stawkach;
- e) zmiana cen składników spożywczych wykorzystywanych przy sporządzaniu potraw oraz zmiana cen materiałów opakowaniowych. Emitent jest bezpośrednio uzależniony od zmian cen produktów spożywczych wykorzystywanych przy przygotowywaniu potraw oraz materiałów opakowaniowych. Potencjalne podwyżki cen na rynku Emitent jest w stanie neutralizować, wykorzystując swoją pozycję wiodącej sieci restauracji szybkiej obsługi, negocjując kontrakty o stosunkowo dużej wartości;
- f) zmiany w ogólnej kondycji ekonomicznej Polski i Czech oraz zaufania konsumentów, wysokości dochodu rozporządzalnego oraz indywidualnych sposobów wydawania pieniędzy. Wzrost gospodarczy oraz wzros

¹ Źródło: Brand Image Tracker

dochodu rozporządzalnego w Polsce i Czechach może wywołać zwiększone wydatki konsumpcyjne społeczeństwa, co może mieć pozytywny wpływ na przychody restauracji zarządzanych przez AmRest.

Do czynników wewnętrznych należy zaliczyć:

- a) umiejętność wybierania atrakcyjnych lokalizacji ma kluczowe znaczenie dla działalności restauracji szybkiej obsługi. Atrakcyjna lokalizacja w chętnie odwiedzanych centrach handlowych, centrach miast oraz przy węzłach komunikacyjnych może generować zwiększone przychody restauracji tam zlokalizowanych;
- b) zdolność dobierania do lokalizacji odpowiedniego typu restauracji. Lokalizacja powinna być dobierana specjalnie dla każdego typu restauracji. Prawdopodobnie wybrany typ restauracji w atrakcyjnej dla jej potencjalnego klienta lokalizacji ma pozytywny wpływ na wyniki finansowe restauracji;
- c) skuteczność we wprowadzaniu nowych koncepcji restauracyjnych, marek i produktów. Wprowadzanie nowych produktów, marek oraz koncepcji restauracyjnych wiąże się z dodatkowymi kosztami ponoszonymi przez AmRest na badania, know-how, marketing. Prawdopodobny dobór nowych produktów, wprowadzanych marek lub nowych koncepcji restauracyjnych może wpływać na wyniki finansowe Emitenta;
- d) wdrożenie nowego systemu zamówień. Nowy system zamawiania produktów pozwoli na bardziej efektywne zarządzanie systemem zamówień, zmniejszone zapasy w restauracjach oraz efektywniejsze zarządzanie środkami finansowymi przez Emitenta, co będzie pozytywnie oddziaływało na wyniki finansowe AmRest. Z drugiej strony wdrożenie nowego systemu będzie się wiązało z dodatkowymi kosztami związanymi z wdrażaniem odpowiedniego oprogramowania, szkoleniami dla personelu z zakresu obsługi systemu itp.;
- e) posiadanie zintegrowanego systemu informatycznego służącego do przesyłania danych operacyjnych z poszczególnych restauracji będzie miało wpływ na możliwość bieżącego generowania raportów operacyjnych dla kierownictwa, co pozwoli na efektywniejsze zarządzanie strategią sprzedaży, wprowadzaniem nowych produktów oraz kontrolę kosztów.

1.4 Krótki opis strategii i rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej

AmRest zamierza zdobyć pozycję czołowego operatora restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Europie Środkowo-Wschodniej. Strategia biznesowa Spółki przewiduje pogłębienie penetracji rynku na obszarach geograficznych, na których Spółka działa obecnie, oraz wprowadzanie nowych koncepcji restauracyjnych, marek lub produktów, dalszą poprawę rentowności oraz nacisk na zapewnienie satysfakcji klientów. Strategia rozwoju przyjęta i realizowana przez Spółkę jest strategią Grupy Kapitałowej AmRest, która jest traktowana jako całość. Szczegółowy opis strategii przedstawiono w Rozdziale VI pkt 5.

1.5 Osoby zarządzające Emitentem

Henry McGovern oraz Peter Whiskerd-Wegorzewski.

1.6 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariusz	% udziału w kapitale	% udziału w głosach
IRI	100	100

2 CZYNNIKI POWODUJĄCE WYSOKIE RYZYKO DLA NABYWCY AKCJI EMITENTA

2.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

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

AmRest zamierza realizować strategię, której celem jest osiągnięcie przyspieszonego i jednocześnie kontrolowanego rozwoju. Realizacja tej strategii w dużej mierze zależy od zdolności AmRest w zakresie otwierania nowych restauracji KFC i Pizza Hut i w zakresie zarządzania tymi restauracjami w sposób przynoszący zyski, a także od zdolności Spółki do udanego wprowadzenia nowych koncepcji na rynkach, na których Spółka jest już obecna. AmRest przewiduje, że osiągnięcie planowanego poziomu operacyjnego przez nowe restauracje zajmie kilka miesięcy od momentu otwarcia. Spowodowane jest to m.in. typowymi dla nowych restauracji

trudnościami, np. brakiem znajomości rynku oraz potrzebą zatrudnienia i przeszkolenia odpowiedniej liczby pracowników. AmRest nie gwarantuje, że będzie w stanie osiągnąć swoje cele dotyczące ekspansji ani że nowe restauracje będą przynosić zyski. AmRest nie gwarantuje również, że którakolwiek z restauracji otwartych przez Spółkę osiągnie wyniki podobne do tych, jakie osiągają restauracje już działające. Sukces planowanej ekspansji będzie zależał od wielu czynników, z których wiele leży poza kontrolą AmRest, w tym:

- możliwości znalezienia oraz zapewnienia dostępnych i odpowiednich lokalizacji restauracji;
- możliwości uzyskania w terminie wymaganych przez właściwe organy zgód i pozwoleń;
- konkurencji o atrakcyjne lokalizacje restauracji oraz ogólnej konkurencji na rynku, na którym działa Spółka;
- zdolności Spółki w zakresie negocjowania zadowalających warunków najmu;
- zdolności Spółki w zakresie zarządzania kosztami budowy oraz rozwoju nowych restauracji;
- zdolności Spółki w zakresie zatrudniania, szkolenia i zatrzymania wykwalifikowanego personelu, zwłaszcza menedżerów;
- opóźnień w otwieraniu nowych restauracji;
- faktu, że otwieranie nowych restauracji wymaga uzyskania zgody franczyzodawców;
- ogólnej sytuacji ekonomicznej.

2.1.2 Ryzyko związane ze zdolnością do znalezienia oraz zapewnienia odpowiedniej lokalizacji restauracji

Sukces restauracji KFC i Pizza Hut zarządzanych przez AmRest w istotny sposób zależy od ich lokalizacji. Nie można zapewnić, że obecna lokalizacja restauracji pozostanie atrakcyjna, ani że AmRest będzie w stanie znaleźć i zapewnić miejsca dla nowych restauracji, które będą odpowiadać zmianom w 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 wykluczyć, że przyszła lokalizacja restauracji przyniesie wyniki porównywalne z uzyskiwanymi obecnie lub od nich lepsze.

Najwięcej restauracji AmRest zlokalizowanych jest w Warszawie i w Pradze. Zgodnie ze strategią ekspansji AmRest planuje otwarcie nowych restauracji w tych i innych miastach. Nie jest wykluczone, że zwiększając liczbę restauracji w danym rejonie, AmRest będzie pozyskiwać klientów, którzy w innej sytuacji byłiby klientami innych restauracji AmRest funkcjonujących w tamtym rejonie.

Strategia AmRest obejmuje potencjalną ekspansję na nowe rynki geograficzne (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale VI pkt 5). 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 AmRest 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 AmRest jest już obecna. W związku z tym nowe restauracje mogą nie cieszyć się takim powodzeniem jak restauracje już istniejące na rynku.

2.1.3 Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych koncepcji

Spółka AmRest zamierza wprowadzić na rynki geograficzne, na których obecnie prowadzi działalność, określoną liczbę nowych koncepcji. W związku z tym podpisała z firmą Applebee's International Inc. (Applebee's) niewiążący list intencyjny w sprawie rozwoju, na zasadach wyłączności, sieci restauracji Applebee's International Neighborhood Bar and Grill w Polsce i Czechach. Umowa z Applebee's uzależniona jest od realizacji Oferty oraz zatwierdzenia przez franczyzodawców AmRest (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale V pkt 9). Nie ma pewności, że franczyzodawcy udzielą swojej zgody ani też, że dojdzie do zawarcia umowy pomiędzy AmRest a Applebee's, oraz – jeśli umowa taka zostanie zawarta – że spółce AmRest uda się w najbliższym czasie, lub w ogóle, wprowadzić pomyślnie tę koncepcję w Polsce i/lub Czechach. Istnieje prawdopodobieństwo, że wprowadzenie nowej koncepcji w tych krajach przyniesie efekty dopiero w dalszej perspektywie i będzie wymagało uruchomienia zasobów, które wykorzystane w innych obszarach działalności mogłyby być źródłem zysku w krótszym czasie.

2.1.4 Ryzyko naruszenia infrastruktury i innych zasobów AmRest w wyniku ekspansji

Istnieje ryzyko, że obecny system i procedury, system zarządzania restauracjami i kontroli finansowej, systemy informatyczne, kadra zarządzająca i zasoby ludzkie spółki AmRest okażą się niewystarczające do

przeprowadzenia planowanego rozwoju sieci restauracji. Spółka może nie być w stanie odpowiednio wcześniej reagować na wszystkie zmiany w infrastrukturze i innych zasobach spowodowane planowaną ekspansją. W wypadku gdyby Spółka nie zdołała kontynuować usprawniania swojej infrastruktury lub zarządzać innymi czynnikami koniecznymi do osiągnięcia celów ekspansji, mogłoby to w sposób niekorzystny wpłynąć na jej wyniki operacyjne i działalność.

2.1.5 Przeszłe i możliwe przyszłe straty

W latach zakończonych 31 grudnia 2003, 2002 i 2001 r. spółka AmRest ponosiła straty netto w wysokości odpowiednio 11 347 tys. PLN, 20 778 tys. PLN i 24 735 tys. PLN. W półroczu zakończonym 30 czerwca 2004 r., AmRest wykazała zysk netto w wysokości 159 tys. PLN. Nie ma pewności, że w przyszłości spółka AmRest wykaże zysk.

Z powodu strat notowanych w przeszłości wysokość kapitałów netto AmRest wynosiła 7 956 tys. PLN na 31 grudnia 2003 i 9 533 tys. PLN na 30 czerwca 2004.

2.1.6 Uzależnienie od franczyzodawcy

AmRest zarządza restauracjami KFC i Pizza Hut jako franczyzobiorca, w związku z czym wiele czynników i decyzji w ramach prowadzonej przez AmRest działalności zależy od ograniczeń lub specyfikacji narzucanych przez franczyzodawcę lub też od ich zgody. Jego działalność jest zatem uzależniona od odnośnych franczyzodawców. Ze względu na charakter relacji i umów franczyzowych z franczyzodawcami (łącznie Umowy Franczyzowe) długofalowy sukces AmRest jest w znacznym stopniu uzależniony od:

- dalszej popularności koncepcji KFC i Pizza Hut oraz ogólnego sukcesu systemu franczyzowego;
- umiejętności identyfikacji nowych tendencji w branży restauracyjnej, w tym opracowywanie popularnych pozycji menu przez AmRest i jej franczyzodawców;
- umiejętności stworzenia i realizacji odpowiedniej strategii marketingowej przez AmRest i jej franczyzodawców mającej na celu utrzymanie i wzmocnienie rozpoznawalności marki, reputacji i pozycji rynkowej restauracji KFC i Pizza Hut oraz wprowadzanie i rozwój nowych produktów;
- wartości firmy marek KFC i Pizza Hut;
- jakości, spójności i zarządzania systemami franczyzodawców oraz
- dalszej współpracy – z franczyzodawcami.

Działalność AmRest regulowana jest postanowieniami Umów Franczyzowych. Umowy te nakładają na AmRest obowiązek spełniania wielu warunków. Warunki zawarte w Umowach Franczyzowych są z natury rzeczy uciążliwe dla franczyzobiorców. Ponadto sukces franczyzy jest w znacznym stopniu uzależniony od relacji pomiędzy franczyzodawcą a franczyzobiorcą. Chociaż oczekuje się, iż dołożone zostaną wszelkie starania mające na celu zapewnienie pozytywnych relacji pomiędzy AmRest a jej franczyzodawcami, nie ma pewności, że przyszłe wydarzenia bądź okoliczności nie będą mieć negatywnego wpływu na te relacje ani że franczyzodawcy nie rozpoczną dochodzenia przysługujących im praw umownych z tytułu Umowy Franczyzowej w sposób niekorzystny dla AmRest.

Okres obowiązywania wszystkich Umów Franczyzowych (z których pierwszy rozpoczął się w 2000 r.) wynosi 10 lat. Spółce AmRest przysługuje opcja przedłużenia tego okresu o kolejne 10 lat, pod warunkiem spełniania przez nią warunków zawartych w Umowie Franczyzowej oraz innych wymogów, w tym wniesienia odnośnej opłaty z tytułu przedłużenia. Niezależnie od spełnienia powyższych warunków nie ma gwarancji, że po upływie pierwszych dwóch okresów dana Umowa Franczyzowa zostanie przedłużona na kolejny okres.

2.1.7 Ryzyko związane z wypełnianiem warunków Umów Franczyzowych i Umowy Rozwoju

Działalność AmRest podlega również postanowieniom zawartej z KFC International Holdings, Inc. oraz Pizza Hut International, L.L.C. umowy w sprawie rozwoju sieci restauracji (Umowa Rozwoju opisana w Rozdziale V, punkt 10.1.1). Umowa ta nakłada na AmRest obowiązek otwierania każdego roku określonej liczby nowych restauracji. Ponadto akcjonariusze, którzy nabędą 20% i więcej akcji AmRest powinni udzielić standardowej międzynarodowej gwarancji dla franczyzodawcy lub przystąpić do porozumienia między akcjonariuszami.

Nie ma pewności, że AmRest nie naruszy którejkolwiek z Umów Franczyzowych lub Umowy Rozwoju, akcjonariusz posiadający 20% lub więcej akcji AmRest nie zastosuje się do postanowień Umów Franczyzowych ani też, że naruszenie takie nie wpłynie w sposób niekorzystny na Spółkę. Nie ma również pewności, że AmRest

będzie w stanie otwierać i prowadzić restauracje zgodnie ze zobowiązaniami umownymi. W wypadku gdyby AmRest nie zdołał otwierać nowych restauracji zgodnie z postanowieniami Umowy Rozwoju, AmRest będzie prawdopodobnie dążyć do zmiany lub rozszerzenia tej umowy. Istnieje ryzyko, że strony nie dojdą do porozumienia w sprawie zmian lub rozszerzenia umowy. Ponadto, otwieranie przez AmRest kolejnych restauracji zgodnie z Umową Rozwoju uzależnione jest od zatwierdzenia przez odnośnego franczyzodawcę lokalizacji każdej nowej restauracji. Odnośnemu franczyzodawcy przysługuje prawo rozwiązania Umowy Franczyzowej w określonych wypadkach. Opóźnienie w uzyskaniu zgody na proponowaną restaurację bądź odmowa udzielenia takiej zgody, brak możliwości zawarcia umowy zmieniającej Umowę Rozwoju lub rozwiązanie Umowy Franczyzowej mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na działalność spółki AmRest i jej wyniki.

2.1.8 *Brak wyłączności*

Umowy Franczyzowe nie zawierają postanowień o przyznaniu spółce AmRest jakichkolwiek praw wyłączności na danym terytorium, ochrony ani innych praw na terenie, obszarze lub rynku otaczającym restaurację AmRest. Zgodnie z warunkami Umów Franczyzowych odnośny franczyzodawca zastrzega sobie prawo do korzystania lub udzielania innym osobom prawa do korzystania z 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. Zgodnie z Umową w sprawie Rozwoju Sieci Restauracji, pod warunkiem przestrzegania zobowiązań wynikających z tej umowy, AmRest ma prawo pierwszeństwa w stosunku do każdej nowej restauracji KFC lub Pizza Hut w Polsce lub w Czechach, której otwarcie proponuje dany franczyzobiorca lub w odniesieniu do której dany franczyzodawca proponuje udzielenie franczyzy.

2.1.9 *Akcjonariusz większościowy*

Po zakończeniu realizacji Oferty Publicznej ARC, za pośrednictwem IRI, będzie posiadać ponad 30% kapitału zakładowego AmRest. W związku z tym może być w stanie kontrolować uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, których podjęcie wymaga zwykłej większości głosów, oraz będzie mógł blokować przyjmowanie uchwał wymagających wyższej większości głosów.

ARC będzie mieć zatem znaczący wpływ na wszelkie decyzje AmRest dotyczące transakcji fuzji i przejęć oraz będzie mógł zablokować realizację dowolnej transakcji wymagającej zgody akcjonariuszy bez względu na to, czy w opinii pozostałych akcjonariuszy transakcja taka służy ich interesom. Koncentracja głosów może powodować opóźnienie, zaniechanie lub zablokowanie zmiany kontroli lub realizacji innych połączeń przedsiębiorstw, które mogłyby być korzystne dla akcjonariuszy.

2.1.10 *Ryzyko związane ze zmianami w dostępności i kosztów produktów spożywczych*

Rentowność spółki AmRest uzależniona jest po części od umiejętności przewidywania i reagowania na zmiany kosztów zaopatrzenia. Chociaż większość umów o zaopatrzenie podlega negocjacjom, w zakresie dystrybucji spółka uzależniona jest od jednego dystrybutora w Polsce i jednego w Czechach (McLane Sp. z o.o. w Polsce oraz E.S.T.N. AS w Czechach). Niewykonanie przez któregośkolwiek z nich ich zobowiązań może spowodować znaczące krótkoterminowe zakłócenia w łańcuchu dostaw AmRest, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki.

Konieczność częstych dostaw świeżych produktów rolnych i artykułów spożywczych powoduje dla działalności związanej ze sprzedażą żywności ryzyko niedoborów lub przerw w dostawach spowodowanych czynnikami takimi jak niekorzystne warunki pogodowe, zmiany przepisów prawa czy też wycofanie niektórych produktów spożywczych. Czynniki te mogą mieć negatywny wpływ na dostępność, jakość oraz koszt wykorzystywanych produktów. W 2003 r. koszty dostaw kurczaka stanowiły 29% kosztów wszystkich dostaw. Koszty dostaw poszczególnych innych produktów nie przekraczały 10% ogółu kosztów dostaw, natomiast znaczącymi pozycjami były: papier i opakowania – 9%, napoje zimne – 8%, warzywa – 7%, ser – 6%, pieczywo oraz pewne inne pozycje specyficzne dla KFC w Polsce – 6% oraz frytki – 5%. Wzrost kosztów tych lub pozostałych istotnych produktów może w sposób znaczący podnieść koszt prowadzenia restauracji. W miarę możliwości Spółka dąży do ograniczania tego ryzyka, zawierając umowy na okresy od czterech miesięcy do jednego roku. Mimo to AmRest nie jest w stanie przewidzieć, czy we wszystkich okolicznościach będzie w stanie antycypować zmiany kosztów i reagować na nie poprzez dostosowywanie swojej praktyki zakupów oraz cen oferowanych dań. Brak możliwości odpowiedniego reagowania może mieć niekorzystny wpływ na działalność AmRest i jej wyniki operacyjne. Ponadto, ze względu na fakt, że spółka działa na rynkach charakteryzujących się wrażliwością na poziom cen, może nie być w stanie obciążyć klientów swoimi zwiększonymi kosztami.

2.1.11 Ryzyko związane z rozwojem produktów

Rozwój produktów stanowi istotny czynnik w generowaniu wzrostu sprzedaży. AmRest dąży do kontynuowania rozwoju nowych produktów i wprowadzania produktów spółek grupy Yum! Istnieje jednak ryzyko, że produkty te nie odniosą sukcesu na obecnych i przyszłych rynkach działalności Spółki. Niepowodzenie we wprowadzaniu przez AmRest nowych produktów na obecnych i przyszłych rynkach może mieć niekorzystny wpływ na jej wyniki operacyjne i działalność.

2.1.12 Umowy najmu i ich przedłużenie

Prawie wszystkie restauracje AmRest działają w wynajmowanych obiektach. Większość umów najmu są to umowy długoterminowe – średni okres obowiązywania wynosi około 17 lat od daty rozpoczęcia najmu (przy założeniu wykonania wszystkich opcji przedłużenia, dokonywanego na określonych warunkach, a także bez uwzględnienia umów, które podlegają okresowemu wznowieniu, o ile nie zostaną wypowiedziane, i umów na czas nieokreślony). Wiele umów najmu przyznaje AmRest prawo do przedłużenia okresu obowiązywania umowy, pod warunkiem przestrzegania przez Spółkę warunków najmu. Niezależnie od przestrzegania takich warunków, nie ma gwarancji, że AmRest będzie w stanie przedłużać okres obowiązywania umów najmu na warunkach zadowalających z punktu widzenia praktyki handlowej. W wypadku braku takiej możliwości, potencjalna utrata głównych lokalizacji restauracji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne AmRest i jej działalność. Ponadto, w pewnych okolicznościach AmRest 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.

2.1.13 Ryzyko związane z uzależnieniem AmRest od kluczowych pracowników

Sukces AmRest zależy w dużej mierze od indywidualnej pracy niewielkiej grupy pracowników i członków głównego kierownictwa. Jakkolwiek AmRest uważa, że w razie konieczności będzie w stanie zastąpić kluczowych pracowników w odpowiednim czasie, ich utrata może w krótkiej perspektywie czasowej wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki operacyjne AmRest.

2.1.14 Ryzyko związane z własnością intelektualną

Możliwość utrzymania przez AmRest wyników operacyjnych na dotychczasowym poziomie lub ich poprawy będzie zależeć od zdolności Spółki do utrzymania „tożsamości marki” poprzez używanie marek KFC i Pizza Hut na podstawie licencji otrzymanej od franczyzodawców tych marek, a także używanie innych marek pozyskanych lub stworzonych przez AmRest 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 AmRest mające na celu stworzenie i utrzymanie tożsamości marek mogą nie przynieść spodziewanych korzyści.

Wszystkie zarejestrowane znaki towarowe i inne prawa własności intelektualnej można kwestionować. Skuteczne zakwestionowanie praw franczyzodawcy do marek KFC lub Pizza Hut lub praw do jakiegokolwiek innej znaczącej marki stworzonej przez Spółkę lub udostępnionej jej na mocy franczyzy może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne AmRest.

Osoby trzecie mogą używać takich znaków towarowych i innych praw własności intelektualnej w Polsce i Czechach oraz w innych jurysdykcjach w sposób skutkujący obniżeniem ich wartości. Może to spowodować niekorzystne skutki dla praw własności intelektualnej oraz negatywny wpływ na działalność AmRest i jej wyniki. Wizerunek i reputacja restauracji AmRest w Polsce i Czechach może również doznać uszczerbku wskutek rozpowszechnienia niekorzystnych informacji lub wystąpienia niekorzystnych zdarzeń związanych z markami KFC i Pizza Hut oraz innymi prawami własności intelektualnej w innych jurysdykcjach; to z kolei może spowodować negatywne skutki dla działalności i wyników operacyjnych AmRest.

2.1.15 Ryzyko związane z brakiem doświadczenia w działalności w charakterze spółki publicznej

Mimo posiadanego doświadczenia w branży kierownictwo Spółki nie posiada praktyki w zarządzaniu AmRest jako spółką publiczną. Skuteczna działalność AmRest będzie wymagać dalszego wdrażania zmian w niektórych jej aspektach, a także ulepszania i rozwijania systemów informacyjnych oraz właściwego prowadzenia i szkolenia kadry zarządzającej i innych pracowników w celu spełnienia wymogów obowiązujących spółki publiczne. Brak takich działań lub opóźnienie ich realizacji może negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki operacyjne AmRest.

2.1.16 Ryzyko związane ze statusem Emitenta jako podmiotu zagranicznego

Emitent jest spółką akcyjną utworzoną na podstawie prawa holenderskiego, tak więc stosunki wewnętrzne podlegają także prawu holenderskiemu. Polscy inwestorzy powinni mieć świadomość, że prawa akcjonariuszy wynikające z Akcji podlegają prawu holenderskiemu oraz że istnieją liczne różnice pomiędzy przepisami prawa holenderskiego dotyczącego spółek oraz przepisami polskiego Kodeksu spółek handlowych, których nie sposób opisać wyczerpująco w Prospekcie. W związku z tym Prospekt zawiera jedynie ogólny opis holenderskich przepisów prawnych i polscy inwestorzy nie mogą polegać na nim jako na kompleksowym źródle informacji o przepisach prawa holenderskiego; w kwestiach szczegółowych wskazana jest konsultacja z doradcą w zakresie prawa holenderskiego. Brak znajomości przepisów holenderskich może utrudnić polskim inwestorom wykonywanie praw z Akcji. Ponadto, wzięwszy pod uwagę siedzibę Emitenta, inwestorzy zamierzający wysunąć roszczenia przeciwko Emitentowi mogą napotkać problemy związane z doręczaniem pism procesowych oraz prowadzeniem sporu.

2.1.17 Ryzyko związane z możliwością ograniczenia zdolności AmRest do pozyskiwania kapitału w przyszłości

Zmiany planów operacyjnych Spółki, 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 AmRest, m.in. dotyczących rozwoju Spółki, a także na jej stan finansowy i wyniki działalności. Dodatkowe finansowanie papierami udziałowymi może spowodować rozwodnienie wartości akcji będących w posiadaniu dotychczasowych akcjonariuszy AmRest, natomiast ewentualne finansowanie dłużne może pociągać za sobą znaczne zobowiązania płatnicze i inne oraz wpłynąć na wskaźniki finansowe w sposób ograniczający zdolność Spółki do prowadzenia działalności.

2.1.18 Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami

AmRest według własnego uznania ustali kwoty ubezpieczeń oraz limity ochrony ubezpieczeniowej i udziału własnego w celu zapewnienia adekwatnej ochrony ubezpieczeniowej swojego majątku w granicach uzasadnionych ekonomicznie kosztów i na odpowiednich warunkach. Uzyskana w ten sposób ochrona ubezpieczeniowa może, w wypadku strat znacznej wartości, być niewystarczająca do pokrycia pełnej wartości rynkowej lub kosztów odtworzeniowych majątku w danym czasie.

2.1.19 Ryzyko związane z opodatkowaniem

Istnieje ryzyko, że przyszłe zmiany przepisów podatkowych w Polsce, Czechach lub Holandii, umów o unikaniu podwójnego opodatkowania bądź też interpretacji przepisów przez organy podatkowe będą miały poważny wpływ na opodatkowanie poszczególnych spółek, przepływy pieniężne pomiędzy nimi oraz wypłaty dywidend.

Szczególnie polski system podatkowy cechuje się częstymi zmianami przepisów; również interpretacja dużej ich części podlega częstym modyfikacjom. Wynikające z różnic interpretacji ryzyko uznania, że działalność AmRest w Polsce jest niezgodna z przepisami podatkowymi, jest większe niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Ponadto polskie prawo podatkowe nie przewiduje w odpowiednim stopniu formalnych procedur regulujących nakładanie zobowiązań podatkowych w danym okresie. Złożone deklaracje i zapłacone podatki mogą podlegać kontroli organów podatkowych raz bądź wielokrotnie w okresie pełnych pięciu lat kalendarzowych. Przyjęcie przez urzędy podatkowe odmiennych interpretacji obowiązujących przepisów podatkowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne AmRest.

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. 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. Ponieważ AmRest Polska, spółka operacyjna prowadząca działalność AmRest w Polsce, nie przygotowała stosownej dokumentacji uzasadniającej, istnieje ryzyko, że polskie władze podatkowe mogą ustalić dodatkowy podlegający opodatkowaniu dochód AmRest Polska dla zawieranych przez tę spółkę transakcji z podmiotami powiązanymi. Konsekwencją może być nałożenie podatku w wysokości 50% różnicy pomiędzy wielkością dochodu do opodatkowania oszacowaną przez władze podatkowe a wielkością dochodu do opodatkowania zadeklarowaną przez AmRest Polska. Ponadto AmRest Polska może mieć obowiązek zapłacenia odsetek karnych

od zaległości podatkowych. AmRest Polska obecnie wykazuje stratę podatkową, którą będzie można wykorzystać do skompensowania ewentualnego dodatkowo nałożonego podatku.

Czechy stały się pełnoprawnym członkiem Unii Europejskiej 1 maja 2004 r., w związku z tym od tego dnia weszły w życie istotne zmiany w czeskim prawie podatkowym. Ogólnie rzecz biorąc, czeskie prawo podatkowe charakteryzuje się często wprowadzanymi nowelizacjami i zmianami, które mogą mieć wpływ na sytuację podatkową oraz przepływy pieniężne spółek będących dla potrzeb podatkowych rezydentami Czech. Chociaż prawo czeskie jest obecnie w dużej mierze dostosowane do zasad wynikających z unijnego prawa podatkowego, kolejne i dalsze poprawki są obecnie lub wkrótce będą przedmiotem debaty czeskiego parlamentu. Przyszłej interpretacji nowych przepisów podatkowych przez odpowiednie władze podatkowe nie można więc obecnie przewidzieć.

2.1.20 Możliwe pociągnięcie do odpowiedzialności niektórych członków Rady Nadzorczej

Niezatwierdzone roczne sprawozdania AmRest za lata obrotowe 2002 i 2001 (a także za krótki okres 2000 r. od daty zawiązania AmRest) zostały zgłoszone do rejestru gospodarczego prowadzonego przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Amsterdamie odpowiednio 30 stycznia 2004 r. i 30 stycznia 2003 r. Te niezatwierdzone sprawozdania jednak nie spełniały wymogów holenderskiego prawa, ponieważ były nieskonsolidowane, niezbadane i nie zapewniały rzetelnej i prawidłowej informacji o aktywach i pasywach AmRest. Spółka podjęła działania, w wyniku których opisane powyżej nieprawidłowości zostały naprawione poprzez złożenie skonsolidowanych, zbadanych sprawozdań finansowych. Niezgodność sprawozdań z prawem holenderskim może spowodować pociągnięcie do odpowiedzialności cywilnej i karnej niektórych ówczesnych dyrektorów AmRest, będących obecnie członkami Rady Nadzorczej.

2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa prowadzą działalność

AmRest ponosi ryzyko kursowe, ryzyko stóp procentowych, a także ryzyko zmian cen rynkowych oferowanych produktów (Rozdział VI, pkt 1.8).

2.3 Ryzyko specyficzne dla całego segmentu restauracji szybkiej obsługi

2.3.1 Ryzyko związane z charakterem segmentu restauracji szybkiej obsługi

Działalność AmRest zależy od czynników kształtujących cały sektor gastronomii, a w szczególności należący do niego segment restauracji szybkiej obsługi. Czynniki te 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;
- kwestie zdrowotne oraz związane z nimi postępowania sądowe;
- zmiany w przepisach państwowych i regulacjach dotyczących restauracji oraz ich pracowników;
- zmiany dotyczące ogólnej sytuacji ekonomicznej, zaufania klientów, wysokości dochodu rozporządzalnego oraz indywidualnych sposobów wydawania pieniędzy.

Niekorzystne zmiany dotyczące wymienionych czynników mogą spowodować zmniejszenie liczby transakcji w restauracjach AmRest, ograniczenie wzrostu cen usług i konieczność poniesienia dodatkowych kosztów w celu wprowadzenia zmian wykorzystywanych przez AmRest nowych marek, oferowanych produktów oraz samych restauracji. Wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych czynników może w sposób niekorzystny wpłynąć na działalność i wyniki działalności Spółki.

2.3.2 Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

AmRest działa w trzech odrębnych segmentach rynku: segmencie restauracji szybkiej obsługi, segmencie restauracji typu casual dining oraz w segmencie dostaw na telefon. W każdym z tych segmentów AmRest musi stawić czoło konkurencji. Niezdolność do efektywnej walki z konkurencją w którymkolwiek z tych segmentów może w niekorzystny sposób wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki działalności AmRest. Nawet w sytuacji, gdy AmRest będzie w stanie stawić czoło konkurencji, zmiana preferencji klientów oraz ich zwyczajów żywieniowych może zmusić Spółkę do zmiany jednej lub większej liczby jej koncepcji. Jeżeli AmRest dokona zmiany koncepcji restauracji, może stracić klientów, którym nie będzie odpowiadać nowa koncepcja i nowe menu, i może nie być w stanie pozyskać dostatecznie dużej liczby nowych klientów, aby zrekomensować

poniesione w ten sposób straty. Dodatkowo na sytuację AmRest może niekorzystnie wpłynąć zachowanie konkurencji przejawiające się w takiej zmianie koncepcji lub cen, która w sposób bezpośredni będzie powodować niekorzystne skutki dla Spółki.

2.3.3 Ryzyko związane z regulacjami wydawanymi przez stosowne władze

AmRest podlega holenderskim, polskim oraz czeskim przepisom prawa oraz innym regulacjom normującym jej działalność. W szczególności prowadzenie każdej z restauracji AmRest Polska, w której sprzedawany jest alkohol, wymaga uzyskania zezwolenia na sprzedaż alkoholu, a prowadzenie każdej z restauracji Spółki podlega regulacjom wydawanym przez stosowne władze, w tym dotyczących kontroli napojów alkoholowych, palenia papierosów, bezpieczeństwa i higieny pracy, dostępności obiektów dla osób niepełnosprawnych oraz bezpieczeństwa pożarowego. Trudności związane z uzyskaniem lub niemożność uzyskania stosownych zezwoleń lub ich utrata, a także konieczność dostosowania się do zmieniających się regulacji mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki prowadzonej przez AmRest działalności.

Przystąpienie Polski i Czech do Unii Europejskiej, które miało miejsce 1 maja 2004 r., może stworzyć konieczność spełnienia kolejnych wymogów regulacyjnych, co pociągnie za sobą wzrost kosztów i w ten sposób niekorzystnie wpłynie na działalność, sytuację i wyniki prowadzonej przez AmRest działalności.

AmRest podlega przepisom prawa pracy, normującym takie kwestie, jak minimalne wynagrodzenie oraz warunki pracy. Wielu pracowników AmRest zajmujących się obsługą klientów oraz przygotowaniem potraw opłacanych jest zgodnie ze stawkami ustalonymi według minimalnego wynagrodzenia. W związku z tym podwyższenie minimalnego wynagrodzenia zwiększa koszty pracy i może niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki prowadzonej przez AmRest działalności.

2.3.4 Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Klienci mogą oskarżyć zarówno AmRest jak i jej konkurentów z branży restauracji szybkiej obsługi oraz restauracji typu casual dining oraz wszcząć przeciwko nim postępowanie sądowe, twierdząc, że zachorowali wskutek spożywania posiłków przygotowanych przez AmRest lub konkurencję Spółki. Mogą również dochodzić swoich praw z tytułu szkód poniesionych na terenie restauracji należących do AmRest lub konkurencji Spółki oraz wnosić skargi na jakość żywności i funkcjonowanie restauracji. Roszczenia takie nieprzychylnie nastawiają opinię publiczną, co w istotny sposób może wpłynąć na wysokość przychodów ze sprzedaży restauracji AmRest, bez względu na to, czy dane roszczenia były prawdziwe oraz czy AmRest i jej konkurencja faktycznie ponosi w danym wypadku odpowiedzialność. Ponadto z racji charakteru działalności AmRest, istnieje ryzyko wszczęcia postępowania sądowego w powyższym przedmiocie. Przykładowo: przeciwko sieci restauracji szybkiej obsługi w Stanach Zjednoczonych wytaczano procesy grupowe o powodowanie otyłości. Nie ma pewności, że podobna sytuacja nie wystąpi w Polsce, w Czechach lub na innym nowym rynku, na jakim AmRest zacznie działać w przyszłości. Każde postępowanie sądowe wiąże się z wysokimi kosztami finansowymi i dużymi nakładami czasu, a także absorbowaniem uwagi Zarządu kosztem działalności operacyjnej. Co więcej, AmRest nie może mieć pewności, że jego ubezpieczenie w wystarczającym stopniu pokryje ewentualne istotne roszczenia.

Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. spory z właścicielami nieruchomości i roszczenia pracowników dotyczące m.in. dyskryminacji i innych form niewłaściwego traktowania, czy sprzecznego z prawem zwolnienia, co 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 AmRest.

2.3.5 Ryzyko związane z konsumpcją kurczaków i innych produktów żywnościowych

Preferencje konsumentów mogą zmienić się w związku z powstaniem wątpliwości co do walorów zdrowotnych kurczaków, będących głównym składnikiem w menu KFC, lub w wyniku niekorzystnych informacji rozpowszechnianych przez środki masowego przekazu na temat jakości produktów, chorób przez nie wywoływanych i szkód ponoszonych w wyniku korzystania z restauracji AmRest i z restauracji innych franczyzobiorców KFC i Pizza Hut, a także w wyniku ujawnienia opracowanych przez rząd bądź dany sektor rynku niekorzystnych danych dotyczących produktów serwowanych w restauracjach AmRest i restauracjach innych franczyzobiorców KFC i Pizza Hut, kwestii zdrowotnych oraz kwestii sposobu funkcjonowania jednej lub większej liczby restauracji prowadzonych tak przez AmRest, jak i konkurencję. Takie niekorzystne informacje mogą negatywnie wpłynąć na popyt na produkty oferowane przez AmRest, co może spowodować spadek liczby klientów w restauracjach AmRest. Mniejsza liczba klientów wynikająca z niepewności co do skutków zdrowotnych korzystania z restauracji AmRest oraz z niekorzystnych informacji rozpowszechnianych w środkach

masowego przekazu może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację i wyniki prowadzonej przez AmRest działalności.

2.3.6 Ryzyko ekonomiczne i polityczne dotyczące Polski i Czech

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

2.4 Czynniki ryzyka związane z Akcjami i Ofertą Publiczną

2.4.1 Ryzyko ograniczenia nabywania akcji i prawa głosu

Nabywanie i/lub zbywanie akcji AmRest powyżej określonego progu procentowego podlega, zarówno na mocy prawa holenderskiego, jak i polskiego, pewnym ograniczeniom oraz wymogom informacyjnym, w tym obowiązkowi informowania odpowiednich organów regulacyjnych, m.in. holenderskiego Urzędu ds. Rynków Finansowych (Autoriteit Financiële Markten) i polskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, a w pewnych wypadkach uzyskania ich zgody. Naruszenie tych przepisów może prowadzić do utraty prawa głosu, a w pewnych wypadkach do nałożenia kar finansowych. Przepisy te mogą spowodować opóźnienie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad AmRest (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale III).

2.4.2 Ryzyko związane ze zmiennością rynkowego kursu Akcji

W okresie poprzedzającym Ofertę Akcje nie były dostępne w Polsce na rynku publicznym. Nie ma gwarancji, że aktywny rynek powstanie lub utrzyma się po przeprowadzeniu Oferty. Kurs Akcji na rynku publicznym po przeprowadzeniu Oferty może odbiegać od pierwotnej ceny Oferowanych Akcji w ramach Oferty. AmRest uważa, że kurs rynkowy Akcji może podlegać znacznym wahaniom pod wpływem licznych czynników, takich jak wyniki operacyjne AmRest, zmiany w postrzeganiu Spółki przez inwestorów, wydarzenia na polskim rynku papierów wartościowych, czynniki kształtujące rynek restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Polsce, Czechach i na innych rynkach działalności Spółki, wielkość i płynność rynku Akcji, zmiany kursów walut i stopy inflacji, a także zmiany faktycznej lub prognozowanej sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce i Czechach.

Polski rynek kapitałowy charakteryzuje się mniejszą płynnością niż inne główne rynki kapitałowe, a kursy papierów wartościowych w Polsce są bardziej zmienne niż na wielu innych rynkach. Ponadto rynek papierów wartościowych emitowanych przez spółki działające w Polsce podlega wpływom globalnych warunków gospodarczych i finansowych oraz zmianom na światowym rynku papierów wartościowych. Chociaż regulamin warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych zawiera pewne mechanizmy mające na celu zmniejszenie zmienności kursów notowanych akcji, nie ma gwarancji, że przyszłe zmiany w polskiej gospodarce i na międzynarodowych rynkach finansowych pozostaną bez znaczącego negatywnego wpływu na rynek Akcji lub ich rynkowy kurs.

2.4.3 Ryzyko negatywnego wpływu Akcji zbywanych w przyszłości na przyszły kurs rynkowy

AmRest nie jest w stanie przewidzieć ewentualnego wpływu sprzedaży Akcji Spółki na kurs rynkowy w danym czasie, jednak faktyczna lub spodziewana emisja lub sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynku publicznym po przeprowadzeniu Oferty może mieć istotny skutek dla rynkowego kursu Akcji. Maksymalna liczba Akcji wyemitowanych przez AmRest będzie wynosić do 15 mln. Oczekuje się, że akcje te będą notowane i w pełni zbywalne na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Nie można zatem wykluczyć pojawienia się znacznej podaży akcji ze strony akcjonariuszy Emitenta, począwszy od dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW. Podobnie nie można wykluczyć podaży znacznych pakietów akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy. Zwiększenie podaży akcji w obrocie może mieć niekorzystny wpływ na kształtowanie się ich kursu. Wprowadzający nie zamierza zbywać posiadanych przez siebie akcji Spółki przez okres 12 miesięcy następujących po dacie emisji Akcji Nowej Emisji.

2.4.4 Ryzyko zawieszenia obrotu Oferowanymi Akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W wypadku naruszenia przez AmRest regulaminu rynku urzędowego lub szczegółowych zasad obrotu giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dotyczących obowiązków informacyjnych, a także w innych wypadkach przewidzianych w regulaminie rynku urzędowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. może zawiesić obrót Oferowanymi Akcjami. AmRest nie może zagwarantować, że sytuacja taka nie nastąpi.

2.4.5 Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Akcji z publicznego obrotu w Polsce

W wypadku niewypełnienia lub nienależytego wypełnienia przez emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu w Polsce obowiązków przewidzianych przepisami Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w szczególności obowiązków informacyjnych, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć na takiego emitenta kary pieniężne do wysokości 500.000 PLN i/lub wydać decyzję o wykluczeniu wyemitowanych przez niego papierów wartościowych z publicznego obrotu. AmRest nie może zagwarantować, że sytuacja taka nie nastąpi.

2.4.6 Ryzyko kursowe

Obrót Akcjami AmRest będzie się odbywał w polskich złotych i ewentualna wypłata dywidendy dokonywana będzie się również w polskich złotych. Wahania relacji kursu złotego do waluty inwestora (innej niż złoty) będą miały wpływ na kwoty uzyskiwane z ewentualnej sprzedaży Akcji oraz kwotę dywidendy otrzymanej przez inwestora.

2.4.7 Odstąpienie od Oferty Publicznej po jej rozpoczęciu

Emitent wraz ze Wprowadzającym mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej po jej rozpoczęciu. Decyzja taka może być podjęta jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.: (a) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na prognozy i zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki, (b) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki, (c) w przypadku, gdy Emitent lub Wprowadzający podejmie decyzję o odstąpieniu od budowy „Księgi Popytu” po jej rozpoczęciu lub w przypadku jej unieważnienia, (d) nieuzyskanie przez Wprowadzającego zgody Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Emitentem (patrz Rozdział I, pkt 2.4.9).

2.4.8 Ryzyko związane z obowiązkiem uzyskania przez Wprowadzającego zgody Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Emitentem

Warunkiem ważnego i skutecznego przeprowadzenia Oferty jest uzyskanie przez Wprowadzającego zgody Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Emitentem. Ponieważ Wprowadzający zobowiązał się respektować dotychczasowe zasady podziału wpływów w Spółce opisane w umowie dotyczącej porozumienia między Akcjonariuszami (opisanej w rozdziale V pkt. 11.1.2) do czasu przeprowadzenia Oferty, nabycie przez Wprowadzającego Akcji na podstawie umowy sprzedaży (opisanej w Rozdziale V, pkt 11.1.3) nie spowodowało przejęcia kontroli przez Wprowadzającego na Emitentem. Przeprowadzenie Oferty spowoduje natomiast zmianę kontroli sprawowanej dotychczas przez Wprowadzającego i KFCPH (akcjonariusza, który zbył wszystkie posiadane Akcje na rzecz Wprowadzającego zgodnie z umową sprzedaży Akcji) na wyłączną, sprawowaną przez Wprowadzającego. Emitent przewiduje, iż po przeprowadzeniu Oferty Wprowadzający będzie posiadał ponad 30% Akcji Emitenta, a pozostały akcjonariat będzie rozproszony (przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji i sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych). Przewidywana struktura akcjonariatu pozwoli IRI sprawować faktyczną kontrolę nad Emitentem. W związku z powyższym, Wprowadzający zobowiązany jest uzyskać zgodę Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Emitentem. Emitent uważa, iż zgoda Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Emitentem zostanie uzyskana przez Wprowadzającego. W przypadku niewyrażenia zgody przez Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Emitentem Wprowadzający odstąpi od Oferty.

3 WYBRANE DANE FINANSOWE I SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1 Dane finansowe Emitenta

Tabela 2: Podstawowe dane finansowe AmRest N.V. (skonsolidowane)

w tys. PLN	2004***	1 półr. 2004	2003	2002	2001
Przychody ze sprzedaży	463 198	226 808	430 783	383 693	353 740
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 998	7 932	8 611	4 883	(2 562)
Zysk (strata) brutto	13 850	1 577	(7 490)	(17 621)	(22 339)
Zysk (strata) netto	12 046	159	(11 347)	(20 778)	(24 735)
Aktywa razem	214 366	218 797	220 357	222 954	210 569
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	195 368	209 031	212 400	207 112	177 369
Zobowiązania długoterminowe	22 480	25 477	27 058	35 140	34 106
Zobowiązania krótkoterminowe	172 888	183 554	185 342	171 972	143 263
Kapitał własny (aktywa netto)	18 962	9 533	7 957	15 842	33 200
Kapitał zakładowy	373	373	373	373	373
Liczba akcji (w szt.)*	10 000 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1	2	(113)	(208)	(247)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję **	-	-	-	-	-

*Okres 2001-2004 – liczba akcji; ** Za okres 2001-2004 nie miały miejsca wypłaty z zysku lub wypłaty dywidendy; *** Dane niezaudytowane.

- Aktywa i zobowiązania są przeliczane na PLN według kursów Narodowego Banku Polskiego oraz Centralnego Banku Czech obowiązującego na dzień bilansowy. Przychody oraz koszty są przeliczane po kursie zbliżonym do kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Źródło: Emitent

4 WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZDOLNOŚĆ REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA ORAZ JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1 Wskaźniki Emitenta

Tabela 3: Podstawowe wskaźniki finansowe AmRest Holdings N.V. (skonsolidowane)

	2004*	1 półr. 2004	2003	2002	2001
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału własnego (ROE)	89,5%	1,8%	(95,4%)	(84,7%)	(53,8%)
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,6%	0,1%	(5,1%)	(9,6%)	(12,0%)
Rentowność brutto	3,0%	0,7%	(1,7%)	(4,6%)	(6,3%)
Rentowność operacyjna z uwzgl. amortyzacji (marża EBITDA)	11,2%	10,4%	11,1%	9,0%	9,0%

	2004*	1 półr. 2004	2003	2002	2001
Rentowność operacyjna (marża EBIT)	4,5%	3,5%	2,0%	1,3%	(0,7%)
Rentowność netto	2,6%	0,1%	(2,6%)	(5,4%)	(7,0%)
Stopa wypłaty dywidendy*	-	-	-	-	-
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	10,3x	21,9x	26,7x	13,1x	5,3x

Źródło: Emitent

W okresie 2001-2004 AmRest Holdings N.V. nie wypłacał dywidendy.

* Dane niezaudytowane.

Zasady wyliczenia wskaźników:

- 1) stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału – zysk netto za prezentowany okres do średniego stanu kapitałów własnych
- 2) stopa zwrotu z aktywów – zysk netto za prezentowany okres do średniego stanu aktywów ogółem
- 3) wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku brutto za dany okres do przychodów ze sprzedaży w tym okresie
- 4) rentowność operacyjna z uwzgl. amortyzacji (marża EBITDA) – stosunek zysku operacyjnego przed amortyzacją do przychodów ze sprzedaży w tym okresie
- 5) rentowność operacyjna (marża EBIT) – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży w tym okresie
- 6) rentowność netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w tym okresie
- 7) stopa wypłaty dywidendy – kwota wypłaconej dywidendy do zysku netto
- 8) wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – iloraz sumy zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) oraz rezerw do kapitałów własnych

5 INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI I EMITOWANYM PRZEZ NIEGO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM

W świetle znanych Spółce faktów nie został przyznany przez jakąkolwiek wyspecjalizowaną instytucję krajową lub zagraniczną rating Emitenta lub jego akcji.

6 CELE EMISJI

6.1 Cel emisji akcji

Spółka wykorzysta wpływy netto z Akcji Nowej Emisji na realizację strategii rozwoju działalności poprzez otwieranie nowych restauracji KFC i Pizza Hut w Polsce i Czechach, jak również poprzez wprowadzanie nowych marek i koncepcji restauracyjnych na obszarach, gdzie Spółka działa obecnie. Na rozwój sieci restauracji Emitent zamierza przeznaczyć nie mniej niż 50% środków z emisji.

Rozwój istniejącej sieci restauracji Emitenta będzie dokonywany poprzez otwarcie ponad 15 nowych restauracji Pizza Hut i KFC rocznie w kolejnych 3 latach działalności. Rozwój ten będzie finansowany poprzez zarówno środki z emisji, jak i generowaną nadwyżkę operacyjną oraz potencjalnie pozyskanym w przyszłości finansowaniem dłużnym. Intencją Zarządu jest, aby liczba otwarć nowych punktów była podzielona między Polskę i Czechy. Należy również dodać, iż plan nowych otwarć będzie na bieżąco dostosowywany do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji w tych krajach. Mając to na uwadze, Emitent zamierza otworzyć w 2005 roku około 7-10 nowych restauracji KFC w Polsce, 2-3 restauracje Pizza Hut w Polsce oraz około 7-10 restauracji KFC w Czechach. Koszt otwarcia nowej restauracji Pizza Hut lub KFC waha się pomiędzy 1,6-2,8 mln PLN w zależności od lokalizacji oraz typu restauracji. Zatem planowany rozwój organiczny (tj. budowa nowych restauracji w Polsce i Czechach) pochłonie pomiędzy 30-50 mln PLN w zależności od ostatecznej liczby, lokalizacji oraz typu otwieranych restauracji. Z kwoty tej na rozwój w Polsce zostanie przeznaczony ok. 18-30 mln PLN, a w Czechach ok. 12-20 mln PLN.

Wprowadzenie nowych koncepcji restauracyjnych (restauracji typu casual dining) będzie miało miejsce w pierwszej kolejności w Polsce, a następnie również w Republice Czeskiej i zakłada otwarcie 1-2 nowych restauracji rocznie. Średni koszt otwarcia restauracji w tej nowej kategorii ma wynieść od 2,8 do 3,2 mln PLN. Zatem otwarcie 5 restauracji w kolejnych 3 latach działalności pochłonie około 14-16 mln PLN (ok. 8,5-9,5 mln PLN w Polsce oraz ok. 5,5-6,5 mln PLN w Czechach).

i będzie finansowany w części ze środków z emisji, generowanym dodatnim przepływem z działalności operacyjnej i/lub pozyskanym w przyszłości finansowaniem dłużnym.

Na poczet poniesionych kosztów związanych z powyższymi celami przeznaczone zostanie nie mniej niż 50% środków z emisji i będą one przekazywane przez Emitenta do spółek zależnych zgodnie z faktycznie realizowanym planem rozwoju. Pozostała część środków potrzebna na budowę nowych restauracji, wprowadzanie nowych koncepcji restauracyjnych będzie zapewniana przez generowane dodatnie przepływy z działalności operacyjnej i/lub pozyskane w przyszłości finansowanie dłużne.

Emitent zamierza przeznaczyć na spłatę zadłużenia do 50% wpływów z emisji. W pierwszej kolejności będzie spłacony kredyt udzielony AmRest Restaurants Sp. z o.o. przez Citibank w kwocie 38,2 mln PLN (umowa kredytowa nr WRO/KR/0074/04, w całości lub części, w zależności od ostatecznej kwoty uzyskanej z emisji), a następnie w części kredyt udzielony American Restaurants s.r.o. W kwocie 502 mln CZK (tj. 67,3 mln PLN na 31 grudnia 2004 r., spłacany w części). Wyżej wymienione umowy kredytowe zostały szerzej opisane w Rozdziale V pkt 17.2.1.6 oraz 17.3.1.2.

Ponadto w wyniku wpływu środków z emisji na konto bankowe Emitenta, do czasu ostatecznego wykorzystania tych środków na rozwój istniejącej sieci restauracji, część zgromadzonych funduszy po części zmniejszy saldo kredytów w rachunku bieżącym, o ile w ramach toczącego się refinansowania długu ustanowione zostaną dodatkowe linie kredytowe przed rozpoczęciem Publicznej Oferty pozwalające na sfinansowanie przyszłej rozbudowy sieci restauracji w kwocie odpowiadającej nie mniej niż 50% wpływów z emisji. Spowoduje to zmniejszenie poziomu zobowiązań z tytułu udzielonych obecnie kredytów oraz zmniejszenie kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów. Zarząd Spółki uważa, iż po uwzględnieniu środków uzyskanych z refinansowania zadłużenia bankowego na spłatę istniejących kredytów zostanie wykorzystane nie więcej niż 50% wpływów netto uzyskanych przez Spółkę z Oferty Publicznej.

6.2 Priorytety w realizacji celów Emisji

Wyżej wymienione cele emisji z punktu widzenia rozwoju AmRest są jednakowo ważne i ze sobą powiązane. W przypadku uzyskania mniejszej od planowanej kwoty podział pomiędzy środkami przeznaczonymi na rozwój i spłatę zadłużenia będzie taki sam.

Jednakże w przypadku uzyskania mniejszej kwoty z emisji, priorytetem będzie realizacja rozwoju organicznego i zdobycie pozycji czołowego operatora restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Polsce i Czechach poprzez rozbudowę istniejącej sieci restauracji KFC oraz Pizza Hut, a także rozwój nowych koncepcji restauracyjnych. Jednakże opisany w punkcie 6.1 niniejszego Rozdziału plan otwarcie może zostać ograniczony poprzez potencjalnie mniejszą kwotę uzyskaną z emisji.

6.3 Wykorzystanie wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji do momentu realizacji celów emisji

Jeżeli Spółka nie ustanowi dodatkowej linii kredytowej umożliwiającej wykorzystanie części wpływów netto z Akcji Nowej Emisji na tymczasową spłatę części zadłużenia, wówczas do rozpoczęcia realizacji celów z emisji wpływy z emisji w całości zasilą majątek obrotowy Emitenta. Nadwyżki środków lokowane będą wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez skarbu państwa. Po ustanowieniu nowych linii kredytowych i uzyskaniu dostępu do środków pieniężnych Emitent przystąpi do realizacji celów z emisji zgodnie z punktem 6 Rozdziału I.

6.4 Wartość zadłużenia spłacanego wpływami z Emisji

Emitent zamierza przeznaczyć na spłatę zadłużenia do 50% wpływów z emisji. W pierwszej kolejności będzie spłacony kredyt udzielony AmRest Restaurants Sp. z o.o. przez Citibank w kwocie 38,2 mln PLN (umowa kredytowa nr WRO/KR/0074/04, w całości lub części, w zależności od ostatecznej kwoty uzyskanej z emisji), a następnie kredyt udzielony American Restaurants s.r.o. W kwocie 502 mln CZK (tj. 67,3 mln PLN na 31 grudnia 2004 r., spłacany w części). Wyżej wymienione umowy kredytowe zostały szerzej opisane w Rozdziale V pkt 17.2.1.6 oraz 17.3.1.2.

6.5 Składniki majątkowe finansowane wpływami z Emisji nabywane na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych

Emitent nie zamierza nabywać składników majątkowych, finansując je wpływami z emisji na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych.

6.6 Informacja dotycząca nabywania składników majątkowych od podmiotu powiązanego

Emitent nie zamierza nabywać składników majątkowych od podmiotu powiązanego.

6.7 Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych w ciągu ostatnich pięciu lat

AmRest w ostatnich pięciu latach nie przeprowadzała nowych emisji opłaconych gotówką. Jednakże w tym okresie miało miejsce wiele dopłat do kapitału zapewniających AmRest fundusze na rozwój.

Wcześniej pozyskane środki finansowe zostały przeznaczone przez AmRest na rozwój poprzez budowę i/lub nabywanie nowych restauracji pod szyldem KFC oraz Pizza Hut w Polsce oraz w Republice Czeskiej. AmRest również po części zredukował swoje obciążenia odsetkowe poprzez spłatę zadłużenia lub kapitalizację tego zadłużenia.

6.8 Zmiana celów emisji

Emitent nie przewiduje zmian celów emisji. Jednakże w sytuacji, gdyby powyżej wskazane cele emisji nie były możliwe do zrealizowania lub gdyby istniejące możliwości nie dawały gwarancji odpowiedniej stopy zwrotu, lub gdyby zidentyfikowane zostały atrakcyjne możliwości akwizycji, cele emisji mogą ulec zmianie, w szczególności poprzez przesunięcie wykorzystania środków pomiędzy opisanymi celami lub poprzez wykorzystanie części środków na nabycie innych operatorów restauracji lub składników ich majątku (w tym w odniesieniu do restauracji KFC lub Pizza Hut w innych krajach). Ponieważ uchwała Walnego Zgromadzenia nie precyzuje celów, na które powinny zostać przeznaczone środki pochodzące z emisji, zmiana celów leży w gestii Zarządu Emitenta. Ewentualna decyzja o zmianie celów emisji zostanie podjęta w drodze uchwały Zarządu i podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego.

Informacja o ewentualnej zmianie celów emisji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego przesłanego niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

7 PODSTAWOWE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA CENĘ EMISYJNĄ AKCJI I CENĘ SPRZEDAŻY AKCJI

7.1 Cena emisyjna/Cena Sprzedaży Akcji

Cena emisyjna/Cena Sprzedaży Akcji zostanie ustalona przez Emitenta w oparciu o przeprowadzony przed Publiczną Subskrypcją proces budowy „Księgi Popytu”, o którym mowa w Rozdziale 3 pkt 11.1.3 niniejszego Prospektu. Emitent może postanowić również o ustaleniu przedziału cenowego, w ramach którego inwestorzy biorący udział w procesie budowy „Księgi Popytu” będą określać oferowaną przez siebie cenę za jedną Akcję.

W takim przypadku wyżej wymieniony przedział cenowy zostanie ustalony z uwzględnieniem następujących czynników:

- warunków panujących na rynku kapitałowym, w tym oceny chłonności rynku kapitałowego w czasie trwania Oferty Publicznej,
- własnej oceny wartości Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, uwzględniającej m.in. metody dochodowe i porównawcze wyceny,
- przewidywań dotyczących przyszłych wyników i perspektyw rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

8 STOPIEŃ OBNIŻENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ DLA NOWYCH NABYWCÓW

Tabela 4: Obniżenie wartości księgowej netto na jedną akcję dla nowych nabywców

	PLN
Cena emisyjna jednej akcji	
Wartość księgowa netto na jedną akcję przed emisją	1,88
Wzrost/obniżenie wartości księgowej na jedną akcję w wyniku emisji	
Wartość księgowa na jedną akcję po emisji (pro forma)	
Obniżenie/wzrost wartości księgowej netto na jedną nabywaną akcję	

Źródło: Emitent

Tabela 5: Proporcje wkładu pieniężnego dotychczasowych i nowych akcjonariuszy przy założeniu emisji 5.000.000 Akcji (kurs PLN/euro przyjęto na dzień aktualizacji w wysokości 1 EUR = 4,0790 PLN)

	Nabyte akcje		Łączny wkład pieniężny do kapitału Spółki		Średnia cena zapłacona za jedną akcję
	Liczba	Procent	Wartość (PLN)	Procent	
Dotychczasowi akcjonariusze	10 000 000	66,67%	102.929.486,00	66,67 %	10,29
Nowi nabywcy	5 000 000	33,33%			
Razem	15 000 000	100,00%			

Źródło: Emitent

9 DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE WARTOŚCI KSIĘGOWEJ I ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004

Wartość księgowa netto i stan zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. przedstawiały się następująco:

Wartość księgowa aktywów netto 18 962 tys. PLN

Zobowiązania 195 368 tys. PLN

Źródło: Emitent

ROZDZIAŁ II OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1 EMITENT

1.1 Informacje o Emitencie

Nazwa:	AmRest Holdings N.V.
Siedziba:	Amsterdam, Holandia
Adres:	Rokin 55 1012 KK Amsterdam Holandia
numer telefonu:	+31 20 521 47 77
numer faksu:	+31 20 521 48 22
e-mail:	Nie posiada
adres internetowy:	Nie posiada

1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko
Henry McGovern	Prezes Zarządu
Peter Whiskerd-Wegorzewski	Członek Zarządu

Adresy ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie

1.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

Działając w imieniu AmRest Holdings N.V., oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

*Henry McGovern
Prezes Zarządu*

*Peter Whiskerd-Wegorzewski
Członek Zarządu*

2 WPROWADZAJĄCY

2.1 Informacje o Wprowadzającym

Nazwa: International Restaurant Investments, L.L.C.
Siedziba: Fort Wayne, Indiana, USA
Adres: 7100 West Jefferson Boulevard
Fort Wayne, Indiana, 46804
USA
numer telefonu: + 1 260 436 71 00
numer faksu: + 1 260 436 07 62
e-mail: dave@pizzahutfwi.com
adres internetowy: Nie posiada

2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Wprowadzającego

Imię i nazwisko	Stanowisko
David Bobilya	Upoważniony do podpisywania (<i>Authorised Signatory</i>)

Adres ww. osoby został objęty wnioskiem o niepublikowanie

2.3 Powiązania Wprowadzającego oraz osób fizycznych działających w imieniu Wprowadzającego z Emitentem i podmiotem pośrednio dominującym wobec Emitenta

Wprowadzający posiada Akcje reprezentujące 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% kapitału zakładowego Emitenta. Wprowadzający jest podmiotem zależnym wobec podmiotu pośrednio dominującego wobec Emitenta – American Retail Concepts, Inc. Poza (i) pełnieniem przez Christiana Eisenbeissa funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta, (ii) posiadaniem przez Christiana Eisenbeissa i Davida Bobilya udziałów w American Retail Concepts, Inc. – podmiotu pośrednio dominującego wobec Emitenta – oraz (iii) pełnieniem przez te osoby funkcji w organach American Retail Concepts, Inc., nie istnieją żadne powiązania Wprowadzającego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem.

2.4 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Wprowadzającego

Działając w imieniu International Restaurant Investments, L.L.C., oświadczam, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także że zgodnie z moją najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągnęte przez niego wyniki finansowe.

David Bobilya
(*Authorised Signatory*)

3 PODMIOT DOMINUJĄCY

3.1 Informacje o Podmiocie Dominującym

Nazwa:	International Restaurant Investments, L.L.C.
Siedziba:	Fort Wayne, Indiana, USA
Adres:	7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana, 46804 USA
numer telefonu:	+ 1 260 436 71 00
numer faksu:	+ 1 260 436 07 62
e-mail:	dave@pizzahutfwi.com
adres internetowy:	Nie posiada

3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Podmiotu Dominującego

Imię i nazwisko	Stanowisko
David Bobilya	Upoważniony do podpisywania (<i>Authorised Signatory</i>)

Adres ww. osoby został objęty wnioskiem o niepublikowanie

3.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Podmiotu Dominującego

Działając w imieniu International Restaurant Investments, L.L.C., oświadczam, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

David Bobilya
(*Authorised Signatory*)

4 PODMIOTY SPORZĄDZAJĄCE PROSPEKT

4.1 Emitent

4.1.1 Informacje o Emitencie

Nazwa:	AmRest Holdings N.V.
Siedziba:	Amsterdam, Holandia
Adres:	Rokin 55 1012 KK Amsterdam, Holandia
numer telefonu:	+31 20 521 47 77
numer telefaksu:	+31 20 521 48 22
e-mail:	Nie posiada
adres internetowy:	Nie posiada

4.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta jako sporządzającego Prospekt

Imię i nazwisko	Stanowisko
Henry McGovern	Prezes Zarządu
Peter Whiskerd-Wegorzewski	Członek Zarządu

Adresy ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie

Odpowiedzialność Emitenta jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do informacji zawartych w Rozdziale I pkt 1, 2, 3, 4, 6, Rozdziale II pkt 1,4.1, Rozdziale III pkt 2, 6, 7, 10, 11, 14.8, 14.9, 15, Rozdziale IV pkt 6-8, 15, 18, 19, 22, 25, Rozdziale V pkt 1-8, 15, 16, Rozdziale VI, Rozdziale VII pkt 1.3, 2-12, 14, 16, 18, 19, Rozdziale VIII i Rozdziale IX.

4.1.3 Powiązania osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego Prospekt z Emitentem

Poza (i) pełnieniem przez Henry'ego McGoverna i Petera Whiskerd-Wegorzewskiego funkcji członka Zarządu Emitenta, (ii) pełnieniem przez Henry'ego McGoverna i Petera Whiskerd-Wegorzewskiego funkcji w podmiotach zależnych od Emitenta oraz (iii) umową o pracę pomiędzy Peterem Whiskerd-Wegorzewskim a American Restaurants Sp. z o.o. – podmiotem zależnym od Emitenta, nie istnieją żadne powiązania osób fizycznych działających w imieniu Emitenta z Emitentem.

4.1.4 Powiązania osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego Prospekt z Wprowadzającym i podmiotem pośrednio dominującym wobec Emitenta

Poza (i) posiadaniem przez Henry'ego McGoverna udziałów w American Retail Concepts, Inc., podmiocie posiadającym 100% kapitału zakładowego Wprowadzającego i pośrednio dominującym wobec Emitenta, oraz (ii) pobieraniem przez Henry'ego McGoverna i Petera Whiskerd-Wegorzewskiego wynagrodzenia od American Retail Concepts, Inc. nie istnieją żadne powiązania osób fizycznych działających w imieniu Emitenta z Wprowadzającym oraz podmiotem pośrednio dominującym wobec Emitenta.

4.1.5 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Oświadczamy, że Prospekt w częściach, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Emitent został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których odpowiada Emitent, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Henry McGovern
Prezes Zarządu

Peter Whiskerd-Wegorzewski
Członek Zarządu

4.2 CA IB Financial Advisers Sp. z o.o.

4.2.1 Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Nazwa:	CA IB Financial Advisers Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
numer telefonu:	+48 22 520 94 50
numer telefaksu:	+48 22 520 94 51
e-mail:	corpfin.pl@ca-ib.com
adres internetowy:	www.ca-ib.com.pl/10378.xml

4.2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu CA IB Financial Advisers Sp. z o.o.

W imieniu CA IB Financial Advisers Sp. z o.o. działają następujące osoby fizyczne:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Piotr Samojlik	Członek Zarządu
Paweł Tamborski	Członek Zarządu

Informacje o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Oferującego zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność osób działających w imieniu CA IB Financial Advisers Sp. z o.o. jako sporządzającego Prospekt spółki AmRest Holding N.V. jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- Wstęp,
- Rozdział I pkt 1.1, 1.2, 2.4, 7, 8,
- Rozdział II pkt 4.2.
- Rozdział V pkt 1-8, 16,

4.2.3 Powiązania sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego Prospekt z Emitentem oraz Wprowadzającym

Na dzień sporządzenia Prospektu pomiędzy CA IB Financial Advisers Sp. z o.o. oraz osobami działającymi w imieniu CA IB Financial Advisers Sp. z o.o. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, strukturalne, kapitałowe ani umowne, z wyjątkiem pełnienia przez CA IB Securities S.A., spółkę z Grupy CA IB w Polsce, funkcji Oferującego w związku z wprowadzeniem Akcji Emitenta do publicznego obrotu.

4.2.4 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu podmiotu sporządzającego Prospekt spółki AmRest Holding N.V.

Oświadczamy, że Prospekt w częściach, za których sporządzenie odpowiedzialny jest CA IB Financial Advisers Sp. z o.o., został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których odpowiada CA IB Financial Advisers Sp. z o.o., są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Piotr Samojlik

Członek Zarządu

Paweł Tamborski

Członek Zarządu

4.3 CA IB Securities S.A.

4.3.1 Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Nazwa:	CA IB Securities S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
numer telefonu:	+48 22 520 99 99
numer telefaksu:	+48 22 520 99 98
e-mail:	securities.pl@ca-ib.com
adres internetowy:	www.ca-ib.pl/securities/securities.html

4.3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu CA IB Securities S.A.

W imieniu CA IB Securities S.A. działają następujące osoby fizyczne:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Wojciech Sadowski	Prezes Zarządu
Paweł Tamborski	Prokurent

Informacje o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Oferującego zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność osób działających w imieniu CA IB Securities S.A. jako sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- Rozdział II: pkt 4.3. i 6
- Rozdział III: pkt 12, 13
- Rozdział X: pkt 5

4.3.3 Powiązania sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego Prospekt z Emitentem oraz Wprowadzającym

Na dzień sporządzenia Prospektu pomiędzy CA IB Securities S.A. oraz osobami działającymi w imieniu CA IB Securities S.A. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, strukturalne, kapitałowe ani umowne, z wyjątkiem pełnienia przez CA IB Securities S.A. funkcji Oferującego w związku z wprowadzeniem Akcji Emitenta do publicznego obrotu.

4.3.4 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu podmiotu sporządzającego Prospekt spółki AmRest Holding N.V.

Oświadczamy, że Prospekt w częściach, za których sporządzenie odpowiedzialny jest CA IB Securities S.A., został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz, że informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których odpowiada CA IB Securities S.A., są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Wojciech Sadowski
Prezes Zarządu

Paweł Tamborski
Prokurent

4.4 Doradca Prawny

4.4.1 Informacje o Doradcy Prawnym

Firma:	Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Żelazna 28/30 00-832 Warszawa
numer telefonu:	+48 22 / 820 6100
numer telefaksu:	+48 22 / 820 6199
e-mail:	emisja@allenoverly.com
adres internetowy	www.allenoverly.com

4.4.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

Jacek Jonak	Pełnomocnik
Piotr Lesiński	Radca Prawny

Adres ww.osób został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do informacji zawartych we Wstępie, Rozdziale I pkt 1.5, 1.6, 2.1.8, 2.1.9, 2.1.12, 2.1.14, 2.1.18, 2.3.3, 2.3.4, 2.4.1, 2.4.5, 5, Rozdziale II pkt 4.4, Rozdziale III pkt 1, 3-5, 8, 9, 14.1-14.7, Rozdziale IV pkt 1-5, 9-14, 16-17, 20, 21, 23, 24, Rozdziale V pkt 3.1, 9-14, 17-20, Rozdziale VII pkt 1.1, 1.2, 13, 15, 17, 20 Rozdziale X pkt 1-3, 4, 6.

4.4.3 Powiązania Doradcy Prawnego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem

Pomiędzy Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k. oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, strukturalne, kapitałowe ani umowne za wyjątkiem umowy o świadczenie usług prawnych w związku z wprowadzeniem Akcji Emitenta do publicznego obrotu.

4.4.4 Powiązania Doradcy Prawnego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Wprowadzającym

Pomiędzy Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k. oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k. a Wprowadzającym nie istnieją żadne powiązania personalne, strukturalne, kapitałowe ani umowne z wyjątkiem umowy o świadczenie usług prawnych w związku z wprowadzeniem Akcji Emitenta do publicznego obrotu.

4.4.5 Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Działając w imieniu Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k. oświadczamy, że Prospekt w częściach, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k. został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej, na podstawie informacji i dokumentów, które zostały udostępnione przez Emitenta oraz, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k., są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Jacek Jonak

Pełnomocnik

Piotr Lesiński

Radca Prawny

5 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

5.1 Nazwa, siedziba i adres

Nazwa (firma):	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	00-867 Warszawa, ul. Chłodna 51
Telefon:	+48 (22) 528 11 00
Faks:	+48 (22) 528 10 28
e-mail:	contact_us@kpmg.pl
Adres strony internetowej:	http://www.kpmg.pl

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania, zamieszczonych w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V., sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). KPMG Audyt Sp. z o.o. nie jest podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V., sporządzonych zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii, do których badania uprawniona jest spółka KPMG Accountants N.V. z siedzibą w Amsterdamie. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Holandii nie zostało zamieszczone w Prospekcie.

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458. Dodatkowo uprawnienia te wynikają z uprawnień do badania sprawozdań finansowych posiadanych przez jej dyrektorów, którzy są wpisani na listę biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez odpowiednie instytucje w krajach, w których są zarejestrowani. Mark Kalogeras jest jednym z dyrektorów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych.

5.2 Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Osobą działającą w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. jest:

Mark Kalogeras, Biegły Rewident nr 071790, USA, Dyrektor w KPMG Audyt Sp. z o.o.

Adres zamieszkania osoby reprezentującej podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych został objęty wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiony w „Wykazie informacji objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Odpowiedzialność osoby występującej w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ograniczona jest do odpowiedzialności za informacje zawarte w Rozdziale II, punkt 4 niniejszego Prospektu oraz za opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. na dzień 30 czerwca 2004 r. i za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zamieszczonego w Rozdziale VIII Prospektu.

5.3 Informacje dotyczące biegłego rewidenta dokonującego badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z MSSF

Informacje dotyczące biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdań finansowych zamieszczonych w tym Prospekcie.

Mark Kalogeras, Biegły Rewident nr 071790, USA

Mark Kalogeras jest wpisany na listę biegłych rewidentów Stanu Nowy Jork Stanów Zjednoczonych Ameryki uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 071790.

Adres zamieszkania osoby reprezentującej podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych został objęty wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiony w „Wykazie informacji objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Odpowiedzialność osoby wymienionej powyżej ograniczona jest do odpowiedzialności za informacje zawarte w Rozdziale II punkt 4 niniejszego Prospektu oraz za opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. na dzień 30 czerwca 2004 r. i za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zamieszczonego w Rozdziale VIII Prospektu.

5.4 Powiązania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz osób fizycznych działających w jego imieniu i na jego rzecz z Emitentem, jego Podmiotem Dominującym lub Wprowadzającym

Na dzień sporządzenia prospektu pomiędzy Emitentem a KPMG Audyt Sp. z o.o. oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu i na rzecz KPMG Audyt Sp. z o.o. nie występują żadne powiązania organizacyjne, kapitałowe, personalne ani umowne oprócz tych związanych z badaniem sprawozdania finansowego spółki zależnej w stosunku do AmRest Holdings N.V. z dnia 3 grudnia 2003 r. oraz umów związanych z Prospektem z dnia 23 czerwca 2004 r. i dnia 26 sierpnia 2004 r., tj. dotyczących, odpowiednio, badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. sporządzonych na dzień 31 grudnia 2003 r., 2002 r. i 2001 r. oraz za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 2002 r. i 2001 r., oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. na dzień 30 czerwca 2004 r. i za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia.

5.5 Oświadczenie osoby fizycznej działającej w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych sprawozdaniach finansowych

Niniejszym oświadczam, że KPMG Audyt Sp. z o.o. została wybrana zgodnie z odpowiednimi przepisami obowiązującego prawa i spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. na dzień 30 czerwca 2004 r. i za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zamieszczonego w tym Prospekcie.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Mark Kalogeras, Dyrektor

Biegły Rewident nr 071790, USA

Mark Kalogeras

Biegły Rewident nr 071790, USA

5.6 Oświadczenie biegłego rewidenta dokonującego badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF zawartych w niniejszym Prospekcie stwierdzające, że biegły rewident dokonujący badania spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych sprawozdaniach finansowych

Ja, niżej podpisany biegły rewident, niniejszym oświadczam, że spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. na dzień 30 czerwca 2004 r. i za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zamieszczonego w tym Prospekcie.

Mark Kalogeras, Dyrektor

Biegły Rewident nr 071790, USA

5.7 Oświadczenie w sprawie odpowiedzialności osoby działającej w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz osoby dokonującej badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF, zamieszczonych w tym Prospekcie

Niniejszym oświadczam, że przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zamieszczonego w Rozdziale VIII tego Prospektu, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Międzynarodową Federację Księgowych. Na podstawie przeprowadzonego badania w dniu 30 września 2004 r. wydaliśmy Opinię Niezależnego Biegłego Rewidenta, stwierdzając, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z przepisami prawa wymienionymi w opinii z badania, sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy środków pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia. Pełna treść Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta została zamieszczona w Rozdziale VIII Prospektu.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Mark Kalogeras, Dyrektor

Biegły Rewident nr 071790, USA

Mark Kalogeras

Biegły Rewident nr 071790, USA

5.8 Oświadczenie w sprawie odpowiedzialności osoby działającej w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłego rewidenta dokonującego badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF, zamieszczonych w tym Prospekcie w zakresie zachowania porównywalności danych finansowych

Niniejszym oświadczam, że porównywalne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r. zamieszczone w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych, oraz że uzgodnienie danych porównywalnych zamieszczonych w Prospekcie do pozycji zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, zaś dane porównywalne zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości i korekt błędów podstawowych.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Mark Kalogeras

Mark Kalogeras, Dyrektor

Biegły Rewident nr 071790, USA

Biegły Rewident nr 071790, USA

5.9 Oświadczenie w sprawie odpowiedzialności osoby działającej w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o., jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz osoby dokonującej badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF, zamieszczonych w tym Prospekcie, w zakresie formy prezentacji oraz zakresu ujawnionych danych w niniejszych sprawozdaniach finansowych

Niniejszym oświadczam, że forma prezentacji i zakres ujawnionych danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej AmRest Holdings N.V. na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r. zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest zgodna z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921), które zezwala na stosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Mark Kalogeras, Dyrektor

Biegły Rewident nr 071790, USA

Mark Kalogeras

Biegły Rewident nr 071790, USA

6 OFERUJĄCY

6.1 Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Nazwa:	CA IB Securities S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
numer telefonu:	+48 22 520 99 99
numer telefaksu:	+48 22 520 99 98
e-mail:	securities.pl@ca-ib.com
adres internetowy:	www.ca-ib.pl/securities/securities.html

6.2 Osoby fizyczne działające w imieniu CA IB Securities S.A.

W imieniu CA IB Securities S.A. działają następujące osoby fizyczne:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Wojciech Sadowski	Prezes Zarządu
Paweł Tamborski	Prokurent

Informacje o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Oferującego zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

6.3 Powiązania sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego Prospekt z Emitentem oraz Wprowadzającym

Na dzień aktualizacji Prospektu pomiędzy CA IB Securities S.A. oraz osobami działającymi w imieniu CA IB Securities S.A. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, strukturalne, kapitałowe ani umowne, z wyjątkiem pełnienia przez CA IB Securities S.A. funkcji Oferującego w związku z wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu publicznego.

6.4 Oświadczenie

Działając w imieniu CA IB Securities S.A. jako podmiotu oferującego Akcje spółki AmRest Holding N.V. w publicznym obrocie, niniejszym oświadczamy, że CA IB Securities S.A. dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzania Akcji Emitenta do publicznego obrotu.

Wojciech Sadowski
Prezes Zarządu

Paweł Tamborski
Prokurent

ROZDZIAŁ III DANE O EMISJI

1 AKCJE WPROWADZANE ORAZ OFEROWANE W PUBLICZNYM OBROcie

Na podstawie Prospektu wprowadza się do publicznego obrotu następujące Akcje Oferowane:

	Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba	Wartość nominalna	Cena emisyjna	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną	Szacunkowe prowizje i koszty emisji	Wpływy Emitenta
Na jednostkę	Akcje Sprzedawane		0,01 EUR	•	•	•	•
Razem	Akcje Sprzedawane	do 4.818.000	do 48,180 EUR	•	•	•	•
Na jednostkę	Akcje Nowej Emisji		0,01 EUR	•	•	•	•
Razem	Akcje Nowej Emisji	do 5.000.000	do 50,000 EUR	•	•	•	•

W dacie sporządzenia Prospektu Akcje Sprzedawane były akcjami imiennymi. Akcje Sprzedawane uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, nie są w żaden sposób uprzywilejowane, nie podlegają ograniczeniom co do przenoszenia, nie są obciążone zabezpieczeniami oraz obowiązkami świadczeń dodatkowych. Po nabyciu przez IRI posiadanych przez KFCPH Akcji Sprzedawanych, zgodnie z Umową Sprzedaży Akcji (opisaną w Rozdziale V pkt 11.1.3 Prospektu), nastąpiła konwersja wszystkich Akcji Sprzedawanych na akcje na okaziciela.

Akcje Nowej Emisji są akcjami na okaziciela uprawniającymi do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, nie są w żaden sposób uprzywilejowane, nie podlegają ograniczeniom co do przenoszenia, nie są obciążone zabezpieczeniami oraz obowiązkami świadczeń dodatkowych.

Sprzedaż Akcji Oferowanych na rzecz inwestorów uzależniona jest od uzyskania przez Wprowadzającego zgody Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Emitentem (patrz Rozdział I pkt 2.4.9). Emitent uważa, iż zgoda Prezesa UOKiK na przejęcie kontroli nad Emitentem zostanie uzyskana przez Wprowadzającego.

Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji łącznie stanowią Akcje Oferowane. Ponadto, do publicznego obrotu wprowadza się Pozostałe Akcje Wprowadzane opisane poniżej w pkt. 14.

2 SZACUNKOWE KOSZTY OFERTY

Na szacunkową kwotę kosztów emisji Oferty Publicznej oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego do 15.000.000 Akcji składają się następujące wielkości:

Tabela 1: Zestawienie kosztów emisji i sprzedaży Akcji.

Pozycja	Koszt w tys. zł
Wynagrodzenie sporządzających Prospekt (w tym za sporządzenie sprawozdań finansowych dla potrzeb Prospektu) i doradców Emitenta oraz za oferowanie, sprzedaż i gwarancję	9 964
Koszt promocji planowanej oferty	1 000
Druk i dystrybucja prospektu	60
Publikacja skrótu prospektu	30
Opłaty dla KPWiG, GPW, KDPW i inne	46
Razem	11 100

Źródło: Emitent.

Koszty emisji Akcji Nowej Emisji, z wyjątkiem kwoty 4 055 tys. PLN z tytułu wynagrodzenia doradców Emitenta oraz za oferowanie, sprzedaż i gwarancję pokrytych przez IRI, pomniejszą kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji. Ewentualna pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

3 PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI OFEROWANYCH I ICH WPROWADZENIA DO PUBLICZNEGO OBROTU

3.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Akcji Oferowanych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Zgodnie z przepisami prawa holenderskiego statut spółki powinien wskazywać wysokość kapitału autoryzowanego, z którego co najmniej 20% o wartości nominalnej co najmniej 45.000 euro powinno być wyemitowane. Pojęcie „kapitału autoryzowanego” w prawie holenderskim obejmuje zatem zarówno kapitał wyemitowany, jak i holenderski odpowiednik pojęcia kapitału docelowego, czyli kapitału reprezentowanego przez akcje, które mogą zostać na podstawie upoważnienia w Statucie wyemitowane na podstawie decyzji stosownie umocowanego organu Spółki (w przypadku Akcji Nowej Emisji organem tym jest Zarząd). W konsekwencji, kapitał wyemitowany jest częścią kapitału autoryzowanego Emitenta. Na dzień aktualizacji Prospektu kapitał wyemitowany wynosił 10.000.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 euro, natomiast niewyemitowana część kapitału autoryzowanego (czyli odpowiednik polskiego kapitału docelowego) wynosił 5.000.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 euro.

Na podstawie art. 7.1 i 7.2 Statutu Spółki, organem uprawnionym do podjęcia uchwały o emisji Akcji Oferowanych w ramach kapitału autoryzowanego jest Zarząd Spółki za zgodą Rady Nadzorczej, o ile został odpowiednio umocowany przez Walne Zgromadzenie, a w braku takiego umocowania Walne Zgromadzenie na podstawie propozycji Zarządu zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z art. 7.3 Statutu Zarząd Spółki za zgodą Rady Nadzorczej, o ile został odpowiednio umocowany przez Walne Zgromadzenie, może podjąć decyzję o ograniczeniu lub wyłączeniu prawa pierwokupu Akcji Nowej Emisji (odpowiednik polskiego prawa poboru) dla dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z lit. B Postanowień Końcowych Aktu Założycielskiego Spółki z 6 października 2000 (przytoczonych poniżej w pkt 3.2), Zarząd jest upoważniony do emisji akcji w ramach kapitału autoryzowanego oraz do podjęcia decyzji o wyłączeniu prawa pierwokupu dla dotychczasowych akcjonariuszy w okresie pięciu lat od daty Aktu Założycielskiego.

Zgodnie z art. 5.3 Statutu, organem upoważnionym do decyzji o wystąpieniu z wnioskiem do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego jest organ upoważniony do podjęcia decyzji o emisji akcji.

3.2 Data i forma prawna podjęcia decyzji o Emisji Akcji Oferowanych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

3.2.1 Upoważnienie Zarządu do emisji Akcji

Zgodnie z lit. B Postanowień Końcowych Aktu Założycielskiego Spółki z 6 października 2000, Zarząd jest upoważniony do emisji akcji w ramach kapitału autoryzowanego oraz do podjęcia decyzji o wyłączeniu prawa pierwokupu dla dotychczasowych akcjonariuszy w okresie pięciu lat od daty Aktu Założycielskiego. Stosowne fragmenty Aktu Założycielskiego brzmią następująco:

ZAŁOŻENIE SPÓŁKI

6 października roku dwutysięcznego, przede mną, Arnoutem Chrystianem Stroeve, kandydatem – notariuszem prawa cywilnego zamieszkałym w Amsterdamie (...) działającym jako zastępca Martinusa Adrianusa Jurjen Marie Scholtens, notariusza prawa cywilnego z biurem w Amsterdamie:

Martinus van Soest (...)

działający jako pełnomocnik na podstawie pisemnego pełnomocnictwa:

1. *Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V., spółki z ograniczoną odpowiedzialnością utworzonej w Amsterdamie, z siedzibą (1075 AD) Amsterdam, Koningslaan 34;*
2. *International Restaurant Investments LLC, spółki utworzonej zgodnie z prawem stanu Wirginia (Stany Zjednoczone Ameryki), z siedzibą pod adresem: 7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804 („IRI”),*

(...)

B. (...)

zarząd został powołany jako organ uprawniony do emisji wszelkich niewyemitowanych akcji w kapitale spółki, a także do wyłączenia lub ograniczenia praw pierwokupu wspomnianych akcji, na okres 5 (pięciu) lat od daty sporządzenia niniejszego dokumentu;

Emisja i sprzedaż Akcji Oferowanych odbywa się na podstawie Statutu Spółki przyjętego przez Walne Zgromadzenie w Dacie Wejścia w Życie oraz przytoczonych postanowień Aktu Założycielskiego oraz na podstawie innych uchwał opisanych poniżej. Zgodnie z art. 4 Statutu, kapitał autoryzowany Spółki wynosi 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) euro i dzieli się na 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji o wartości nominalnej 0,01 euro.

3.2.2 Akcje Sprzedawane

W odniesieniu do Akcji Sprzedawanych (oraz Pozostałych Akcji Wprowadzanych), w ramach kapitału autoryzowanego wyemitowano 10.000.000 (dziesięć milionów) Akcji, które zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy poprzez konwersję posiadanych przez nich akcji Spółki o wartości 1 EUR. Stosowne postanowienia Statutu AmRest brzmią następująco:

Artykuł 4. Kapitał akcyjny

- 4.1 *Kapitał akcyjny Spółki wynosi 150.000,00 EUR (sto pięćdziesiąt tysięcy euro).*
- 4.2 *Kapitał akcyjny Spółki dzieli się na 15.000.000 (piętnaście milionów) Akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.*
- 4.3 *Zgodnie z postanowieniami art. 5 Akcje mogą być imienne lub na okaziciela. Dla akcji imiennych nie będą wystawiane świadectwa akcyjne.*

Artykuł 5. Akcje na okaziciela; odcinek zbiorowy.

- 5.1 *Przy okazji emisji Akcji organ spółki upoważniony do emisji Akcji decyduje, czy emitowane Akcje będą Akcjami na okaziciela czy Akcjami imiennymi. Akcje imienne mogą zostać w każdym czasie przekształcone na akcje na okaziciela według uznania ich posiadacza.*
- 5.2 *Akcje na okaziciela emitowane w tym samym czasie będą reprezentowane przez jedno pojedyncze świadectwo akcyjne („Odcinek Zbiorowy”).*
- 5.3 *W przypadku, gdy organ spółki upoważniony do emisji Akcji podejmie decyzję, że Akcje będą notowane na giełdzie papierów wartościowych lub będą przedmiotem obrotu na rynku papierów wartościowych, jeżeli jest wymogiem, aby Akcje lub, zależnie od przypadku, Odcinek Zbiorowy lub Odcinki Zbiorowe reprezentujące Akcje były zdeponowane u depozytariusza, wówczas Odcinek Zbiorowy lub Odcinki Zbiorowe reprezentujące te Akcje zostaną zdeponowane u depozytariusza zgodnie z obowiązującymi regulacjami dla rynku papierów wartościowych, przez okres wymagany przez te przepisy. Metody zarządzania i potwierdzania tytułu do Akcji oraz zasady mające zastosowanie do przenoszenia Akcji również podlegają obowiązującym regulacjom dla rynku papierów wartościowych.*
- 5.4 *Uchwała Zarządu zgodnie z art. 5.1 i 5.3 wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej.*
- 5.5 *Nie umniejszając postanowień art. 31.11 i 33.5 niniejszego Statutu, depozytariusz, o którym mowa w art. 5.3, będzie nieodwołalnie zobowiązany do zarządzania Odcinkiem Zbiorowym lub Odcinkami Zbiorowymi.*
- 5.6 *Jeżeli osoba uprawniona do jednej lub większej liczby Akcji imiennych wyraża wolę, aby takie Akcje zostały przekształcone na Akcje na okaziciela, wówczas (a) osoba uprawniona dostarczy Akcję lub Akcje do depozytariusza na mocy aktu przeniesienia z poleceniem dokonania przekształcenia na Akcje na okaziciela lub, zależnie od przypadku, złoży takie polecenie wyłącznie w przypadku, gdy Akcja lub Akcje*

zostały już dostarczone, a depozytariusz zgłosi takie dostarczenie lub polecenie, lub spowoduje ich zgłoszenie Spółce, lub potwierdzenie takiego dostarczenia przez Spółkę, (b) Spółka usunie osobę uprawnioną z rejestru Akcjonariuszy jako posiadacza Akcji, oraz (c) depozytariusz wpisze Akcję lub Akcje do nowego Odcinka Zbiorowego lub istniejącego Certyfikatu Globalnego, zależnie od przypadku, tak aby liczba Akcji ujętych w Odcinku Zbiorowym lub Odcinkach Zbiorowych została zwiększona o liczbę wpisanych Akcji. Zgodnie z wymogami, metody zarządzania i potwierdzania tytułu do Akcji oraz zasady mające zastosowanie do przenoszenia Akcji również podlegają obowiązującym regulacjom dla rynku papierów wartościowych.

- 5.7 *Dla celu stosowania postanowień niniejszego Statutu przez Akcjonariuszy rozumie się również osoby uprawnione do jednej lub większej liczby Akcji na Okaziciela.*

Akcjonariusze objęli Akcje Sprzedawane na podstawie aktu założycielskiego z 6 października 2000 oraz uchwały z 12 lipca 2001, zatwierdzonej następnie uchwałą Zarządu podjętą 1 lutego 2005, których stosowne fragmenty brzmią następująco:

Akt Założycielski z 6 października 2000:

ZAŁOŻENIE SPÓŁKI

6 października roku dwutysięcznego, przede mną, Arnoutem Chrystianem Stroeve, kandydatem – notariuszem prawa cywilnego zamieszkałym w Amsterdamie (...) działającym jako zastępca Martinusa Adrianusa Jurjen Marie Scholtens, notariusza prawa cywilnego z biurem w Amsterdamie:

Martinus van Soest (...)

działający jako pełnomocnik na podstawie pisemnego pełnomocnictwa:

1. *Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V., spółki z ograniczoną odpowiedzialnością utworzonej w Amsterdamie, z siedzibą (1075 AD) Amsterdam, Koningslaan 34;*
2. *International Restaurant Investments LLC, spółki utworzonej zgodnie z prawem stanu Wirginia (Stany Zjednoczone Ameryki), z siedzibą pod adresem: 7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804 („IRI”),*

Stawający oświadczył, że niniejszym zakłada spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością o następującym statucie:

(...)

ROZDZIAŁ III

Kapitał i akcje. Rejestr.

Artykuł 4. Kapitał autoryzowany.

1. *Kapitał autoryzowany wynosi dwieście pięćdziesiąt tysięcy euro (EUR 250.000,-).*
2. *Kapitał autoryzowany dzieli się na dwieście pięćdziesiąt tysięcy (250.000) akcji o wartości jednego euro (EUR 1,-) każda.*

(...)

postanowienia końcowe:

Na końcu stawający oświadczył:

- A. *wyemitowany kapitał akcyjny wynosi pięćdziesiąt tysięcy euro (EUR 50.000,-). Następujące podmioty uczestniczą w wyemitowanym kapitale:*

Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V., na dwadzieścia pięć tysięcy (25.000) akcji, oraz

International Restaurant Investments LLC, na dwadzieścia pięć tysięcy (25.000) akcji.

Emisja następuje po wartości nominalnej. Wyemitowany kapitał akcyjny został opłacony gotówką.

B. (...)

zarząd został powołany jako organ uprawniony do emisji wszelkich niewyemitowanych akcji w kapitale spółki, a także do wyłączenia lub ograniczenia praw pierwokupu wspomnianych akcji, na okres 5 (pięciu) lat od daty sporządzenia niniejszego dokumentu; -/- (...).

Uchwała z 12 lipca 2001:

UCHWAŁA AKCJONARIUSZY

Niżej podpisani:

1. *Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona w Amsterdamie, z siedzibą (1075 AD) Amsterdam, Koningslaan 34 („KFCPH”); oraz*
2. *International Restaurant Investments LLC, spółka utworzona zgodnie z prawem stanu Wirginia (Stany Zjednoczone Ameryki), z siedzibą pod adresem: 7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804 („IRI”),*

(...)

postanawiają:

1. *wyemitować pięćdziesiąt tysięcy (50.000) akcji („Akcje”) w kapitale Spółki, o wartości nominalnej na akcję jeden euro (EUR 1,-) w następujący sposób:*
 - (i) *dwadzieścia pięć tysięcy akcji (25.000) o numerach 50.001 do 75.000 dla KFCPH (Akcje „KFCPH”); oraz*
 - (ii) *dwadzieścia pięć tysięcy akcji (25.000) o numerach 75.001 do 100.000 dla IRI („Akcje IRI”), po cenie jeden euro (EUR 1,-) za akcję,*

w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji (udziałów) subskrybowanych przez KFCPH i IRI w:

a. *Jako płatność za Akcje KFCPH:*

całość wyemitowanego kapitału zakładowego American Restaurants Sp. z o.o. („AR”), spółki utworzonej zgodnie z prawem polskim;

b. *Jako płatność za Akcje IRI:*

1. *całość wyemitowanego kapitału zakładowego American Restaurants Services Sp. z o.o. („ARS”), spółki utworzonej zgodnie z prawem polskim;*
2. *siedemdziesiąt (70) procent wyemitowanego kapitału zakładowego Quick Services Restaurants a.s. („QRS”), spółki utworzonej zgodnie z prawem czeskim, gdzie pozostałe trzydzieści (30) procent jest w posiadaniu ARS, a zatem będzie pośrednio wniesione poprzez wniesienie udziałów ARS;*

(...).

Uchwała Zarządu z 1 lutego 2005:

JEDNOGŁOŚNA UCHWAŁA ZARZĄDU

Niżej podpisani:

(1) p. Henry Joseph McGovern oraz

(2) p. Peter Andrew Whiskerd-Wegorzewski,

łącznie stanowiący zarząd spółki, w której odpowiedzialność jest ograniczona (neamloze vennotschap): **AmRest Holdings N.V.**, z siedzibą w Amsterdamie i miejscem działalności pod adresem: (1012 KK) Amsterdam, Rokin 55 („Spółka”),

zważywszy, że:

- Spółka została zawiązana na podstawie aktu notarialnego podpisanego w dniu 6 października 2000 r. przez zastępcę M.A.J.M. Scholtens, notariusza w Amsterdamie. W końcowej części aktu założycielskiego zarząd Spółki został powołany jako organ uprawniony do emisji wszelkich niewyemitowanych akcji w kapitale spółki, a także do wyłączenia lub ograniczenia prawa pierwszeństwa w odniesieniu do nich na okres 5 lat od daty zawiązania;
- w dniu 12 lipca 2001 r. wspólnicy Spółki podjęli uchwałę o wyemitowaniu 50.000 akcji Spółki pokrywanych wkładem niepieniężnym („Uchwała”). Akcje te zostały wyemitowane na podstawie aktu notarialnego o emisji akcji imiennych, podpisanego w dniu 31 sierpnia 2001 r. przez panią M. Bijkerk, notariusz w Amsterdamie;
- Uchwałę podjęło walne zgromadzenie, nie zaś zarząd Spółki, który jest organem kompetentnym do emitowania akcji;
- zarząd pragnie zatem niniejszym zatwierdzić (bekrachten) Uchwałę w wymaganym zakresie, zgodnie z postanowieniami art. 3:58 holenderskiego kodeksu cywilnego, w wyniku czego (i) Uchwała jest ważna na dzień podjęcia, tj. 31 sierpnia 2001 r., oraz (ii) akt emisji akcji jest ważny na dzień podpisania, tj. 12 lipca 2001 r.,

podejmują uchwałę:

1. o wyemitowaniu łącznie pięćdziesięciu tysięcy (50.000) akcji („Akcje”) Spółki o wartości nominalnej jednego euro (1 EUR) za akcję w następujący sposób:
 - (i) dwadzieścia pięć tysięcy (25.000) akcji, numerowanych od 50.001 do 75.000 – na rzecz KFCPH („Akcje KFCPH”) oraz
 - (ii) dwadzieścia pięć tysięcy (25.000) akcji, numerowanych od 75.001 do 100.000 – na rzecz IRI („Akcje IRI”) w cenie jednego euro (1 EUR) za akcję,

w zamian za wkład rzeczowy w postaci udziałów objętych przez KFCPH i IRI w:

a. dla pokrycia Akcji KFCPH:

całości kapitału zakładowego American Restaurants, Sp. z o.o. („AR”), spółki utworzonej zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej;

b. dla pokrycia Akcji IRI:

1. całości kapitału zakładowego American Restaurants Services, Sp. z o.o. („ARS”), spółki utworzonej zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej;
2. siedemdziesięciu (70) procentach kapitału zakładowego Quick Service Restaurants a.s. („QRS”), spółki utworzonej zgodnie z prawem Republiki Czeskiej (przy czym pozostałe trzydzieści (30) procent znajduje się w posiadaniu ARS i zostanie następnie pośrednio wniesione w postaci akcji do ARS);

zgodnie z projektem przygotowanym przez Houthoff Buruma, biuro w Amsterdamie;

2. o traktowaniu każdej płatności powyżej wartości nominalnej Akcji jako pozaumownej premii akcyjnej;
3. o zatwierdzeniu wkładu rzeczowego określonego w punkcie 1 powyżej.

Decyzja o wystąpieniu z wnioskiem do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczenie Akcji Oferowanych oraz Pozostałych Akcji Wprowadzanych do obrotu publicznego została podjęta uchwałą Walnego Zgromadzenia w Dacie Wejścia w Życie. Stosowne fragmenty uchwały brzmią następująco:

UCHWAŁA AKCJONARIUSZY

1. *Kentucky Fried Chicken Poland Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Rokin 55, 1012 KK Amsterdam, Holandia, wpisana do Holenderskiego Rejestru Handlowego pod nr 33305267 („KFC”); oraz*
2. *International Restaurant Investments LLC, spółka utworzona zgodnie z prawem stanu Wirginia, Stany Zjednoczone Ameryki, z siedzibą pod adresem: 7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804, Stany Zjednoczone Ameryki („IRI”),*

(łącznie „Akcjonariusze”),

działając jako akcjonariusze AmRest Holdings N.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia („Spółka”),

mając na względzie, że:

- (A) *Wyemitowany kapitał zakładowy Spółki składa się ze 100.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda, i owe wyemitowane akcje są własnością Akcjonariuszy zgodnie z poniższym:*
 - *50.000 akcji o numerach od 1 do 25.000 i od 50.001 do 75.000; oraz*
 - *50.000 akcji o numerach od 25.001 do 50.000 i od 75.001 do 100.000.*
- (B) *Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Zarząd Spółki, żadnej osobie nie przysługują wobec Spółki prawa, jakie prawo holenderskie przyznaje posiadaczom kwitów depozytowych wystawionych we współpracy ze Spółką w związku z akcjami w jej kapitale zakładowym.*
- (C) *Dyrektorzy zarządzający Spółki otrzymali możliwość doradzania w kwestii uchwał, o których mowa poniżej.*
- (D) *Zgodnie z Art. 32 Statutu Spółki uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być podejmowane przez Akcjonariuszy na piśmie bez zwołania Walnego Zgromadzenia.*

NINIEJSZYM POSTANAWIAJĄ, CO NASTĘPUJE:

1. *zmienić Statut Spółki zgodnie z projektem Umowy Zmieniającej Statut o numerze referencyjnym AMCO 194750, przygotowanym przez Allen & Overy LLP (biuro w Amsterdamie), radców prawnych, notariuszy publicznych i doradców podatkowych;*
2. *upoważnić każdego z dyrektorów zarządzających Spółki i każdego notariusza publicznego, zastępcę notariusza i asesora Allen & Overy LLP, każdego z nich indywidualnie, do złożenia do holenderskiego Ministerstwa Sprawiedliwości wniosku o wydanie Zaświadczenia o Braku Zastrzeżeń i do podpisania Statutu;*

(...)

7. *zatwierdzić wniosek do polskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego;*

(...)

3.2.3 Akcje Nowej Emisji

W odniesieniu do Akcji Nowej Emisji, na podstawie stosownego upoważnienia Rady Nadzorczej, Zarząd w dniu 4 lutego 2005 podjął uchwałę o ich emisji. Stosowne fragmenty uchwał Rady Nadzorczej i Zarządu brzmią następująco:

JEDNOGŁOŚNA UCHWAŁA RADY NADZORCZEJ

Niżej podpisani:

(1) C. Eisenbeiss;

(2) D. Kendall;

(3) D. Kendall Jr.;

(4) P. Hearl;

(5) M. Shuker oraz

(6) L. Roberts,

łącznie stanowiący i działający jako cała Rada Nadzorcza AmRest Holdings N.V., spółki akcyjnej zawiązanej zgodnie z prawem holenderskim, z siedzibą w Amsterdamie, Holandia („Spółka”),

niniejszym podejmują uchwałę:

- (A) o zatwierdzeniu uchwały Zarządu w sprawie przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej, oferując akcje Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- (B) o zatwierdzeniu uchwały Zarządu w sprawie wyemitowania przez Spółkę w ramach IPO maksimum 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa.

JEDNOGŁOŚNA UCHWAŁA ZARZĄDU

Niżej podpisani:

(1) H. McGovern oraz

(2) Peter Whiskerd-Wegorzewski,

łącznie stanowiący i działający jako cały Zarząd AmRest Holdings N.V., spółki akcyjnej zawiązanej zgodnie z prawem holenderskim, z siedzibą w Amsterdamie, Holandia („Spółka”),

niniejszym podejmują następującą uchwałę:

- (A) Spółka przeprowadzi pierwszą ofertę publiczną, oferując akcje Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie („IPO”).
- (B) W ramach IPO Spółka wyemituje maksimum 5.000.000 akcji Spółki („Nowe Akcje”) o wartości nominalnej 0,01 EUR każda („Oferta Pierwotna”). Prawo pierwszeństwa zostaje wyłączone. Dalsze warunki Oferty Pierwotnej, obejmujące m.in. ostateczną liczbę akcji i cenę emisyjną, zostaną określone w odrębnej Uchwale Zarządu, która zostanie podjęta przed IPO.

4 PRAWO PIERWSZEŃSTWA DO OBJĘCIA AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Działając w ramach przyznanych mu uprawnień, za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd podjął decyzję o wyłączeniu prawa pierwokupu Akcji Nowej Emisji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Celem wyłączenia prawa pierwokupu Akcji Nowej Emisji przez dotychczasowych akcjonariuszy jest umożliwienie ich sprzedaży inwestorom w Ofercie Publicznej. Stosowne fragmenty uchwał przedstawiono powyżej w pkt 3.2.

5 DATA, OD KTÓREJ AKCJE OFEROWANE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Akcje Oferowane uczestniczyć będą w dywidendzie za pełny rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004.

6 PROGRAM MOTYWACYJNY

Na dzień sporządzenia Prospektu w AmRest nie został wprowadzony plan motywacyjny, na podstawie którego miałyby być oferowane akcje Emitenta. Intencją Emitenta i Wprowadzającego jest zastąpienie obecnie działającego Planu Udziału w Zysku (opisanego w Rozdziale VII pkt 2.4) przez plan motywacyjny, który będzie oparty na nowo emitowanych lub istniejących akcjach Emitenta.

7 KRYTERIA I WARUNKI, JAKIE MUSZĄ SPEŁNIAĆ OSOBY UPRAWNIONE

Nie dotyczy.

8 PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI AKCJAMI

Emitent jest spółką akcyjną prawa holenderskiego. Tak więc zgodnie z regułami prawa prywatnego międzynarodowego, kwestie relacji korporacyjnych w ramach Spółki, w tym prawa i obowiązki akcjonariuszy podlegają prawu holenderskiemu, a w szczególności wynikają z holenderskiego Kodeksu Cywilnego i postanowień Statutu. Choć ogólna filozofia polskiego i holenderskiego prawa spółek jest podobna, mogą istnieć istotne różnice pomiędzy tymi systemami prawnymi, które mogą wpływać na poszczególne prawa i obowiązki akcjonariuszy. Poniższe streszczenie przepisów prawa polskiego i holenderskiego nie stanowi wyczerpującego zestawienia praw i obowiązków posiadaczy Akcji Spółki zgodnie z właściwymi przepisami polskiego i holenderskiego prawa oraz Statutu ani wyczerpującego opisu poszczególnych postanowień tych przepisów lub Statutu.

8.1 Prawa, obowiązki i ograniczenia korporacyjne związane z posiadaniem Akcji wynikające ze Statutu i z prawa holenderskiego

Najważniejsze prawa korporacyjne akcjonariuszy zostały opisane poniżej. Zestawienie to nie powinno jednak być uważane za wyczerpujące, a inwestorom zaleca się zapoznanie się z pełnym tekstem Statutu, zamieszczonym w Rozdziale X Prospektu.

8.1.1 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powinno być co najmniej: (i) omówienie rocznego sprawozdania z działalności, (ii) omówienie i zatwierdzenie rocznych sprawozdań finansowych, (iii) udzielenie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, (iv) podział zysku, (v) inne kwestie wniesione pod obrady przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub przez Akcjonariuszy reprezentujących łącznie minimum jedną dziesiątą kapitału.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwoływane jest również, gdy Zarząd lub Rada Nadzorcza uzna to za konieczne. Akcjonariusze, reprezentujący łącznie co najmniej jedną dziesiątą kapitału Emitenta, mogą żądać od Zarządu lub Rady Nadzorczej zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, określając sprawy pod obrady. Jeżeli Zarząd lub Rada Nadzorcza nie zwołają Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w ciągu 4 tygodni od otrzymania wniosku, osoby które żądały zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, są uprawnione do jego zwołania.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1% kapitału zakładowego oraz, w przypadku notowania Emitenta na giełdzie zagranicznej posiadacze pakietu akcji wartego co najmniej 50.000.000 EUR (na

podstawie ceny giełdowej) mogą żądać od Zarządu lub Rady Nadzorczej, aby wskazane sprawy zostały włączone do porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zarząd oraz Rada Nadzorcza są zobowiązane uznać takie żądanie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: (i) jest ono zgodne z istotnymi interesami Spółki oraz, (ii) żądanie takie zostało zgłoszone na piśmie przewodniczącemu Zarządu lub Rady Nadzorczej co najmniej na 60 dni przed planowanym terminem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Jeżeli Zarząd poweźmie wiadomość, że kapitał własny Emitenta zmniejszył się do kwoty równej lub niższej niż połowa kapitału wpłaconego, wówczas jest zobowiązany w ciągu 3 miesięcy do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

O zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawiadamia Zarząd lub Rada Nadzorcza, nie później niż na 15 dni przed planowanym odbyciem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W zawiadomieniu należy określić szczegółowy porządek obrad oraz warunki uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przyznaniu prawa do dywidendy lub innych wypłat, a także we wszelkich innych sprawach dotyczących akcjonariuszy powinny być składane w drodze ogłoszenia (i) w holenderskim dzienniku o zasięgu krajowym oraz (ii) raportem bieżącym, zaś w przypadku akcji imiennych listem poleconym na adres Akcjonariusza podany w rejestrze Akcjonariuszy. Akcjonariusz z akcji imiennych powinien przekazać na piśmie swój adres do celów prowadzenia rejestru akcjonariuszy.

Jeśli w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nie są zawarte dokumenty, które zgodnie z prawem lub Statutem Emitenta powinny być udostępnione Akcjonariuszom do wglądu w związku z planowanym zgromadzeniem, dokumenty te należy udostępnić Akcjonariuszom bezpłatnie w siedzibie Emitenta w Holandii, w jego biurze we Wrocławiu oraz na stronie internetowej Emitenta: www.amrest.com.pl.

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w Amsterdamie lub na lotnisku Schiphol Airport. Mogą się one również odbywać w innych miejscach, w Holandii lub poza jej granicami, lecz wówczas ważne uchwały można powziąć tylko, gdy reprezentowany jest cały kapitał zakładowy.

Każdy Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przemawiania na nim oraz wykonywania prawa głosu. Na Walnym Zgromadzeniu nie mogą być wykonywane prawa głosu z Akcji będących w posiadaniu Spółki lub podmiotu zależnego od Spółki. Akcjonariusz, którego akcje stały się przedmiotem zastawu bądź użytkowania, nie może przenieść swojego prawa głosu na zastawnika i użytkownika.

W odniesieniu do prawa głosu i prawa do uczestniczenia w Zgromadzeniu za Akcjonariusza uznaje się osoby uprawnione z Akcji na okaziciela, wymienione w świadectwie depozytowym zawierającym informacje wskazane w art. 33.5 Statutu Spółki. Miejsce i termin, w jakim najpóźniej należy złożyć takie świadectwo depozytowe zostaną wskazane w raporcie bieżącym zawiadamiającym o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Termin ten nie powinien być wcześniejszy niż siódmy dzień przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Akcjonariusz będący posiadaczem akcji imiennych powinien zgłosić Zarządowi zamiar wzięcia udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w terminie wskazanym w zawiadomieniu nieprzypadającym wcześniej niż na 7 dni przed terminem zgromadzenia.

Akcjonariusz może być reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przez pełnomocnika, o ile udzielone na piśmie pełnomocnictwo zostanie przedstawione Zarządowi we wskazanym w zawiadomieniu terminie nieprzypadającym wcześniej niż na 7 dni przed terminem zgromadzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy sporządza się listę obecności, na którą wpisują się obecni z prawem głosu, a także inne obecne osoby, jeżeli tak zadecyduje przewodniczący Zgromadzenia. Przewodniczący może również zadecydować o dopuszczeniu do obrad innych osób niż uprawnione do uczestniczenia w Zgromadzeniu.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej pełnią na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy funkcje doradcze.

Porządkiem obrad na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy kieruje przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności uczestniczący w Zgromadzeniu Członkowie Rady Nadzorczej wyznaczają na to stanowisko inną osobę spośród swojego grona. Jeżeli nie uda się wyznaczyć przewodniczącego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sposób powyższy, to zostanie on wybrany w drodze głosowania przez osoby posiadające prawo głosu na zgromadzeniu, zaś do czasu jego wyboru obowiązki przewodniczącego pełni członek Zarządu, a w przypadku jego braku najstarsza obecna osoba. Przewodniczący wyznacza protokolanta, który sporządza protokół z przebiegu Zgromadzenia. Protokół jest podpisywany przez przewodniczącego oraz protokolanta. Przewodniczący Zgromadzenia lub osoby, które zwołały Zgromadzenie, mogą zarządzić sporządzenie sprawozdania notarialnego z przebiegu zgromadzenia. Takie sprawozdanie powinno być podpisane przez Przewodniczącego Zgromadzenia. Zarząd przechowuje w siedzibie Spółki wszystkie uchwały powzięte na

Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Każdy Akcjonariusz ma prawo wglądu do nich, a na wniosek może uzyskać odpłatnie odpis uchwały.

Jeżeli przepisy prawa nie wymagają kwalifikowanej większości głosów, wszelkie uchwały są podejmowane zwykłą większością głosów, bez konieczności zgromadzenia kworum. W przypadku równowagi głosów projekt uchwały uznaje się za odrzucony.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem między innymi następujących wyjątków:

- (i) uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego wymaga większości 3/4 głosów,
- (ii) uchwała uprawniająca Zarząd do emisji akcji wymaga większości 3/4 głosów,
- (iii) uchwała ograniczająca lub wykluczająca prawo objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo pierwokupu) wymaga większości 4/5 głosów,
- (iv) zmiana Statutu Emitenta wymaga większości 3/4 głosów,
- (v) uchwała o rozwiązaniu Emitenta wymaga większości 3/4 głosów.

Głosowanie odbywa się w sposób ustny. Przewodniczący może zarządzić tajne głosowanie, a każdy Akcjonariusz obecny na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy może żądać tajnego głosowania, jeśli dotyczy ono spraw osobowych. Głosy w głosowaniu tajnym oddaje się za pomocą tajnych, niepodpisanych kart do głosowania. Głosów niewypełnionych i nieważnych nie liczy się. W przypadku nieuzyskania większości oddanych głosów przy wyborze osób, odbywa się drugie wolne głosowanie. W przypadku kolejnego nieuzyskania większości, przeprowadza się kolejne głosowania do czasu, aż jedna osoba zdobędzie większość oddanych głosów lub wyłonionych zostanie dwóch kandydatów z równą liczbą głosów. Przy takim głosowaniu oddaje się głos na kandydatów z poprzedniego głosowania z wyłączeniem kandydata, który uzyskał najmniejszą liczbę głosów. Jeśli dwóch kandydatów uzyskało najmniejszą liczbę głosów w poprzednim głosowaniu, o tym - kto odpada, decyduje się poprzez losowanie. Również w przypadku wyboru dwóch kandydatów o równej liczbie głosów, o tym, kto zostaje wybrany, decyduje losowanie.

O ile żadna z obecnych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy osób z prawem głosu nie zgłosi sprzeciwu, uchwały mogą być również podejmowane przez aklamację.

Decyzja Przewodniczącego o wynikach głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jest ostateczna i decydująca. Dotyczy to również treści podejmowanej uchwały, jeżeli głosowanie jest podejmowane w sprawie wniosku innego niż pisemny. Jednak jeżeli poprawność takiej decyzji jest bezzwłocznie kwestionowana po jej ogłoszeniu, a większość osób uprawnionych do głosowania i obecnych na posiedzeniu lub którejkolwiek z uprawnionych osób przy głosowaniu niejawnym tego zażąda, przeprowadzane jest nowe głosowanie.

8.1.2 Zgromadzenie Wstępne

W celu ułatwienia akcjonariuszom uczestnictwa w podejmowaniu decyzji przez Walne Zgromadzenie Statut przewiduje każdorazowe zwoływanie Wstępnych Zgromadzeń. Zgromadzenie Wstępne odbywa się w Rzeczypospolitej Polskiej, nie później niż na jeden dzień roboczy przed Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy. Zawiadomienie o Zgromadzeniu Wstępnym przekazuje Zarząd lub Rada Nadzorcza nie później niż dziesiątego dnia przed planowaną datą Zgromadzenia Wstępnego w trybie raportu bieżącego. Zawiadomienie o Zgromadzeniu Wstępnym powinno wskazywać sprawy do omówienia oraz tryb, w jakim Akcjonariusze mogą wpisywać się na listę i wykonywać prawa podczas Zgromadzenia Wstępnego.

W Zgromadzeniu Wstępnym ma prawo uczestniczyć, zabierać głos i wykonywać prawo głosu każdy akcjonariusz. Posiadacze akcji imiennych są zobowiązani do poinformowania Zarządu o zamiarze uczestniczenia w Zgromadzeniu Wstępnym. Jeżeli zawiadomienie o Zgromadzeniu Wstępnym nie zawiera treści wszystkich dokumentów, które mają być udostępnione akcjonariuszom do wglądu w związku z planowanym Zgromadzeniem Wstępnym, dokumenty te należy udostępnić bezpłatnie Akcjonariuszom w siedzibie Emitenta w Holandii, w jej biurze we Wrocławiu oraz na jej stronie internetowej.

W odniesieniu do prawa głosu i prawa do uczestnictwa w Zgromadzeniu Wstępnym Spółka uznaje za Akcjonariusza osoby wymienione w świadectwie depozytowym zawierającym informacje wskazane w art. 31.11 Statutu Spółki. Miejsce i termin, w jakim najpóźniej należy złożyć takie świadectwo depozytowe, zostaną wskazane w raporcie bieżącym zawiadamiającym o Zgromadzeniu Wstępnym. Termin ten nie powinien być wcześniejszy niż siódmy dzień przed datą Zgromadzenia Wstępnego.

Na Zgromadzeniu Wstępnym dyskutowane są wszystkie punkty porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a Akcjonariusze mogą upoważnić Zarząd i/lub Radę Nadzorczą w drodze pełnomocnictwa na piśmie do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i/lub do wykonywania prawa głosu w ich imieniu. Uchwała Walnego zgromadzenia przyjęta z naruszeniem udzielonego pełnomocnictwa, w zależności od okoliczności, byłaby nieważna lub mogłaby zostać zaskarżona.

Zasady prowadzenia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i podejmowania na nim uchwał zawarte w art. 34-37 Statutu Emitenta i opisane w znacznej części powyżej w pkt 8.1.1. mają odpowiednie zastosowanie do Zgromadzenia Wstępnego.

8.1.3 Podejmowanie uchwał bez formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Uchwały można powziąć na piśmie, pomimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jeżeli są one przyjęte jednogłośnie przez wszystkich akcjonariuszy uprawnionych do głosowania. Każdy Akcjonariusz powinien dłożyć starań, aby uchwały podjęte bez zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostały niezwłocznie przedłożone na piśmie Zarządowi. Zarząd przechowuje uchwały podjęte w powyższy sposób wspólnie z uchwałami podjętymi na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

8.1.4 Prawo pierwokupu akcji nowej emisji

Akcjonariusz ma prawo objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo pierwokupu) z wyjątkiem sytuacji: (i) gdy akcje zostaną pokryte wkładem niepieniężnym, (ii) są emitowane dla pracowników AmRest lub Grupy Kapitałowej AmRest albo (iii) zostały subskrybowane przez osoby wykonujące wcześniej nabyte prawo pierwszeństwa. Prawo pierwokupu może zostać ograniczone bądź wyłączone w drodze uchwały Zarządu Emitenta, o ile Walne Zgromadzenie przyznało Zarządowi prawo do podejmowania decyzji w tej sprawie na czas określony nieprzekraczający pięciu lat, który za każdym razem może być przedłużony o nie więcej niż pięć lat. Uchwała Walnego Zgromadzenia przyznająca Zarządowi prawo do podejmowania decyzji o wyłączeniu lub ograniczeniu prawa pierwokupu zapada większością co najmniej 4/5 oddanych głosów. Uchwała Zarządu musi zostać zatwierdzona przez Radę Nadzorczą. Jeżeli Zarząd nie został upoważniony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, może zaproponować (za zgodą Rady Nadzorczej) uchwałę o ograniczenie lub wyłączenie prawa pierwokupu dotychczasowych akcjonariuszy.

8.1.5 Dywidendy i inne wypłaty

Zarząd określi kwotę zysku osiągniętego w roku obrotowym, która zostanie dopisana do kapitału rezerwowego AmRest. Uchwała o tej treści wymaga zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. Przeznaczenie ewentualnego pozostałego zysku zostanie określone przez Walne Zgromadzenie. Zarząd może, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, podjąć uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy w koszt kapitału rezerwowego AmRest.

Wypłaty na rzecz akcjonariuszy dokonywane będą jedynie, gdy kapitał własny AmRest przekraczać będzie kwotę objętego i opłaconego kapitału zakładowego i obowiązkowego kapitału rezerwowego, jaki ma być utrzymywany zgodnie z prawem i Statutem. Dywidenda wypłacona zostanie dopiero po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego, z którego wynika, że wypłata dywidendy jest możliwa.

Dywidenda uchwalana będzie w PLN i płatna w PLN.

Roszczenie o wypłatę dywidendy przedawnia się po upływie pięciu lat od daty, w której została ona przeznaczona do wypłaty.

8.1.6 Obniżenie kapitału akcyjnego

Z zastrzeżeniem przepisów prawa holenderskiego i Statutu, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o obniżeniu wyemitowanego kapitału zakładowego. Wyemitowany kapitał zakładowy AmRest może być obniżony w drodze: (i) umorzenia Akcji będących własnością AmRest lub (ii) obniżenia wartości nominalnej Akcji w drodze zmiany Statutu. Obniżenie wartości nominalnej Akcji bez zwrotu wpłat na kapitał zakładowy musi być dokonane w proporcji do liczby wszystkich Akcji. Od zasady tej można odstąpić za zgodą wszystkich akcjonariuszy. Uchwała Walnego Zgromadzenia o obniżeniu wyemitowanego kapitału zakładowego zapada większością co najmniej 3/4 oddanych głosów.

8.1.7 Łączenie i podział

AmRest może połączyć się z jednym lub więcej podmiotami. Uchwała o połączeniu zapada wyłącznie w oparciu o propozycję połączenia przygotowaną przez zarządy łączących się podmiotów. Propozycja połączenia podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą. W AmRest uchwała o połączeniu zapada większością co najmniej 3/4 oddanych głosów. W pewnych wyjątkowych okolicznościach prawo holenderskie dopuszcza podjęcie uchwały o połączeniu przez Zarząd. AmRest może również być stroną podziału polegającego na powstaniu nowych spółek lub wydzieleniu spółki z istniejącej spółki. Procedura jest bardzo podobna do procedury mającej zastosowanie w przypadku połączenia.

8.1.8 Zmiany w Statucie i rozwiązanie Spółki

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o wprowadzeniu zmian do Statutu większością co najmniej 3/4 oddanych głosów. Jeżeli Walnemu Zgromadzeniu ma być przedstawiona propozycja zmian w Statucie, zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia musi zawierać informację o planowanych zmianach, a kopia propozycji, w tym jej dosłowne brzmienie, zostanie złożona i będzie dostępna dla akcjonariuszy do wglądu w siedzibie AmRest w Holandii, w biurze we Wrocławiu (Polska) i na witrynie internetowej AmRest: www.amrest.com.pl do zakończenia Walnego Zgromadzenia.

AmRest może zostać rozwiązany w drodze uchwały o takiej treści podjętej przez Walne Zgromadzenie. Wniosek o rozwiązanie AmRest musi być zawarty w zawiadomieniu zwołującym Walne Zgromadzenie. Uchwała Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu AmRest zapada większością co najmniej 3/4 oddanych głosów. W wyniku przyjęcia uchwały o rozwiązaniu Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji zgodnie z prawem holenderskim i członkowie Zarządu zostaną likwidatorami. W okresie likwidacji postanowienia Statutu pozostaną w mocy w możliwie najszerszym zakresie. Kwota pozostała po spłacie zadłużenia Spółki zostanie rozdzielona pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do łącznej wartości nominalnej posiadanych przez nich Akcji.

8.1.9 Prawo do przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych

Art. 2:92a holenderskiego Kodeksu Cywilnego zawiera opis procedury nabycia akcji będących własnością akcjonariuszy mniejszościowych holenderskiej spółki akcyjnej takiej jak AmRest. Jeżeli akcjonariusz większościowy (samodzielnie lub ze spółkami z jego grupy) posiada bezpośrednio i w imieniu własnym co najmniej 95% wyemitowanego kapitału zakładowego AmRest, może on podjąć przeciwko akcjonariuszom mniejszościowym kroki zmierzające do zmuszenia ich do zbycia posiadanych przez nich akcji na rzecz akcjonariusza większościowego.

8.1.10 Wykup akcji w związku z istotną reorganizacją Spółki

Odmienne niż w prawie polskim ani Statut, ani prawo holenderskie nie przewiduje możliwości wykupu akcji w związku z istotną reorganizacją spółki czy zmianą przedmiotu przedsiębiorstwa, w związku z czym posiadaczom Akcji nie będzie przysługiwać takie prawo w przypadku zasadniczej restrukturyzacji lub sprzedaży przedsiębiorstwa.

8.1.11 Nabycie akcji własnych

Zgodnie z prawem holenderskim Spółka nie może obejmować nowo wyemitowanych akcji w swoim kapitale. Spółka może, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń prawa holenderskiego i Statutu, objąć opłacone akcje własne lub kwity depozytowe pod tytułem darmym lub odpłatnie, jednakże wyłącznie, jeżeli (i) odpłatność jest mniejsza lub równa kapitałowi własnemu przeznaczonemu do podziału oraz (ii) Spółka i jej podmioty zależne nie będą w następstwie takiego objęcia mieć prawa (jako posiadacz lub zastawnik) do akcji o łącznej wartości nominalnej przekraczającej 10% całego wyemitowanego kapitału zakładowego. Z akcji własnych posiadanych przez Spółkę lub przez jej podmiot zależny nie wykonuje się prawa głosu. Nie są one także brane pod uwagę przy ustalaniu kworum. Nabycie akcji własnych wymaga upoważnienia Walnego Zgromadzenia, które może obowiązywać przez okres nie dłuższy niż 18 miesięcy, oraz zgody Rady Nadzorczej.

8.1.12 Przekształcenie

Zmiana formy prawnej Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej w takim trybie jak uchwała o zmianie Statutu.

8.1.13 Prawo do żądania wyjaśnień

Zgodnie z prawem holenderskim akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadająca co najmniej 10% wyemitowanego kapitału zakładowego lub posiadająca akcje o wartości nominalnej co najmniej 225.000 EUR może żądać wyjaśnień w konkretnej sprawie dotyczącej polityki i prowadzenia przedsiębiorstwa Spółki. Wniosek z takim żądaniem jest składany w Wydziale Gospodarczym Sądu Apelacyjnego w Amsterdamie w Holandii. Akcjonariusz może wystąpić z takim wnioskiem jedynie po uprzednim zgłoszeniu Zarządowi i Radzie Nadzorczej zastrzeżeń do polityki lub sposobu prowadzenia przedsiębiorstwa i po upływie rozsądnie określonego terminu, w którym Spółka miała możliwość zapoznania się z zastrzeżeniami i podjęcie koniecznych kroków. Sąd ma całkowitą swobodę w określeniu sposobu zadośćuczynienia żądaniu akcjonariusza i stosowaniu sankcji wobec Spółki. W szczególności sąd może ustanowić biegłego do zbadania konkretnej sprawy, odwołać członka lub członków Zarządu lub nawet dokonać zmiany Statutu.

8.1.14 Prawo wglądu

Zgodnie z prawem holenderskim akcjonariusze mają wgląd do księgi akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne. Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo kontroli ksiąg i dokumentów Spółki oraz mają prawo wstępu do nieruchomości i pomieszczeń Spółki. Indywidualnym akcjonariuszom nie przysługuje prawo kontroli pomieszczeń i dokumentów Spółki.

8.1.15 Powództwa akcjonariuszy przeciw członkom Zarządu

Prawo holenderskie nie zawiera szczególnych uregulowań na temat powództwa akcjonariuszy przeciwko członkom Zarządu o odszkodowanie za działania sprzeczne z interesem Spółki. Jednakże w razie poważnego naruszenia obowiązków przez Zarząd, jego członkowie mogą być solidarnie odpowiedzialni za szkodę, którą Spółka poniosła z tego tytułu, na podstawie ogólnych przepisów o odpowiedzialności cywilnej. Członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej mogą, w wypadku upadłości AmRest, ponosić odpowiedzialność wobec kuratora masy upadłości z tytułu niewłaściwego wywiązywania się ze swoich obowiązków. Przepisy prawa holenderskiego dotyczące tej odpowiedzialności są bezwzględnie obowiązujące. W pewnych wyjątkowych okolicznościach członkowie Zarządu mogą być również odpowiedzialni wobec osób trzecich. Kwestię zaistnienia naruszenia obowiązków, wartości szkody oraz sposobu odszkodowania określa w konkretnym przypadku sąd. Powództwo przeciwko członkowi Zarządu będzie mogło zostać wniesione w Holandii lub w Polsce, jeżeli w danych okolicznościach polski sąd będzie właściwy do rozpoznania sprawy.

8.1.16 Umowy z członkami Zarządu

Zgodnie z prawem holenderskim w razie konfliktu interesów pomiędzy Spółką a członkiem lub członkami zarządu, Spółkę reprezentuje przedstawiciel Zarządu lub członek Rady Nadzorczej oddelegowany w tym celu przez Radę Nadzorczą.

8.1.17 Zaskarżanie uchwał Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Zgodnie z prawem holenderskim i przepisami prawa międzynarodowego prywatnego pozew o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki holenderskiej składa się wyłącznie do sądu holenderskiego, zgodnie z przepisami holenderskiego prawa spółek i prawa postępowania cywilnego.

Zgodnie z prawem holenderskim każdy akcjonariusz, niezależnie od liczby posiadanych przez niego akcji, może wnieść powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia, jeżeli uchwała: (i) narusza prawo lub postanowienia Statutu dotyczące procedury podejmowania uchwał, (ii) jest sprzeczna z zasadami rozsądku i uczciwości określonymi w art. 2:8 holenderskiego Kodeksu Cywilnego lub (iii) jest sprzeczna ze Statutem Spółki. Artykuł 2:8 holenderskiego Kodeksu Cywilnego zawiera klauzulę generalną nakazującą wykonywanie praw i obowiązków korporacyjnych zgodnie z zasadami współżycia społecznego i brzmi: „Osoba prawna oraz osoby, których na podstawie przepisów prawa bądź jej statutu dotyczy jej funkcjonowanie, powinny w stosunku do siebie postępować w taki sposób, aby zachować reguły rozsądku i uczciwości. Normy wynikające z przepisów prawa, zwyczaju, statutu, regulaminów wewnętrznych lub uchwał nie będą miały wobec takich osób zastosowania, jeżeli w danych okolicznościach będą one nie do przyjęcia w świetle zasad rozsądku i uczciwości”.

Pozew o uchylenie uchwały składa się w terminie jednego roku od dnia, w którym uchwała została opublikowana, lub w którym powód dowiedział się o uchwale, do sądu rejonowego właściwego dla siedziby spółki. W przypadku Spółki sądem tym będzie sąd w Amsterdamie. Powód powinien wykazać swój interes prawny w uchyleniu

uchwały. Zgodnie z holenderskimi przepisami o postępowaniu cywilnym pozew musi być sporządzony w języku holenderskim i powinien zostać podpisany przez adwokata uprawnionego do prowadzenia praktyki w Holandii. Pozew o uchylenie uchwały zwykle podlega opłacie sądowej, której wysokość zależy od wartości przedmiotu sporu, i może wynieść około 2000-3000 EUR. Jeżeli sąd uzna powództwo, uchwała zostanie unieważniona.

Ponadto, zgodnie z prawem holenderskim, każdemu akcjonariuszowi przysługuje również prawo wniesienia pozwu o uchylenie uchwał pozostałych organów Spółki (tj. Rady Nadzorczej i Zarządu). Przesłanki i procedura powództwa o uchylenie uchwały Zarządu lub Rady Nadzorczej jest taka sama jak przy powództwie o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia.

8.1.18 Zasady zbywania Akcji

Zbywanie Akcji Wprowadzanych dopuszczonych do obrotu publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej dokonywane będzie zgodnie z przepisami Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Zbywanie akcji imiennych w Spółce odbywa się na mocy umowy sprzedaży i – o ile AmRest nie jest stroną transakcji – poprzez złożenie Spółce dokumentu zbycia lub potwierdzenie zbycia przez Spółkę na piśmie. Dotyczyć to będzie również przydziału akcji imiennych w przypadku sądowego zniesienia wspólności majątkowej lub wspólnoty interesów, zbywania akcji imiennych na skutek egzekucji sądowej oraz ustanowienia ograniczonych praw rzeczowych na akcjach imiennych.

8.2 Prawa, obowiązki i ograniczenia związane z posiadaniem Akcji wynikające z prawa holenderskiego

Najważniejsze prawa, obowiązki i ograniczenia związane z posiadaniem Akcji (poza opisanymi w pkt 8.1) zostały opisane poniżej. Zestawienie to nie powinno jednak być uważane za wyczerpujące.

8.2.1 Przekroczenie progów posiadanych akcji

Holenderska ustawa o ujawnianiu znacznych pakietów akcji z 1996 r. wdraża postanowienia Dyrektywy UE 88/62 dotyczącej ujawniania znacznych pakietów akcji. Zgodnie z przepisami tejże ustawy bezpośredni lub pośredni posiadacz udziału (w formie akcji bądź praw głosu) w kapitale zakładowym spółki akcyjnej ma obowiązek złożyć zawiadomienie o wielkości swojego udziału, jeżeli wskutek nabycia lub zbycia akcji w dowolnym okresie przekroczy określony próg procentowy takiego udziału. Ustalono następujące progi: 5%, 10%, 25%, 50%, 66 2/3%. Akcje posiadane przez podmioty zależne i dominujące, oraz przez podmioty działające w porozumieniu są sumowane.

Przepisy ustawy mają zastosowanie do wszystkich spółek, które mają swoją siedzibę na terytorium Holandii i których akcje są notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych lub na zagranicznym rynku regulowanym. 1 maja 2004 r. GPW stała się pełnoprawnym członkiem Federacji Europejskich Giełd Papierów Wartościowych i jednocześnie została wskazana przez KPWIG jako polski organ nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych, jako giełdowy rynek regulowany w rozumieniu art. 16 Dyrektywy w sprawie usług inwestycyjnych (93/22/EEC). W związku z tym postanowienia Ustawy o ujawnianiu znacznych pakietów akcji będą miały zastosowanie do Spółki oraz jej akcjonariuszy.

Zawiadomienie należy przekazać do holenderskiego organu nadzoru na rynkach finansowych (Autoriteit Financiële Markten), a kopię zawiadomienia przesłać do Spółki. Obecny adres holenderskiego organu nadzoru to Netherlands Authority for the Financial Markets, attn. Mr. B.de Vries \ Ms. M.Akkermans, P.O.Box 11723, 1001 GS Amsterdam. Telefaks +31 20 638 8809. Zawiadomienie składane jest na specjalnym formularzu dostępnym na stronach internetowych www.afm.nl. Zawiadomienie można przekazywać pocztą, za pośrednictwem poczty kurierskiej bądź telefaksem. Zawiadomienie zawiera podstawowe informacje o posiadaczu akcji, transakcji w wyniku której powstał obowiązek zawiadomienia, oraz łącznej liczbie posiadanych akcji.

Posiadacz akcji, który nie dokonał zawiadomienia mimo istnienia takiego obowiązku, może podlegać odpowiedzialności karnej. Ponadto, na wniosek emitenta lub akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% kapitału zakładowego, sąd właściwy dla miejsca siedziby emitenta może: (i) nakazać takiemu posiadaczowi akcji złożenie zawiadomienia, (ii) zawiesić prawo takiego posiadacza akcji do wykonywania prawa głosu, (iii) zawiesić lub unieważnić uchwałę podjętą głosami takiego posiadacza akcji lub (iv) zakazać takiemu posiadaczowi akcji nabywania akcji spółki.

Poza wskazanym wyżej obowiązkiem zawiadomienia o znacznych pakietach akcji, prawo holenderskie nie nakłada na akcjonariuszy spółki obowiązków uzyskania zgody odpowiednich władz na nabycie znacznego pakietu

akcji czy ogłoszenia publicznego wezwania, analogicznych do obowiązków określonych w artykułach 149, 151 i 154 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

8.2.2 *Obowiązki informacyjne w Holandii*

Spółka podlega obowiązkom informacyjnym przewidzianym w holenderskim Kodeksie Cywilnym. Zgodnie z tą ustawą, spółki akcyjne (takie jak Spółka) obowiązane są sporządzać roczne sprawozdania finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowych, zgodnie z postanowieniami Tytułu 9, Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego. Sprawozdanie finansowe musi zostać poddane badaniu przez zewnętrznego biegłego rewidenta oraz opublikowane w ciągu 8 dni od zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych przez właściwy organ. Zgodnie z art. 108 Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego oraz ze Statutem, Walne Zgromadzenie, na którym mają być zatwierdzone roczne sprawozdania finansowe, musi odbyć się w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku finansowego. O ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie stanowi inaczej, zatwierdzone i zbadane sprawozdania finansowe powinny zostać opublikowane w ciągu 6 miesięcy od zakończenia danego roku finansowego. Razem z rocznym sprawozdaniem finansowym Zarząd musi przygotować sprawozdanie Zarządu, które powinno zostać opublikowane łącznie ze sprawozdaniem finansowym.

Zgodnie z właściwymi przepisami holenderskiego Kodeksu Cywilnego Spółka może sporządzać roczne sprawozdania finansowe oraz sprawozdanie Zarządu w języku angielskim, niemieckim lub francuskim i może wówczas odstąpić od sporządzania sprawozdań w języku holenderskim. Zarząd podjął decyzję o sporządzaniu sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdania Zarządu w języku angielskim.

Ponieważ w odniesieniu do Oferty Spółka będzie korzystała z wyłączenia zawartego w przepisach wykonawczych do holenderskiej ustawy o Nadzorze Rynków Papierów Wartościowych Spółka będzie wyłączona z dodatkowych obowiązków informacyjnych wynikających z tej ustawy.

Spółka zamierza również publikować w języku polskim, w terminach wymaganych przez prawo polskie, wszelkie informacje, które jest obowiązana podawać do wiadomości publicznej w Holandii, jeżeli informacje te mogą mieć istotny wpływ na cenę lub wartość Akcji.

8.2.3 *Holenderski Kodeks Dobrego Zarządu i Nadzoru Korporacyjnego*

W dniu 1 stycznia 2004 r. wszedł w życie holenderski Kodeks Dobrego Zarządu i Nadzoru Korporacyjnego (Tabaksblat Code, „Kodeks”). Kodeks oparty jest na krajowych i międzynarodowych dobrych praktykach z zakresu zarządu i nadzoru korporacyjnego. Kodeks zawiera 21 zasad i 113 dobrych praktyk dotyczących Zarządu, Rady Nadzorczej, akcjonariuszy, Walnego Zgromadzenia, sprawozdań finansowych, rewidentów, ujawniania informacji, przestrzegania i egzekwowania jego postanowień. Zgodnie z Kodeksem holenderskie spółki notowane na uznanej przez władze państwowe giełdzie papierów wartościowych – w Holandii lub poza jej granicami – zobowiązane są ujawniać w raportach rocznych, począwszy od raportu rocznego za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2004 r. lub po tej dacie, czy przestrzegają postanowień Kodeksu, czy też nie, a w sytuacji, gdy nie przestrzegają postanowień Kodeksu, zobowiązane są podać przyczynę. 1 maja 2004 r. GPW stała się pełnoprawnym członkiem Federacji Europejskich Giełd Papierów Wartościowych i jednocześnie została wskazana przez KPWG jako polski organ nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych, jako giełdowy rynek regulowany w rozumieniu art. 16 Dyrektywy w sprawie usług inwestycyjnych (93/22/EEC). W związku z tym postanowienia Kodeksu będą miały zastosowanie do Spółki.

Celem Kodeksu jest zwiększenie przejrzystości w zarządzaniu przedsiębiorstwami oraz wprowadzenie ściślejszego nadzoru nad działaniami zarządu. Zawiera on m.in. następujące wytyczne:

- (i) Zarząd powinien działać w najlepszym interesie spółki i ponosi odpowiedzialność przed radą nadzorczą i walnym zgromadzeniem.
- (ii) Wynagrodzenie członków zarządu powinno być uzasadnione i każdorazowo ustalone przez radę nadzorczą, a wynagrodzenie członków rady nadzorczej przez walne zgromadzenie.
- (iii) Przed podjęciem czynności, w których może występować konflikt interesów, członek zarządu lub rady nadzorczej powinien uzyskać zgodę rady nadzorczej.
- (iv) Rada nadzorcza powinna być niezależna od zarządu, a jej członkami powinny być osoby o odpowiednich kwalifikacjach.
- (v) Spółka powinna jak najszerszej umożliwiać akcjonariuszom udział i głosowanie na walnym zgromadzeniu.

- (vi) Wszyscy akcjonariusze powinni mieć równy dostęp do informacji.
- (vii) Audytor sprawozdań finansowych powinien być powoływany przez walne zgromadzenie.

AmRest świadom jest znaczenia dobrego zarządu i nadzoru korporacyjnego. Zarząd zapoznał się z Kodeksem. W wypadkach, jeżeli postanowienia Kodeksu są niezgodne z przepisami polskiego prawa lub polskimi dobrymi praktykami z zakresu zarządu i nadzoru korporacyjnego, AmRest postanowił, że będzie przestrzegał polskich dobrych praktyk z zakresu zarządu i nadzoru korporacyjnego.

8.3 Prawa, obowiązki i ograniczenia wynikające z Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi

W dniu 21.08.1997 r. została uchwalona ustawa Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (**Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi**). Ustawa ta uporządkowała organizację polskiego rynku kapitałowego i zawarła istotne z punktu widzenia akcjonariuszy uregulowania.

Zgodnie z art. 7 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu nie mają formy dokumentu. Prawa z papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu powstają z chwilą zapisania papierów po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Dematerializacja papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zakłada, że akcjonariusz nie może żądać wydania mu dokumentu akcji dopuszczonej do publicznego obrotu. Chcąc uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz we Wstępnym Zgromadzeniu, akcjonariusz powinien złożyć w Spółce imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji wszelkich uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

8.3.1 Obowiązki związane z obrotem znacznymi pakietami akcji

Prawo o Publicznym obrocie papierami wartościowymi zawiera szczegółowe regulacje dotyczące obrotu znacznymi pakietami akcji.

Zgodnie z art.147 ust.1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi każdy, kto (i) w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął albo przekroczył 5% albo 10% ogólnej liczby głosów (ii) albo posiadał przed zbyciem akcje spółki publicznej zapewniające co najmniej 5% albo co najmniej 10% ogólnej liczby głosów, a w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających odpowiednio nie więcej niż 5% albo nie więcej niż 10% ogólnej liczby głosów, jest obowiązany zawiadomić o tym KPWiG oraz spółkę w ciągu 4 dni od dnia zmiany stanu posiadania liczby głosów bądź od dnia, w którym podmiot zobowiązany dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Obowiązek zawiadomienia, zgodnie z art. 150 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi stosuje się odpowiednio w przypadku nabycia lub zbycia obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Obowiązek powyższy dotyczy również przypadku nabycia lub zbycia akcji zmieniającego posiadaną dotychczas przez akcjonariusza liczbę ponad 10% głosów o co najmniej (i) 2 % ogólnej liczby głosów – w przypadku spółki publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, (ii) 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu – w przypadku pozostałych spółek publicznych. Obowiązek powstaje zarówno w przypadku zawarcia pojedynczej transakcji, jak i kilku transakcji łącznie.

Obowiązek zawiadomienia spoczywa również na podmiocie, który w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął albo przekroczył lub w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających nie więcej niż odpowiednio 25%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów zawiera dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w spółce publicznej w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia tego zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia oraz w okresie późniejszym akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Zgodnie z art. 149 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi nabycie akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, w liczbie powodującej osiągnięcie lub

przekroczenie łącznie odpowiednio 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, wymaga zezwolenia KPWiG, wydawanego na wniosek podmiotu nabywającego. Zezwolenie, o którym mowa powyżej, nie jest wymagane w przypadku, gdy (i) nabycie dotyczy akcji spółki publicznej znajdujących się wyłącznie w obrocie na nieurzędowym rynku pozagiełdowym, (ii) nabycie akcji następuje zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego. KPWiG, w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku, udziela zezwolenia i przekazuje agencji informacyjnej informacje o udzielonym zezwoleniu albo odmawia udzielenia zezwolenia, jeżeli nabycie spowodowałoby naruszenie przepisów prawa albo zagrażałoby ważnemu interesowi państwa lub gospodarki narodowej. Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia, w przypadku gdy w okresie ostatnich 24 miesięcy przed dniem złożenia wniosku, o którym mowa powyżej, wnioskodawca nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki określone w art. 147 i art. 150 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Zgodnie z art. 151 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nabycia w obrocie wtórnym, w okresie krótszym niż 90 dni, akcji dopuszczonych do publicznego obrotu lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, zapewniających co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, dokonuje się wyłącznie w wyniku publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem nabycia. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej właściwej instytucji.

Zgodnie z art. 154 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kto stał się posiadaczem akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, w liczbie zapewniającej łącznie ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest obowiązany do (i) ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż pozostałych akcji tej spółki albo (ii) do zbycia, przed wykonaniem prawa głosu z posiadanych akcji, takiej liczby akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 155 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z ostatnich 6 miesięcy przed dniem ogłoszenia wezwania albo - jeżeli obrót akcjami będącymi przedmiotem wezwania był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż 6 miesięcy - od średniej ceny z tego krótszego okresu.

Zakres podmiotowy i przedmiotowy obowiązków związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji rozszerzony jest poprzez brzmienie przepisu art. 158a Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Zgodnie z tym przepisem w przypadku znacznych pakietów akcji zbycie lub posiadanie przez podmiot pośrednio lub bezpośrednio zależny akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych uważa się za nabycie, zbycie lub posiadanie tych akcji lub kwitów depozytowych przez podmiot dominujący, kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami spółki publicznej uważa się za papiery wartościowe uprawniające do wykonywania prawa głosu z takiej liczby akcji tej spółki, jaką posiadacz kwitu depozytowego może uzyskać w wyniku zamiany kwitów depozytowych na te akcje. Przez podmiot dominujący Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi rozumie podmiot w sytuacji, gdy:

- posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty (zależne) większość głosów w organach innego podmiotu (zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (zależnego), lub
- więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu (zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

8.3.2 *Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi*

Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa powyżej, w sposób następujący:

- wykonywanie prawa głosu z akcji, które zostały nabyte z naruszeniem obowiązków określonych w art. 147, 149, 151 i 155 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest bezskuteczne, natomiast niewykonanie obowiązku, o którym mowa w art. 154 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, powoduje bezskuteczność wykonywania prawa głosu z wszystkich posiadanych akcji;

- zgodnie z art. 167 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 147 ust. 1 lub 2 oraz 148 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, podlega karze grzywny w wysokości do 1.000.000 PLN;
- zgodnie z art. 168 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kto nabywa akcje bez zachowania warunków, o których mowa w art. 151 ust. 1 lub 2 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, podlega karze grzywny w wysokości do 1.000.000 PLN;
- zgodnie z art. 169 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kto ogłasza i przeprowadza wezwanie bez zachowania warunków, o których mowa w art. 152 ust. 1 albo w art. 153 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, podlega karze grzywny do 1.000.000 PLN;
- zgodnie z art. 171 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kto będąc akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, nie dokonuje wezwania, o którym mowa w art. 154 pkt. 1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, albo ten, kto w wyniku nabycia akcji stał się akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby akcji na walnym zgromadzeniu, podlega karze grzywny do 1.000.000 PLN;
- zgodnie z art. 172 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kto w wezwaniu, o którym mowa w art. 154 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 155 ust. 1 pkt 1 lub pkt 2 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, podlega karze grzywny do 1.000.000 PLN.

8.3.3 *Szczególne obowiązki osób zarządzających i nadzorujących Emitenta*

Zgodnie z art. 161f Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, prokurenci oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze i posiadające stały dostęp do informacji poufnych oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji dotyczących rozwoju i perspektyw gospodarczych emitenta są obowiązane do przekazywania Komisji informacji o transakcjach nabycia lub zbycia (i) akcji emitenta lub instrumentów pochodnych oraz (ii) innych instrumentów finansowych związanych z takimi instrumentami finansowymi, zawartych przez te osoby lub osoby bliskie, jak również zawartych przez podmioty bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez te osoby, podmioty, w których osoby te wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których sprawują funkcje kierownicze i posiadają stały dostęp do informacji poufnych oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji dotyczących rozwoju i perspektyw gospodarczych emitenta lub podmioty, z działalności których czerpią zyski albo których interesy są równoważne z interesami tych osób. Informacje te są następnie udostępniane przez Komisję. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała powyższy obowiązek, Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta (i) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania, (ii) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

8.3.4 *Przepisy Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, które nie mają zastosowania*

Zdaniem Emitenta, przepisy art. 86 oraz art. 158b Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi dotyczące, odpowiednio, zasad postępowania przy zamiarze wycofania akcji Emitenta z obrotu publicznego oraz rewidenta do spraw szczególnych, są przepisami prawa spółek i jako takie nie mają zastosowania do Emitenta będącego spółką zagraniczną.

8.4 **Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorca ma obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego

lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, dotyczy również (i) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu, (ii) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców, (iii) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia.

Ponadto zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego, zaś obrót stanowiący przesłankę powstania obowiązku zgłoszenia zamiaru łączenia obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują, w przypadku objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, obejmujący lub nabywający akcje lub udziały.

Zgodnie z treścią art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, (i) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 12 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, (ii) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte, zgodnie z art. 12 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, (iii) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonanie praw, zgodnie z art. 12 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – 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 innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.
- polegającej na czasowym nabyciu 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;
- 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;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

8.5 Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes UOKiK nakłada w drodze decyzji na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- nie wykonuje obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji;
- wykonuje, po objęciu lub nabyciu akcji lub udziałów, prawa wynikające z tych akcji lub udziałów z naruszeniem art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- posiada akcje lub udziały po upływie okresu, o którym mowa w art. 13 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- wykonuje czynności, od których powinien się wstrzymać po zgłoszeniu zamiaru koncentracji.

Prezes UOKiK może nałożyć w drodze decyzji na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 200 do 5.000 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji podał nieprawdziwe dane.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Ponadto w przypadku zwłoki w wykonaniu decyzji Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 10 do 1.000 EUR na każdy dzień zwłoki. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do dziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 01.04.2001 r. – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24.02.1990 r. o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (jednolity tekst z 1999 r. Dz.U. Nr 52, poz. 547, z późn. zm.).

8.6 Raporty bieżące i okresowe, informacje o ważnych terminach

Emitent zamierza wykonywać obowiązki informacyjne zgodnie z art. 81 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi w języku polskim; w przypadku, jeżeli przepisy prawa holenderskiego wymagać będą sporządzenia raportu w języku holenderskim (np. sprawozdania finansowe, opisane powyżej w pkt 8.2.2), odpowiedni raport bieżący lub okresowy będzie tłumaczeniem z języka holenderskiego.

Emitent zamierza publikować w formie raportów bieżących informacje o ważnych dla akcjonariuszy terminach wynikających z realizacji praw korporacyjnych.

8.7 Realizacja praw z Akcji Oferowanych

Realizacja praw z Akcji Oferowanych odbywać się będzie za pośrednictwem KDPW będącym wiodącym depozytem zgodnie z procedurami stosowanymi w publicznym obrocie papierami wartościowymi w Rzeczypospolitej Polskiej.

9 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM AKCJAMI OFEROWANYMI

9.1 Uregulowania obowiązujące w Polsce

Poniższe informacje mają charakter ogólny i są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w czasie przygotowywania Prospektu oraz na ich wykładni w publikowanych interpretacjach Ministra Finansów oraz urzędów skarbowych i w orzecznictwie Naczelnego Sądu Administracyjnego. Potencjalnym inwestorom zaleca się uzyskanie w tym względzie fachowej porady doradców podatkowych i prawnych odnośnie skutków podatkowych posiadania i obrotu akcjami oraz obowiązku podatkowego związanego z nabyciem akcji.

9.1.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

9.1.1.1 Dochody z dywidend uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Dochody z dywidend będą podlegały opodatkowaniu w Polsce jedynie, jeśli inwestor będący osobą prawną jest rezydentem, dla celów podatkowych w Polsce. Dochody z dywidend otrzymane przez takiego inwestora podlegają opodatkowaniu według ogólnych zasad określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Stawka podatku w roku 2004 i roku 2005 wynosi 19% podstawy opodatkowania. Osoby prawne są zobowiązane do wykazywania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub strat osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek urzędu skarbowego

zaliczki. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

W przypadku gdy inwestor będący osobą prawną uzyskuje dochody z tytułu dywidend od spółki, której całkowity dochód niezależnie od miejsca jego uzyskania podlega opodatkowaniu w kraju członkowskim Unii Europejskiej innym niż Polska i w której kapitale inwestor ten posiada co najmniej 25% akcji przez okres dłuższy niż dwa lata, odliczeniu podlega również kwota równa podatkowi dochodowemu zapłaconemu w tym drugim kraju od tej części zysku, z której dywidenda została wypłacona. Łączna kwota odliczenia nie może jednak przekroczyć tej części podatku, która została obliczona przed dokonaniem odliczenia i która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany z tego źródła dochodu.

9.1.1.2 Dochody z dywidend uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne

Dochody z dywidend będą podlegały opodatkowaniu w Polsce jedynie, jeśli inwestor indywidualny będzie rezydentem w Polsce. Dochody z dywidend otrzymane przez takiego inwestora podlegają opodatkowaniu według stawek progresywnych (19%, 30%, 40%), chyba że inwestor wybrał liniową stawkę podatku przewidzianą dla opodatkowania dochodów osób fizycznych osiągających dochody z działalności gospodarczej zgodnie z art. 9a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W takim przypadku stawka podatku wyniesie 19%.

Zarówno inwestorzy indywidualni, jak i osoby prawne mogą skorzystać z odliczenia podatku u źródła zapłaconego w Holandii od podatku należnego w Polsce.

9.1.2 *Opodatkowanie dochodów z obrotu akcjami*

9.1.2.1 Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne

Przychody z odpłatnego przeniesienia tytułu własności akcji są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych. Przychody z tego tytułu podlegają opodatkowaniu jako przychody należne, choćby nie zostały jeszcze faktycznie otrzymane. Zgodnie z art. 30b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji (przychodem) a kosztami uzyskania przychodu obejmującymi wszelkie wydatki związane z nabyciem akcji. Obliczonego w ten sposób dochodu nie łączy się z innymi dochodami osoby fizycznej i odrębnie opodatkowuje według jednolitej stawki 19%.

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych.

Osoba fizyczna, która uzyskała dochód (poniosła stratę) ze sprzedaży akcji, jest zobowiązana do samodzielnego obliczenia zobowiązania podatkowego oraz złożenia w terminie do 30 kwietnia roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osiągnęła tenże dochód (poniosła stratę), odrębnego zeznania o wysokości osiągniętego dochodu (poniesionej straty). Zeznanie składa się do urzędu skarbowego właściwego według miejsca zamieszkania podatnika w ostatnim dniu roku podatkowego, a gdy zamieszkanie w Polsce ustało przed tym dniem, według ostatniego miejsca zamieszkania na jej terytorium.

9.1.2.2 Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne z tytułu sprzedaży akcji, opodatkowane są na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji (przychodem) a kosztami uzyskania przychodu obejmującymi wszelkie wydatki związane z nabyciem akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z dochodami z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Podatek od tych dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazywania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub strat osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek urzędu skarbowego zaliczki. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

9.1.2.3 Podatek dochodowy od zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez zagranicznych inwestorów nie będących rezydentami dla celów podatku dochodowego w Polsce nie podlegają opodatkowaniu w Polsce, jeśli inwestorzy ci są rezydentami dla celów podatkowych w kraju, z którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania i umowa ta przewiduje zwolnienie z opodatkowania tego rodzaju dochodów.

Jeśli inwestorzy są rezydentami w kraju, z którym Polska nie zawarła umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania możliwe jest zastosowanie zwolnienia przewidzianego w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 lutego, 2000 r. w sprawie zaniechania ustalania i poboru podatku dochodowego od niektórych dochodów zagranicznych osób prawnych (Dz.U. Nr 13, poz. 165) wprowadzającym zaniechanie ustalania i poboru podatku dochodowego od zagranicznych osób prawnych mających siedzibę lub zarząd za granicą od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji dopuszczonych do obrotu publicznego, nabytych na giełdzie papierów wartościowych. Zaniechanie to ma zastosowanie, jeżeli państwo siedziby lub zarządu podatnika postępuje według zasad wzajemności co do opodatkowania takich samych dochodów w stosunku do osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Należy jednak mieć na uwadze, że w związku ze zmianami w polskim systemie podatkowym istnieją poważne wątpliwości, czy powyższe rozporządzenie ciągle pozostaje w mocy. W związku z tym, każdy inwestor zagraniczny będący rezydentem w kraju, z którym Polska nie zawarła umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania powinien skonsultować powyższą kwestię ze swoim doradcą podatkowym w celu określenia, czy przysługuje mu prawo do zwolnienia.

9.1.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Prawem o Publicznym obrocie papierami wartościowymi wtórny publiczny obrót papierami wartościowymi odbywa się co do zasady na rynku regulowanym za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych.

W wypadkach określonych w art. 89 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi możliwe jest przenoszenie papierów wartościowych we wtórnym obrocie poza rynkiem regulowanym bez pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. W takim przypadku sprzedaż akcji podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej, a obowiązek uiszczenia opłaty skarbowej ciąży solidarnie na stronach transakcji. Jeśli jednak sprzedaż następuje w ramach zwolnionych z opodatkowania podatkiem od towarów i usług pośrednictwa finansowego, możliwe jest zastosowanie zwolnienia określonego w art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zgodnie z którym nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych czynności cywilnoprawne, jeśli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona z tego podatku.

9.1.4 Podatek od spadków i darowizn

Nabycie akcji podmiotu będącego rezydentem innego kraju niż Polska podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeśli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny nabywca był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu w Polsce. Opodatkowaniu tym podatkiem podlega nabycie akcji w drodze spadku, darowizny lub w pewnych warunkach w ramach zachowku. Wysokość podstawy opodatkowania oraz stawka podatku jest uzależniona od stopnia pokrewieństwa pomiędzy zmarłym lub darczyńcą a beneficjentem.

9.1.5 Podatek od towarów i usług

Generalnie VAT nie będzie w Polsce należny ani od oferty Oferowanych Akcji, ani od jakichkolwiek wypłat z ich tytułu.

9.1.6 Inne podatki i opłaty

Inwestor nie będzie zobowiązany do zapłaty w Polsce innych niż wymienione w punktach powyżej podatków z tytułu rejestracji, cła, podatku z tytułu zbycia ani żadnych podobnych podatków lub opłat w związku z subskrypcją, emisją, plasowaniem, przydziałem lub wydaniem Oferowanych Akcji.

9.2 Uregulowania obowiązujące w Holandii

Przedstawiamy poniżej konsekwencje podatkowe nabycia, posiadania i sprzedaży Akcji Oferowanych wynikające z uregulowań prawnych obowiązujących w Holandii. Podsumowanie to nie jest wyczerpującym opisem wszystkich aspektów podatkowych, które mogą być istotne przy podejmowaniu decyzji o nabyciu, posiadaniu lub sprzedaży Akcji Oferowanych. Potencjalnym inwestorom zaleca się uzyskanie w tym względzie fachowej porady doradców podatkowych i prawnych odnośnie do skutków podatkowych posiadania i obrotu akcjami oraz obowiązku podatkowego związanego z nabyciem akcji.

Niniejsze omówienie opiera się na ustawodawstwie podatkowym, publikowanym orzecznictwie, umowach międzynarodowych, przepisach, aktach prawnych i podobnych dokumentach obowiązujących w dacie Prospektu, bez uwzględniania wszelkich późniejszych zmian, które mogą obowiązywać z mocą wsteczną.

Dla celów niniejszego omówienia przyjęto następujące założenia:

- (i) inwestor instytucjonalny nie posiada bezpośrednio ani pośrednio pięciu lub więcej procent całego opłaconego kapitału zakładowego Spółki oraz
- (ii) inwestor indywidualny, sam lub łącznie z partnerem (termin zdefiniowany ustawowo) albo określoną inną osobą powiązaną, nie posiada bezpośrednio ani pośrednio „znaczącego udziału” (*aanmerkelijk belang*) w Spółce w rozumieniu par. 4.3 Ustawy o podatku dochodowym z 2001 r. (*Wet op de inkomstenbelasting 2001*). W rozumieniu przepisów inwestor posiada znaczący udział w Spółce, jeżeli inwestor ten, sam lub łącznie z partnerem albo określoną inną osobą powiązaną, posiada bezpośrednio lub pośrednio: (i) pięć lub więcej procent kapitału zakładowego Spółki lub pakiet pięciu lub więcej procent kapitału zakładowego w postaci określonej serii Akcji Spółki; (ii) prawo nabycia bezpośrednio lub pośrednio powyższego udziału lub (iii) określone prawa do udziału w zyskach Spółki.

Inwestor, który posiada lub nabywa udział przewyższający wyżej wymienione progi, powinien zasięgnąć opinii doradcy podatkowego odnośnie do holenderskich konsekwencji podatkowych inwestycji w Oferowane Akcje.

9.2.1 Podatek od dywidend

Wyплаты z tytułu Oferowanych Akcji traktowane są jako dywidendy dla potrzeb podatków holenderskich i generalnie podlegają holenderskiemu zryczałtowanemu podatkowi od dywidend w wysokości 25 procent. Zgodnie z uregulowaniami holenderskiego systemu podatkowego jako dywidendy są traktowane m.in. wypłaty w formie pieniężnej lub niepieniężnej, w tym wypłaty uznane za takie, oraz spłaty faktycznie opłaconego kapitału nierozpoznawanego jako kapitał dla potrzeb holenderskiego zryczałtowanego podatku od dywidend.

9.2.1.1 Dochody z dywidend uzyskiwane przez krajowe osoby prawne i fizyczne

Pobierany od wypłat dokonywanych przez Spółkę zryczałtowany podatek od dywidend będzie zaliczany na poczet holenderskiego podatku od osób prawnych lub holenderskiego podatku od osób fizycznych płaconego przez podatnika będącego uprawnionym odbiorcą dywidendy albo też, pod pewnymi warunkami, może zostać odzyskany w całości lub w części przez podatnika posiadającego rezydencję dla celów podatkowych w Holandii będącego jednocześnie uprawnionym odbiorcą dywidendy.

Spółka może odstąpić od potrącenia zryczałtowanego podatku od dywidend od tej części wypłacanej kwoty, która podlega specjalnemu tymczasowemu podatkowi od wypłat (patrz niżej w rozdziale *Podatek specjalny*), jeżeli odbiorca wypłat z tytułu Oferowanych Akcji jest rezydentem Holandii.

Na żądanie i pod warunkiem spełnienia określonych warunków uprawnionym holenderskim funduszom emerytalnym, określonym podmiotom zwolnionym oraz holenderskim instytucjom inwestycyjnym określonym w art. 28 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z 1969 r. (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) przysługuje zwrot holenderskiego zryczałtowanego podatku od dywidend.

9.2.1.2 Dochody z dywidend uzyskiwane przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne

Jeżeli inwestor jest rezydentem państwa innego niż Holandia i między tym państwem a Holandią obowiązuje umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania, wówczas inwestorowi temu, zależnie od postanowień danej umowy, może przysługiwać częściowe zwolnienie z opodatkowania w zakresie podatku u źródła albo zwrot w całości lub w części holenderskiego zryczałtowanego podatku od dywidend.

Spółka może odstąpić od potrącenia holenderskiego zryczałtowanego podatku od dywidend od tej części wypłacanej kwoty, która podlega specjalnemu tymczasowemu podatkowi od wypłat (patrz niżej w rozdziale

Podatek specjalny), jeżeli odbiorca wypłat jest rezydentem Holandii, Antyli Holenderskich lub Aruba, państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub państwa, z którym Holandia zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania podatkiem dochodowym (patrz bardziej szczegółowy opis w odniesieniu do rezydentów Polski poniżej).

9.2.1.3 Dochody z dywidend uzyskiwane przez podmioty polskie

Zgodnie z umową o unikaniu podwójnego opodatkowania podatkiem dochodowym między Holandią i Polską („**Umowa**”) stawka holenderskiego zryczałtowanego podatku od dywidend od wypłat dokonywanych przez Spółkę na rzecz rezydentów Polski może zostać obniżona.

Jeżeli inwestor jest rezydentem Polski oraz uprawnionym odbiorcą wypłat i uprawnionym rezydentem dla potrzeb ww. umowy, stawka holenderskiego zryczałtowanego podatku od dywidend może zostać generalnie obniżona do 15 procent.

9.2.1.4 Ustawodawstwo antydywidendowe

Przepisy prawa holenderskiego określają uprawnienia do zwolnienia, zmniejszenia, zwrotu lub zaliczenia w odniesieniu do zryczałtowanego podatku od dywidend. Odbiorca kwoty wypłacanej z tytułu Oferowanych Akcji nie jest uprawniony do zwolnienia, zmniejszenia, zwrotu w całości lub w części lub zaliczenia w odniesieniu do zryczałtowanego podatku od dywidend, jeżeli nie jest uważany za uprawnionego odbiorcę wypłacanej kwoty. Ma to miejsce w przypadku ziszczenia się następujących warunków:

- (i) w związku z otrzymaniem wypłacanej kwoty jej odbiorca zaciągnął zobowiązanie w ramach jednej lub więcej powiązanych transakcji, w wyniku którego wypłacona kwota w całości lub w części przysługuje lub będzie przysługiwać osobie, która jest w mniejszym stopniu uprawniona do zwolnienia, zmniejszenia, zwrotu w całości lub w części lub zaliczenia w odniesieniu do holenderskiego zryczałtowanego podatku od dywidend niż odbiorca wypłacanej kwoty oraz
- (ii) osoba, inna niż odbiorca wypłacanej kwoty, posiada lub nabywa bezpośrednio lub pośrednio udział w Oferowanych Akcjach lub jakichkolwiek innych Akcjach Spółki z tytułu których dokonywana jest wypłata, który jest porównywalny do udziału, jaki osoba ta posiadała przed zawarciem odpowiedniej/odpowiednich transakcji.

9.2.2 *Podatek specjalny*

Spółka podlega specjalnemu tymczasowemu podatkowi od wypłat ogólnie określanemu jako **podatek specjalny**, którego stawka wynosi 20% w odniesieniu do wszelkich „nadmiernych” wypłat z tytułu Akcji lub Oferowanych Akcji dokonanych między 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2005 r. włącznie. Podatek specjalny jest podatkiem dochodowym od osób prawnych a nie (podlegającym zaliczeniu lub zwrotowi) zryczałtowanym podatkiem od dywidend. Wypłaty dokonywane przez Spółkę uważane są za **nadmierne** dla potrzeb podatku specjalnego, jeżeli podczas konkretnego roku kalendarzowego ich łączna kwota przekroczyła wyższą z następujących dwóch wartości:

- (i) cztery procent kapitalizacji rynkowej spółki z początku odpowiedniego roku kalendarzowego lub
- (ii) skorygowany wynik finansowy spółki za poprzedni rok obrotowy.

Podatek specjalny nie jest nakładany, o ile łączna wartość dywidendy wypłacanej między 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2005 r. przekracza saldo rzetelnej wartości rynkowej aktywów netto na koniec ostatniego roku obrotowego zakończonego przed 1 stycznia 2001 r., pomniejszonej o kapitał opłacony rozpoznany jako taki dla potrzeb podatków holenderskich.

9.2.3 *Opodatkowanie dochodów z obrotu akcjami*

9.2.3.1 Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby prawne i fizyczne

Jeżeli inwestor instytucjonalny podlega holenderskiemu podatkowi dochodowemu od osób prawnych i Oferowane Akcje można zaliczyć do jego aktywów związanych z działalnością (rzeczywistych lub uznanych za takie), wypłaty z tytułu Oferowanych Akcji oraz zysku zrealizowanego przy ich sprzedaży podlegają opodatkowaniu na ogólnych zasadach.

Jeżeli inwestor indywidualny jest rezydentem lub uznawany jest za rezydenta Holandii dla potrzeb holenderskich podatków (wliczając w to osoby, które wybrały opodatkowanie jako rezydenci Holandii), wypłaty z tytułu

Oferowanych Akcji oraz zysku zrealizowanego przy ich sprzedaży opodatkowane są stawkami progresywnymi określonymi w holenderskiej Ustawie o Podatku Dochodowym, jeżeli:

- (i) inwestor posiada przedsiębiorstwo lub udział w przedsiębiorstwie, do którego można przypisać Oferowane Akcje, lub
- (ii) wypłacane kwoty i zyski kwalifikują się jako przychód z „działalności różnej” (*resultaat uit overige werkzaamheden*) w Holandii w rozumieniu par. 3.4 holenderskiej Ustawy o Podatku Dochodowym, co obejmuje działalność w odniesieniu do Oferowanych Akcji wykraczającą poza „zwykłe, aktywne zarządzanie portfelowe” (*normaal, actief vermogensbeheer*).

Jeżeli w przypadku inwestora indywidualnego żaden z powyższych dwóch warunków nie jest spełniony, rzetelna wartość rynkowa Oferowanych Akcji zostanie wliczona do indywidualnej podstawy podatkowej, w wyniku czego rzeczywista wypłata z tytułu Oferowanych Akcji oraz rzeczywisty zysk zrealizowany przy ich sprzedaży nie będą opodatkowane. Zamiast tego inwestor zostanie opodatkowany zryczałtowanym 30-procentowym podatkiem od zakładanego przychodu z „oszczędności i inwestycji” (*sparen en beleggen*) w rozumieniu par. 5.1 holenderskiej Ustawy o Podatku Dochodowym. Taki zakładany przychód wyniesie 4% średniej indywidualnej „podstawy podatkowej” (*rendementsgrondslag*) w rozumieniu par. 5.3 holenderskiej Ustawy o Podatku Dochodowym z początku roku kalendarzowego oraz średniej indywidualnej podstawy podatkowej z końca roku kalendarzowego, o ile średnia przekracza określony próg. Rzetelną wartość rynkową Oferowanych Akcji wlicza się do indywidualnej podstawy podatkowej.

9.2.3.2 Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne

Wypłaty z tytułu Oferowanych Akcji lub zysków kapitałowych zrealizowanych przy sprzedaży Oferowanych Akcji w przypadku inwestora, który nie jest rezydentem, jak też nie jest uznawany za rezydenta Holandii dla potrzeb podatków holenderskich (i – w przypadku osób fizycznych – nie wybrał opodatkowania jako rezydenci Holandii), nie podlegają opodatkowaniu w Holandii, pod warunkiem że:

- (i) inwestor nie posiada przedsiębiorstwa ani udziału w przedsiębiorstwie prowadzonym za pośrednictwem stałego zakładu lub stałego przedstawiciela w Holandii, do którego to zakładu lub przedstawiciela można przypisać Oferowane Akcje, oraz
- (ii) inwestor nie jest uprawniony do udziału w zyskach przedsiębiorstwa, które jest faktycznie zarządzane w Holandii, w formie innej niż poprzez papiery wartościowe (*effectenbezit*) lub umowę o pracę, oraz do którego to przedsiębiorstwa można przypisać Oferowane Akcje, oraz
- (iii) w odniesieniu do osoby fizycznej dywidendy lub zyski kapitałowe nie stanowią przychodu z działalności różnej (*resultaat uit overige werkzaamheden*) w Holandii w rozumieniu par. 3.4 holenderskiej Ustawy o Podatku Dochodowym, co obejmuje działalność w odniesieniu do Oferowanych Akcji wykraczającą poza „zwykłe, aktywne zarządzanie portfelowe” (*normaal, actief vermogensbeheer*).

9.2.4 Podatek od spadków i darowizn

9.2.4.1 Opodatkowanie osób krajowych

Podatek od spadków i darowizn będzie należny w Holandii w odniesieniu do nabycia Oferowanych Akcji w drodze darowizny przez inwestora lub z chwilą śmierci takiego inwestora, który jest jednocześnie rezydentem lub jest uznawany za rezydenta Holandii dla potrzeb holenderskiego podatku od spadków i darowizn w chwili dokonywania darowizny lub w chwili śmierci.

Osoba narodowości holenderskiej uważana jest za rezydenta Holandii dla potrzeb holenderskiego podatku od spadków i darowizn, jeżeli była rezydentem Holandii przez 10 lat poprzedzających darowiznę lub śmierć. Osoba narodowości innej niż holenderska uważana jest za rezydenta Holandii dla potrzeb holenderskiego podatku od spadków i darowizn, jeżeli mieszkała w Holandii w dowolnym czasie w okresie 12 miesięcy poprzedzających darowiznę lub śmierć.

9.2.4.2 Opodatkowanie osób zagranicznych

Obowiązek podatkowy z tytułu podatku od spadków i darowizn nie powstaje w Holandii w odniesieniu do nabycia Oferowanych Akcji w drodze darowizny przez inwestora lub z chwilą śmierci takiego inwestora, który jednocześnie ani nie jest rezydentem, ani nie jest uznawany za rezydenta Holandii, chyba że:

- (i) osoba fizyczna, która otrzymała darowiznę, posiada lub w chwili śmierci posiadała przedsiębiorstwo lub udział w przedsiębiorstwie prowadzonym w całości lub w części za pośrednictwem stałego zakładu lub

stałego przedstawiciela w Holandii, do którego to holenderskiego stałego zakładu lub stałego przedstawiciela w Holandii można przypisać Oferowane Akcje, lub

- (ii) Oferowane Akcje można lub można było przypisać do aktywów przedsiębiorstwa faktycznie zarządzanego w Holandii, zaś darczyńca jest lub zmarły był uprawniony w formie innej niż poprzez papiery wartościowe (*effectenbezit*) lub umowę o pracę do udziału w zyskach danego przedsiębiorstwa w chwili dokonywania darowizny lub w chwili śmierci, lub
- (iii) w odniesieniu do darowizny Oferowanych Akcji przez osobę fizyczną, która w dacie darowizny nie była ani rezydentem, ani nie była uważana za rezydenta Holandii, śmierć takiej osoby nastąpi w ciągu 180 dni od daty darowizny i w momencie śmierci osoba ta będzie rezydentem lub będzie uważana za rezydenta Holandii.

Umowy międzynarodowe mogą ograniczać suwerenność Holandii odnośnie do nakładania podatku od spadków i darowizn.

9.2.5 Podatek od kapitału

Co do zasady, Spółka podlega holenderskiemu podatkowi od kapitału w wysokości 0,55% rzetelnej wartości rynkowej wkładu wniesionego do Spółki w wyniku emisji Nowych Akcji. Sytuacja ta nie dotyczy jednak przypadku oferowania Akcji Istniejących.

9.2.6 Podatek od towarów i usług

Generalnie VAT nie będzie w Holandii należny ani od oferty Oferowanych Akcji, ani od jakichkolwiek wypłat z ich tytułu.

9.2.7 Inne podatki i opłaty

Inwestor nie będzie zobowiązany do zapłaty w Holandii innych niż wymienione w punktach powyżej podatków z tytułu rejestracji, cła, podatku z tytułu zbycia ani żadnych podobnych podatków lub opłat w związku z subskrypcją, emisją, plasowaniem, przydziałem lub wydaniem Oferowanych Akcji.

10 UMOWY O SUBEMISJĘ INWESTYCYJNĄ LUB USŁUGOWĄ

Emitent oraz Wprowadzający nie zawarli, ale nie wykluczają możliwości zawarcia umów o subemisję inwestycyjną związanych z Akcjami Oferowanymi. W przypadku zawarcia stosownej umowy informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

W związku z Akcjami Oferowanymi Emitent oraz Wprowadzający nie zamierzają zawrzeć umowy o subemisję usługową.

11 UMOWY DOTYCZĄCE EMISJI KWITÓW DEPOZYTOWYCH

Emitent nie zawarł i nie zamierza zawrzeć w odniesieniu do Akcji Oferowanych umowy określonej w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

12 ZASADY DYSTRYBUCJI AKCJI

12.1 Zasady dystrybucji Akcji Oferowanych

Podmiotem oferującym Akcje Oferowane w publicznym obrocie jest:

CA IB Securities S.A.
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w publicznym obrocie 4.818.000 Akcji Sprzedawanych oraz 5.000.000 Akcji Nowej Emisji.

Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji (Akcje Oferowane) oferowane są łącznie w ramach Publicznej Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom

składającym zapisy w ramach Publicznej Oferty mogą być przydzielone zarówno Akcje Sprzedawane, jak i Akcje Nowej Emisji.

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane będą w dwóch transzach:

- w Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych jest 7.900.000 Akcji;
- w Transzy Detalicznej, w której oferowanych jest 1.918.000 Akcji.

Do czasu rozpoczęcia publicznej oferty Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami. W przypadku podjęcia decyzji o dokonaniu przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami stosowna informacja zostanie niezwłocznie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego przed rozpoczęciem Publicznej Oferty.

Zwraca się uwagę, że zgodnie z przedstawioną powyżej możliwością dokonywania przesunięć akcji pomiędzy transzami możliwe jest wystąpienie sytuacji, w której wszystkie Akcje Oferowane zostałyby przesunięte z jednej z transz do drugiej, co oznacza, że Oferta Publiczna prowadzona byłaby jedynie w Transzy Instytucjonalnej lub Transzy Detalicznej.

Ponadto Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami na etapie dokonywania przydziału Akcji Oferowanych, w sytuacji gdy w którejś z transz nie zostaną złożone zapisy na wszystkie Oferowane Akcje w danej transzy.

Emitent i Wprowadzający nie ma obowiązku zrównoważenia popytu na akcje zgłoszonego w poszczególnych transzach.

W przypadku zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną Akcje Oferowane, które nie zostały objęte zapisami, będą mogły być zaoferowane i przydzielone subemitentowi inwestycyjnemu na warunkach określonych w ww. umowie. Objęcie Akcji Oferowanych przez subemitenta inwestycyjnego powinno nastąpić do czasu zamknięcia Publicznej Oferty.

12.2 Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży

Przedział Cenowy

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent oraz Wprowadzający w porozumieniu z Oferującym ustalą Przedział Cenowy. Informacja o ustaleniu Przedziału Cenowego zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego.

Inwestorzy zamierzający nabyć Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej będą mogli uczestniczyć w procesie budowy Księgi Popytu, podczas którego będą oni składali wiążące Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych wskazując liczbę Akcji Oferowanych, jaką są zainteresowani nabyć, wraz ze wskazaniem deklarowanej ceny zawierającej się we wskazanym przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Przedziale Cenowym.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej składać będą zapisy po cenie wynikającej z górnej granicy Przedziału Cenowego.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe i zostaną ustalone przez działających w porozumieniu Emitenta i Wprowadzającego, z uwzględnieniem deklaracji zamiaru złożenia zapisu na Akcje Oferowane złożonych przez inwestorów w ramach procesu budowania Księgi Popytu przeprowadzonego wśród inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej oraz czynników, o których mowa w pkt 7 Rozdziału I niniejszego Prospektu.

Cena Akcji Oferowanych będzie ceną stałą, jednolitą dla obu transz i zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty w Transzy Instytucjonalnej zostaną przeprowadzone działania mające na celu rozpoznanie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane (proces budowy Księgi Popytu).

W wyniku tych działań powstanie Księgi Popytu – lista inwestorów deklarujących zamiar złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych, na które inwestorzy zamierzają złożyć zapis, oraz ceny, jaką są gotowi za daną liczbę akcji zapłacić. Na podstawie Księgi Popytu

Emitent oraz Wprowadzający dokonają wstępnej uznaniowej alokacji Akcji Oferowanych oraz przekażą oznaczonym inwestorom informacje w ww. zakresie.

12.3 Osoby uprawnione do składania zapisów na Akcje Oferowane

12.3.1 Transza Instytucjonalna

Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej są:

- osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego,
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć akcje.

Uprawnionymi do złożenia zapisu w Transzy Instytucjonalnej są zarówno inwestorzy biorący udział w procesie budowy Księgi Popytu na rzecz których dokonana zostanie wstępna alokacja Akcji Oferowanych, jak i inwestorzy, którzy nie wezmą udziału w procesie budowy Księgi Popytu, bądź też na rzecz których nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Oferowanych.

12.3.2 Transza Detaliczna

Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego.

12.4 Terminy oferty

do 8 kwietnia 2005 r.	Publikacja Przedziału Cenowego
od 11 kwietnia 2005 r.	Rozpoczęcie Publicznej Oferty
od 11 do 20 kwietnia 2005 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Detalicznej
od 11 do 20 kwietnia 2005 r. (do godz. 11.00)	Budowa Księgi Popytu
do 20 kwietnia 2005 r.	Określenie Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży Akcji Oferowanych
do 20 kwietnia 2005 r.	Wysłanie informacji o wstępnej alokacji Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej
od 21 do 22 kwietnia 2005 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
do 22 kwietnia 2005 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty

Do czasu rozpoczęcia Publicznej Oferty Emitent zastrzega sobie prawo zmiany terminów Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Ponadto po rozpoczęciu Publicznej Oferty Emitent uprawniony jest do przedłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, z zastrzeżeniem, iż decyzja taka może być podjęta nie później niż przed upływem pierwotnego terminu zakończenia przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie terminów Oferty oraz przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego. W przypadku podjęcia decyzji o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po podjęciu decyzji, nie później niż przed upływem pierwotnego terminu zakończenia przyjmowania zapisów w poszczególnych transzach.

Emitent zastrzega sobie również prawo do zmiany terminów budowy Księgi Popytu.

12.5 Proces budowy Księgi Popytu

Tworzenie Księgi Popytu prowadzone będzie wśród inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej.

Deklaracje zamiaru złożenia zapisu na Akcje Oferowane będą przyjmowane przez Oferującego. Oferujący może włączyć do tego procesu inne domy maklerskie.

Inwestorzy zainteresowani uczestnictwem w procesie tworzenia Księgi Popytu w celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących technicznych zasad udziału w tym procesie powinni skontaktować się z Oferującym. Deklaracja zamiaru złożenia zapisu na Akcje Oferowane powinna zawierać informację pozwalającą na identyfikację inwestora, określenie ceny, którą składający deklarację jest gotowy zapłacić za jedną Akcję Oferowaną, oraz liczbę Akcji Oferowanych, na jaką zamierza złożyć zapis w ramach Publicznej Oferty.

Forma deklaracji oraz sposób jej złożenia zostaną określone przez dom maklerski ją przyjmujący.

Deklarowana przez inwestora cena powinna zostać określona w ramach Przedziału Cenowego. Deklaracja zamiaru objęcia Akcji Oferowanych z ceną spoza Przedziału Cenowego uznana będzie za nieważną.

Maksymalna liczba Akcji deklarowana do nabycia przez inwestora na podstawie deklaracji nie może być większa niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Deklaracje opiewające na większą liczbę Akcji będą traktowane jak deklaracje na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty.

Złożenie przez inwestora deklaracji zamiaru objęcia Akcji Oferowanych z ceną wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży stanowić będzie podstawę do dokonania przez Emitenta wstępnej alokacji Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Informacja o wstępnej alokacji zostanie wystosowana przez dom maklerski, w którym została złożona deklaracja, faksem na numer podany przez inwestora w deklaracji lub też w inny sposób uzgodniony pomiędzy inwestorem oraz domem maklerskim przeprowadzającym budowę Księgi Popytu.

Złożenie deklaracji nie stanowi zobowiązania dla Emitenta do dokonania na rzecz inwestora wstępnej alokacji Akcji Oferowanych.

Deklaracja zamiaru objęcia Akcji Oferowanych złożona przez inwestora z ceną wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży Akcji Oferowanych stanowi zobowiązanie tego inwestora do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane po ustalonej Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży Akcji Oferowanych, na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w przesłanej do niego informacji o dokonanej wstępnej alokacji Akcji Oferowanych. Zobowiązanie do objęcia Akcji Oferowanych wynikające ze wstępnej alokacji nie może być wyższe, niż liczba Akcji Oferowanych określona przez inwestora w deklaracji. Niezłożenie przez inwestora uczestniczącego w procesie budowy Księgi Popytu, ważnego i prawidłowego zapisu zgodnie ze wstępną alokacją lub nieopłacenie Akcji Oferowanych może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Składając deklarację, inwestor m.in. oświadcza, że:

- zgadza się na zasady budowy Księgi Popytu opisane w Prospekcie,
- zobowiązuje się do złożenia i opłacenia – w okresie Oferty Publicznej – zapisu na Akcje Oferowane w liczbie zgodnej ze wstępną alokacją, pod warunkiem że wskazana we wstępnej alokacji liczba i cena Akcji Oferowanych nie będą wyższe niż liczba Akcji Oferowanych i ich cena określona w deklaracji.

Deklaracje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez towarzystwo funduszy stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu deklaracje odrębnych inwestorów.

Inwestor nie jest zobowiązany do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane, gdy w procesie tworzenia Księgi Popytu deklarował nabycie Akcji Oferowanych po cenie niższej, niż ostatecznie ustalona.

Informacja o dokonaniu wstępnej alokacji Akcji Oferowanych zostanie przesłana inwestorom faksem nie później niż do godz. 11.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej. W przypadku niewystosowania do inwestora ww. informacji we wskazanym terminie, zobowiązanie inwestora zawarte w złożonej przez niego deklaracji wygasa. Po wysłaniu do inwestora informacji o wynikach Księgi Popytu Emitent nie może dokonywać zmian we wstępnej alokacji. W przypadku niedokonania na rzecz inwestora alokacji, nie zostanie do niego wysłana informacja o wynikach Księgi Popytu.

W trakcie trwania procesu budowania Księgi Popytu inwestor ma prawo do zmiany złożonej deklaracji. W takim przypadku deklaracja złożona później uchyla w całości skutki prawne deklaracji złożonych wcześniej, które są zmieniane przez inwestora. Inwestor ma również prawo do odwołania złożonej deklaracji, nie później jednak niż do zakończenia procesu budowania Księgi Popytu.

Emitent może postanowić o odwołaniu lub unieważnieniu procesu budowy Księgi Popytu. Informacja o odwołaniu lub unieważnieniu procesu budowy Księgi Popytu zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

W przypadku odwołania lub unieważnienia procesu budowy Księgi Popytu uchylone zostaną w całości skutki prawne deklaracji złożonych przed podjęciem stosownych decyzji.

12.6 Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej

12.6.1 Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej

Zapis powinien opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie większą, niż oferowana. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy opiewające na liczbę akcji przekraczającą liczbę Akcji Oferowanych będą traktowane jak zapis lub zapisy na liczbę Akcji Oferowanych.

Osoba dokonująca zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w czterech egzemplarzach formularz zapisu.

Formularz zapisu zawiera następujące dane:

1. nazwa (firma) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej składającej zapis,
2. siedziba oraz adres składającego zapis,
3. adres do korespondencji składającego zapis,
4. w przypadku rezydentów: numer REGON lub inny numer identyfikacyjny w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, a w przypadku nierezydentów – numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,
5. wskazanie transzy, w której składany jest zapis
6. liczbę Akcji Oferowanych, na jaką składany jest zapis,
7. Cenę Emisyjną / Cenę Sprzedaży Akcji Oferowanych,
8. określenie kwoty wpłaty na Akcje Oferowane,
9. określenie sposobu płatności,
10. rachunek bankowy lub inwestycyjny do ewentualnych zwrotów środków pieniężnych,
11. zobowiązanie do poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku bankowego/inwestycyjnego osoby składającej zapis,
12. oświadczenie inwestora, że znana jest mu treść Prospektu i Statutu Spółki, wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki i akceptuje warunki Publicznej Oferty oraz zgadza się na przydzielenie Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,
13. datę oraz podpis pracownika biura maklerskiego, który przyjmuje zapis,
14. podpis osoby składającej zapis lub jej pełnomocnika.

Wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi składający zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Przedstawiciel osoby prawnej składający zapis na Akcje Oferowane w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić następujące dokumenty:

- aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis,
- dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą zapis,
- dokument potwierdzający tożsamość,

- w przypadku jeśli do złożenia zapisu wymagana jest zgoda organu podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis – dokument potwierdzający udzielenie zgody przez odpowiedni organ.

Dla ważności zapisu na Akcje Oferowane wymagane jest złożenie, w terminie przyjmowania zapisów, właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Rozdziale.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane może jednocześnie złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania stanowiącą część formularza zapisu, która umożliwi zdeponowanie przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis, wskazanym przez tę osobę. Dyspozycja deponowania zawiera:

1. firmę domu maklerskiego, banku prowadzącego działalność maklerską lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych oraz nazwę i numer rachunku papierów wartościowych, na którym mają być zdeponowane wszystkie przydzielone Akcje Oferowane,
2. zobowiązanie do osobistego poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania akcji z przyczyn leżących po stronie inwestora zapisującego się na akcje ponosi ten inwestor.

Dyspozycja deponowania jest nieodwołalna, bezwarunkowa i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

W stosunku do inwestorów, którzy złożyli zapis na Akcje Oferowane, a którzy nie złożyli dyspozycji deponowania, wydanie Akcji Oferowanych nastąpi poprzez zapisanie ich w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji.

Na dowód złożenia zapisu inwestor składający zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapis.

Zapis na Akcje Oferowane oraz dyspozycja deponowania mogą być również złożone telefonicznie lub za pośrednictwem internetu, z zastrzeżeniem, iż formę taką dopuszczają regulacje domu maklerskiego, w którym zapis jest składany.

12.6.2 Miejsce składania zapisów

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w siedzibie Oferującego przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie oraz w POK-ach domów maklerskich – członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, jeżeli takie Konsorcjum zostanie stworzone.

12.7 Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej

12.7.1 Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej

W ramach Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis na dowolną liczbę Akcji Oferowanych, jednak nie większą niż liczba Akcji przeznaczonych do nabycia w tej transzy. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji przeznaczonych do nabycia w Transzy Detalicznej. Zapis lub zapisy opiewające na większą liczbę Akcji będą traktowane jak zapis lub zapisy na maksymalną liczbę Akcji przeznaczonych do nabycia w Transzy Detalicznej.

Osoba dokonująca zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w czterech egzemplarzach formularz zapisu.

Formularz zapisu zawiera następujące dane:

1. nazwa (firma) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej składającej zapis albo imię i nazwisko osoby fizycznej składającej zapis,
2. siedziba albo miejsce zamieszkania oraz adres składającego zapis,
3. adres do korespondencji składającego zapis,
4. w przypadku rezydentów polskich: numer PESEL, seria i numer dowodu osobistego albo paszportu w odniesieniu do osób fizycznych albo numer REGON lub inny numer identyfikacyjny w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, a w przypadku

nierezydentów – numer paszportu, kod kraju, obywatelstwo w odniesieniu do osób fizycznych albo numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,

5. wskazanie transzy, w której składany jest zapis,
6. liczbę Akcji Oferowanych, na jaką składany jest zapis,
7. Cenę Emisyjną/Cenę Sprzedaży Akcji Oferowanych,
8. określenie kwoty wpłaty na Akcje Oferowane,
9. określenie sposobu płatności,
10. rachunek bankowy lub inwestycyjny do ewentualnych zwrotów środków pieniężnych,
11. zobowiązanie do poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku bankowego/inwestycyjnego osoby składającej zapis,
12. oświadczenie inwestora, że znana jest mu treść Prospektu i Statutu Spółki, wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki i akceptuje warunki Publicznej Oferty oraz zgadza się na przydzielenie Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,
13. datę oraz podpis pracownika biura maklerskiego, który przyjmuje zapis,
14. podpis osoby składającej zapis lub jej pełnomocnika.

Osoby fizyczne składające zapis powinny wyrazić zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wykonywania przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa, a także innych właściwych regulacji.

Administratorami danych osobowych w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych będzie Oferujący i Emitent. Osoba zapisująca się posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania.

Wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi składający zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Osoba fizyczna składająca zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

Przedstawiciel osoby prawnej składający zapis na Akcje Oferowane w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić następujące dokumenty:

- aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis,
- dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą zapis,
- dokument potwierdzający tożsamość,
- w przypadku jeśli do złożenia zapisu wymagana jest zgoda organu podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis – dokument potwierdzający udzielenie zgody przez odpowiedni organ.

Dla ważności zapisu na Akcje Oferowane wymagane jest złożenie, w terminie przyjmowania zapisów, właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Rozdziale.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane może jednocześnie złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania stanowiącą część formularza zapisu, która umożliwi zdeponowanie przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis, wskazanym przez tę osobę.

Dyspozycja deponowania zawiera:

1. firmę domu maklerskiego, banku prowadzącego działalność maklerską lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych oraz nazwę i numer rachunku papierów wartościowych, na którym mają być zdeponowane wszystkie przydzielone Akcje Oferowane,
2. zobowiązanie do osobistego poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych z przyczyn leżących po stronie inwestora zapisującego się ponosi inwestor.

Dyspozycja deponowania jest nieodwołalna, bezwarunkowa i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

W stosunku do inwestorów, którzy złożyli zapis na Akcje Oferowane, a którzy nie złożyli dyspozycji deponowania, wydanie Akcji Oferowanych nastąpi poprzez zapisanie ich w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji.

Na dowód złożenia zapisu inwestor składający zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapis.

Zapis na Akcje Oferowane oraz dyspozycja deponowania mogą być również złożone telefonicznie lub za pośrednictwem internetu, z zastrzeżeniem, iż formę taką dopuszczają regulacje domu maklerskiego, w którym zapis jest składany.

12.7.2 Miejsce składania zapisów

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej przyjmowane będą w POK-ach, których lista stanowi Załącznik nr 5 zamieszczony w Rozdziale X Prospektu.

12.8 Działanie przez pełnomocnika

Zapis na Akcje Oferowane oraz inne czynności związane z dokonywaniem zapisów mogą być dokonane przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie zgodnej z procedurami domu, w którym składany jest zapis.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Inwestorzy powinni zapoznać się z zasadami działania przez pełnomocnika zawartymi w regulaminach domów maklerskich, w których będą składać zapisy na Akcje Oferowane.

Zwraca się uwagę, iż na podstawie ustawy z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz. 960, z późn. zm.) od dokumentu stwierdzającego ustanowienie pełnomocnika do dokonania zapisu na Akcje Oferowane oraz odpisów takiego dokumentu winna być uiszczona opłata skarbową.

12.9 Termin związania zapisem na Akcje Oferowane

Osoba składająca zapis na Akcje Oferowane jest nim związana: (a) w przypadku Akcji Nowej Emisji do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych tej osoby lub na rachunku Sponsora Emisji w przypadku, gdy osoba nie złożyła deklaracji deponowania Akcji Oferowanych, chyba, że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku lub Emitent poinformuje o odstąpieniu od Oferty Publicznej, (b) w przypadku Akcji Sprzedawanych do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych przez Wprowadzającego, chyba że wcześniej Wprowadzający poinformuje o odstąpieniu od Oferty Publicznej.

12.10 Zasady płatności za Akcje Oferowane

12.10.1 Informacja na temat obowiązków domu maklerskiego w związku z przyjmowaniem wpłat

Zgodnie z art. 106 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe (DZ.U. 02 Nr 72 poz. 665, z późn. zm.) bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności do celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks Karny (Dz.U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.), zwanej dalej „Kodeksem Karnym”, lub aktów terrorystycznych.

Zgodnie z art. 108 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe (DZ.U. 02 Nr 665, z późn. zm.) bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 ww. ustawy prawo bankowe. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa we wskazanym art. 106 ust. 1, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505) dom maklerski przyjmujący dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15 000 euro, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane.

Dom maklerski przyjmujący dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której okoliczności wskazują, że wartości majątkowe mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, bez względu na jej wartość i charakter.

W celu wykonania obowiązku rejestracji dom maklerski dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej, ustnej lub elektronicznej dyspozycji (zlecenia). Identyfikacja obejmuje:

- w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli – ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość lub paszportu, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numeru PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kodu kraju w przypadku przedstawienia paszportu, a w przypadku osoby, w imieniu lub na rzecz której jest dokonywana transakcja – ustalenie i zapisanie jej imienia, nazwiska oraz adresu;
- w przypadku osób prawnych – zapisanie aktualnych danych z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu wskazującego nazwę (firmę), formę organizacyjną osoby prawnej, siedzibę i jej adres oraz aktualnego dokumentu, potwierdzającego umocowanie osoby przeprowadzającej transakcję do reprezentowania tej osoby prawnej, a także danych określonych w pkt a, dotyczących osoby reprezentującej;
- w przypadku jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej – zapisanie danych z dokumentu wskazującego formę organizacyjną i adres jej siedziby oraz dokumentu potwierdzającego umocowanie osób przeprowadzających transakcję do reprezentowania tej jednostki, a także danych określonych w pkt a, dotyczących osoby reprezentującej.

Informacje objęte identyfikacją przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z transakcją.

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje zarejestrowane zgodnie z przepisami ww. ustawy, a także na zasadach określonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 września 2001 r. w sprawie określenia wzoru rejestru transakcji, sposobu jego prowadzenia oraz trybu dostarczania danych z rejestru Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej (Dz.U. z 2001 r. Nr 113, poz. 1210, z późn. zm.). Dom maklerski udostępnia informacje o transakcjach objętych przepisami ww. ustawy także na pisemne żądanie Generalnego Inspektora.

Dom maklerski, który otrzymał dyspozycję lub zlecenie przeprowadzenia transakcji lub mający przeprowadzić transakcję, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że może ona mieć związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, ma obowiązek niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora.

Przez transakcje rozumie się wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy przychodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie w komis lub pod zastaw takich wartości, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały – zarówno gdy czynności te są dokonywane we własnym, jak i cudzym imieniu, na własny, jak i cudzy rachunek.

12.10.2 Zasady płatności za Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powinna być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej wpłynęła na rachunek domu maklerskiego, w którego POK-u składany jest zapis. Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w domu maklerskim przyjmującym zapisy w Transzy Instytucjonalnej.

Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana przelewem, w walucie polskiej.

Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisu, i Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży Akcji Oferowanych.

W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis jest ważny w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane. W każdym jednak przypadku niedokonanie przez inwestora pełnej wpłaty zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora, o której mowa w pkt 12.4 niniejszego Rozdziału, na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

12.10.3 Zasady płatności za Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej

Wpłata na Akcje objęte zapisem musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie składania zapisu wpłynęła na rachunek biura maklerskiego, w którego POK-u składany jest zapis. Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w POK-u przyjmującym zapis na Akcje.

Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, gotówką lub przelewem na ww. rachunek.

Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na które inwestor zamierza dokonać zapisu, i ceny wynikającej z górnej granicy Przedziału Cenowego.

Niedokonanie wpłaty na Akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie powoduje nieważność zapisu na Akcje złożonego przez inwestora.

12.11 Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych stanowi prawidłowo złożony i opłacony zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Rozdziale zapis na Akcje Oferowane.

W przypadku zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną Akcje Oferowane, które nie zostały objęte zapisami, będą mogły być zaoferowane i przydzielone subemitentowi inwestycyjnemu na warunkach określonych w ww. umowie.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje i w zależności od wysokości ujawnionego popytu Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby akcji objętych Ofertą Sprzedaży lub decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Sprzedaży. Decyzje Wprowadzających dotyczące ewentualnego zmniejszenia liczby akcji objętych Ofertą Sprzedaży lub odstąpienia od Oferty Sprzedaży zostaną podane do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Wszelkie przesunięcia akcji oferowanych w ramach Publicznej Oferty będą dokonywane przez Emitenta i Wprowadzających w porozumieniu z Oferującym i niezwłocznie przekazywane do publicznej wiadomości w formie Raportów Bieżących.

Alokacja Akcji Oferowanych określona będzie według następującej reguły:

- w pierwszej kolejności będzie alokowane do 4.818.000 Akcji Sprzedawanych należących do Wprowadzającego
- po całkowitej alokacji Akcji Sprzedawanych alokowanych będzie do 5.000.000 Akcji Nowej Emisji.

W przypadku gdy inwestorom przydzielane będą zarówno Akcje Sprzedawane, jak i Akcje Nowej Emisji, alokacja akcji dla danego inwestora w rozbiciu na Akcje Sprzedawane i Akcje Nowej Emisji będzie alokacją proporcjonalną.

12.11.1 Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorom biorącym udział w budowie Księgi Popytu, na rzecz których dokonano wstępnej alokacji Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane zostaną przydzielone w liczbie zgodnej ze wstępną alokacją, o ile złożą zapisy na Akcje Oferowane. W przypadku gdy ww. inwestor złoży zapis na liczbę Akcji Oferowanych większą, niż wynikająca ze wstępnej alokacji, przydział Akcji Oferowanych, nieobjętych wstępną alokacją, zostanie dokonany według własnego uznania Zarządu i Wprowadzających. Emitent i Wprowadzający będą również uznaniowo przydzielać Akcje Oferowane inwestorom, którzy nie wezmą udziału w budowie Księgi Popytu.

W przypadku dokonania przez inwestora wpłaty niepełnej, Emitent i Wprowadzający mają prawo według własnego uznania przydzielić Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wynikająca z dokonanej wpłaty. Nie wyłącza to jednak odpowiedzialności odszkodowawczej inwestora, o której mowa w pkt 12.4 niniejszego Rozdziału.

W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż liczba wynikająca ze wstępnej alokacji, Emitent i Wprowadzający mają prawo przydzielić Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wynikająca ze złożonego zapisu. Nie wyłącza to jednak odpowiedzialności odszkodowawczej inwestora, o której mowa w pkt 12.4 niniejszego Rozdziału.

W sytuacji gdy proces budowy Księgi Popytu zostanie odwołany lub unieważniony, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany według własnego uznania Zarządu i Wprowadzających.

12.11.2 Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej

Akcje w Transzy Detalicznej przydzielone zostaną zgodnie ze złożonymi zapisami. W przypadku gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Detalicznej, będzie większa od liczby akcji przeznaczonych do nabycia w transzy, z zastrzeżeniem ewentualnych przesunięć akcji pomiędzy transzami, o których mowa w pkt. 12 niniejszego Rozdziału Prospektu, akcje przydzielone zostaną na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów.

Zgodnie z przedstawioną powyżej zasadą liczba przydzielonych akcji zostanie proporcjonalnie zmniejszona i zaokrąglona w dół do liczby całkowitej, a pozostałe pojedyncze Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych.

12.12 Niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku

Emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku, jeżeli co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona.

W sytuacji gdy w wyniku dokonanych zapisów na Akcje Nowej Emisji nie zostaną objęte lub należycie opłacone Akcje Nowej Emisji, nie dojdzie do skutku również Oferta Sprzedaży.

12.13 Sposób ogłoszenia o dojściu lub niedojściu Publicznej Oferty do skutku

Informacja o dojściu emisji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po zarejestrowaniu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

W przypadku niedojścia emisji do skutku stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po zaistnieniu tychże przyczyn.

12.14 Zwrot środków pieniężnych

W przypadku niedojścia oferty do skutku lub odstąpienia od oferty nastąpi zwrot kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Oferowane. Zwrot dokonanych wpłat dokonywany będzie na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 dni roboczych od dnia ogłoszenia o niedojściu Oferty do skutku lub o odstąpieniu od Oferty.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby akcji, niż wynika z zapisu, lub nieprzydzieleniu akcji w ogóle, zwrot kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Oferowane nastąpi w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 dni roboczych od daty przydziału Akcji. W taki sam sposób zostaną zwrócone ewentualne nadpłaty na akcje oferowane w ramach Transzy Detalicznej.

12.15 Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Publicznej

Emitent lub Wprowadzający może odstąpić od przeprowadzenia odpowiednio oferty Akcji Nowej Emisji oraz oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych w każdym czasie przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn. W przypadku odstąpienia Emitenta lub Wprowadzającego od przeprowadzenia odpowiednio oferty Akcji Nowej Emisji lub oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych, Wprowadzający lub Emitent ma prawo do przeprowadzenia na zasadach opisanych w niniejszym Prospekcie odpowiednio oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych lub oferty Akcji Nowej Emisji.

Emitent wraz z Wprowadzającym mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.: (a) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na prognozy i zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki, (b) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki, (c) w przypadku, gdy Emitent lub Wprowadzający podejmie decyzję o odstąpieniu od budowy Księgi Popytu po jej rozpoczęciu lub w przypadku jej unieważnienia.

Ponadto po przeprowadzeniu badania popytu na akcje i w zależności od wysokości ujawnionego popytu Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby akcji objętych Ofertą Sprzedaży lub decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Sprzedaży. Decyzje Wprowadzających dotyczące ewentualnego zmniejszenia liczby akcji objętych Ofertą Sprzedaży lub odstąpienia od Oferty Sprzedaży zostaną podane do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej stosowna informacja zostanie przekazana w trybie Raportu Bieżącego.

Zmiana terminów Oferty Publicznej nie jest rozumiana jako odstąpienie od tej oferty.

13 ZAMIARY EMITENTA DOTYCZĄCE WPROWADZENIA AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Planowane jest wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, tj. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW powinno nastąpić w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu Oferty.

14 OPIS POZOSTAŁYCH AKCJI WPROWADZANYCH DO PUBLICZNEGO OBROTU

14.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Pozostałych Akcji Wprowadzanych

Na podstawie Prospektu wprowadza się do publicznego obrotu następujące Pozostałe Akcje Wprowadzane:

	Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba	Wartość nominalna	Cena emisyjna
Na jednostkę	Akcje Wprowadzane		0,01 EUR	•
Razem	Akcje Wprowadzane	5.182.000	51.820 EUR	•

W dacie sporządzenia Prospektu Pozostałe Akcje Wprowadzane zostały wyemitowane. Pozostałe Akcje Wprowadzane są akcjami na okaziciela, nie są w żaden sposób uprzywilejowane, nie podlegają ograniczeniom co do przenoszenia, nie są obciążone zabezpieczeniami oraz obowiązkami świadczeń dodatkowych.

14.2 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Pozostałych Akcji Wprowadzanych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Zgodnie z art. 5.3 Statutu organem upoważnionym do decyzji o wystąpieniu z wnioskiem do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczenie Akcji do obrotu publicznego jest Zarząd jako organ upoważniony do podjęcia decyzji o emisji akcji.

14.3 Podstawa prawna emisji Pozostałych Akcji Wprowadzanych i ich wprowadzenia do publicznego obrotu

W odniesieniu do Akcji Sprzedawanych oraz Pozostałych Akcji Wprowadzanych, w ramach kapitału autoryzowanego wyemitowano 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji, które zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy poprzez konwersję posiadanych przez nich akcji Spółki o wartości 1 EUR.

Decyzja o wystąpieniu z wnioskiem do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczenie Akcji Oferowanych oraz Pozostałych Akcji Wprowadzanych do obrotu publicznego została podjęta uchwałą Walnego Zgromadzenia w Dacie Wejścia w Życie.

Akcjonariusze objęli Pozostałe Akcje Wprowadzane na podstawie Aktu Założycielskiego z 6 października 2000 oraz uchwały z 12 lipca 2001, zatwierdzonej następnie uchwałą Zarządu podjętą 1 lutego 2005, których stosowne fragmenty brzmią następująco:

Akt Założycielski z 6 października 2000:

ZAŁOŻENIE SPÓŁKI

6 października roku dwutysięcznego, przede mną, Arnoutem Chrystianem Stroeve, kandydatem – notariuszem prawa cywilnego zamieszkałym w Amsterdamie (...) działającym jako zastępca Martinusa Adrianusa Jurjen Marie Scholtens, notariusza prawa cywilnego z biurem w Amsterdamie:

Martinus van Soest (...)

działający jako pełnomocnik na podstawie pisemnego pełnomocnictwa:

- 1. Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V., spółki z ograniczoną odpowiedzialnością utworzonej w Amsterdamie, z siedzibą (1075 AD) Amsterdam, Koningslaan 34;*
- 2. International Restaurant Investments LLC, spółki utworzonej zgodnie z prawem stanu Wirginia (Stany Zjednoczone Ameryki), z siedzibą pod adresem: 7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804 („IRI”),*

Stawający oświadczył, że niniejszym zakłada spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością o następującym statucie:

(...)

ROZDZIAŁ III

Kapitał i akcje. Rejestr.

Artykuł 4. Kapitał autoryzowany.

1. Kapitał autoryzowany wynosi dwieście pięćdziesiąt tysięcy euro (EUR 250.000,-).
2. Kapitał autoryzowany dzieli się na dwieście pięćdziesiąt tysięcy (250.000) akcji o wartości jednego euro (EUR 1,-) każda.

(...)

postanowienia końcowe:

Na końcu stawający oświadczył:

- A. wyemitowany kapitał akcyjny wynosi pięćdziesiąt tysięcy euro (EUR 50.000,-). Następujące podmioty uczestniczą w wyemitowanym kapitale:*

Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V., na dwadzieścia pięć tysięcy (25.000) akcji, oraz

International Restaurant Investments LLC, na dwadzieścia pięć tysięcy (25.000) akcji.

Emisja następuje po wartości nominalnej. Wyemitowany kapitał akcyjny został opłacony gotówką.

- B. (...)*

zarząd został powołany jako organ uprawniony do emisji wszelkich niewyemitowanych akcji w kapitale spółki, a także do wyłączenia lub ograniczenia praw pierwokupu wspomnianych akcji, na okres 5 (pięciu) lat od daty sporządzenia niniejszego dokumentu;-/- (...)

Uchwała z 12 lipca 2001:

UCHWAŁA AKCJONARIUSZY

Niżej podpisani:

1. *Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona w Amsterdamie, z siedzibą (1075 AD) Amsterdam, Koningslaan 34 („KFCPH”); oraz*
2. *International Restaurant Investments LLC, spółka utworzona zgodnie z prawem stanu Wirginia (Stany Zjednoczone Ameryki), z siedzibą pod adresem: 7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804 („IRI”),*

(...)

postanawiają:

1. *wyemitować pięćdziesiąt tysięcy (50.000) akcji („Akcje”) w kapitale Spółki, o wartości nominalnej na akcję jeden euro (EUR 1,-) w następujący sposób:*
 - (i) *dwadzieścia pięć tysięcy akcji (25.000) o numerach 50.001 do 75.000 dla KFCPH (Akcje „KFCPH”); oraz*
 - (ii) *dwadzieścia pięć tysięcy akcji (25.000) o numerach 75.001 do 100.000 dla IRI („Akcje IRI”), po cenie jeden euro (EUR 1,-) za akcję,*

w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji (udziałów) subskrybowanych przez KFCPH i IRI w:

 - a. *Jako płatność za Akcje KFCPH:*

całość wyemitowanego kapitału zakładowego American Restaurants Sp. z o.o. („AR”), spółki utworzonej zgodnie z prawem polskim;
 - b. *Jako płatność za Akcje IRI:*
 1. *całość wyemitowanego kapitału zakładowego American Restaurants Services Sp. z o.o. („ARS”), spółki utworzonej zgodnie z prawem polskim;*
 2. *siedemdziesiąt (70) procent wyemitowanego kapitału zakładowego Quick Services Restaurants a.s. („QRS”), spółki utworzonej zgodnie z prawem czeskim, gdzie pozostałe trzydzieści (30) procent jest w posiadaniu ARS, a zatem będzie pośrednio wniesione poprzez wniesienie udziałów ARS;(...)*

Uchwała Akcjonariuszy przyjęta w Dacie Wejścia w Życie oraz fragment Statutu odnoszące się do powyższych kwestii brzmią następująco:

UCHWAŁA AKCJONARIUSZY

1. *Kentucky Fried Chicken Poland Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Rokin 55, 1012 KK Amsterdam, Holandia, wpisana do Holenderskiego Rejestru Handlowego pod nr 33305267 („KFC”); oraz*
2. *International Restaurant Investments LLC, spółka utworzona zgodnie z prawem stanu Wirginia, Stany Zjednoczone Ameryki, z siedzibą pod adresem: 7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804, Stany Zjednoczone Ameryki („IRI”),*

(łącznie „Akcjonariusze”),

działając jako akcjonariusze AmRest Holdings N.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia („Spółka”),

mając na względzie, że:

- (A) *Wyemitowany kapitał zakładowy Spółki składa się ze 100.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda i owe wyemitowane akcje są własnością Akcjonariuszy zgodnie z poniższym:*

- 50.000 akcji o numerach od 1 do 25.000 i od 50.001 do 75.000; oraz
 - 50.000 akcji o numerach od 25.001 do 50.000 i od 75.001 do 100.000.
- (B) Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Zarząd Spółki, żadnej osobie nie przysługują wobec Spółki prawa, jakie prawo holenderskie przyznaje posiadaczom kwitów depozytowych wystawionych we współpracy ze Spółką w związku z akcjami w jej kapitale zakładowym.
- (C) Dyrektorzy zarządzający Spółką otrzymali możliwość doradzania w kwestii uchwał, o których mowa poniżej.
- (D) Zgodnie z Art. 32 Statutu Spółki uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być podejmowane przez Akcjonariuszy na piśmie bez zwołania Walnego Zgromadzenia.

NINIEJSZYM POSTANAWIAJĄ, CO NASTĘPUJE:

1. zmienić Statut Spółki zgodnie z projektem Umowy Zmieniającej Statut o numerze referencyjnym AMCO 194750, przygotowanym przez Allen & Overy LLP (biuro w Amsterdamie), radców prawnych, notariuszy publicznych i doradców podatkowych;
 2. upoważnić każdego z dyrektorów zarządzających Spółką i każdego notariusza publicznego, zastępcę notariusza i asesora Allen & Overy LLP, każdego z nich indywidualnie, do złożenia do holenderskiego Ministerstwa Sprawiedliwości wniosku o wydanie Zaświadczenia o Braku Zastrzeżeń i do podpisania Statutu;
- (...)
7. zatwierdzić wniosek do polskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego;

(...)

fragment Statutu:

Artykuł 4. Kapitał akcyjny

- 4.1 Kapitał akcyjny Spółki wynosi 150.000,00 EUR (sto pięćdziesiąt tysięcy euro).
- 4.2 Kapitał akcyjny Spółki dzieli się na 15.000.000 (piętnaście milionów) Akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.
- 4.3 Zgodnie z postanowieniami art. 5 Akcje mogą być imienne lub na okaziciela. Dla akcji imiennych nie będą wystawiane świadectwa akcyjne.

Uchwała Zarządu z 1 lutego 2005:

JEDNOGŁOŚNA UCHWAŁA ZARZĄDU

Niżej podpisani:

(1) p. Henry Joseph McGovern oraz

(2) p. Peter Andrew Whiskerd-Wegorzewski,

łącznie stanowiący zarząd spółki, w której odpowiedzialność jest ograniczona (neamloze vennotschap): **AmRest Holdings N.V.**, z siedzibą w Amsterdamie i miejscem działalności pod adresem: (1012 KK) Amsterdam, Rokin 55 („Spółka”),

zważywszy, że:

- Spółka została zawiązana na podstawie aktu notarialnego podpisanego w dniu 6 października 2000 r. przez zastępcę M.A.J.M. Scholtens, notariusza w Amsterdamie. W końcowej części aktu założycielskiego zarząd Spółki został powołany jako organ uprawniony do emisji wszelkich niewyemitowanych akcji w kapitale spółki, a także do wyłączenia lub ograniczenia prawa pierwszeństwa w odniesieniu do nich na okres 5 lat od daty zawiązania;

- w dniu 12 lipca 2001 r. wspólnicy Spółki podjęli uchwałę o wyemitowaniu 50.000 akcji Spółki pokrywanych wkładem niepieniężnym („Uchwała”). Akcje te zostały wemitowane na podstawie aktu notarialnego o emisji akcji imiennych, podpisanego w dniu 31 sierpnia 2001 r. przez panią M. Bijkerk, notariusz w Amsterdamie;
- Uchwałę podjęło walne zgromadzenie, nie zaś zarząd Spółki, który jest organem kompetentnym do emitowania akcji;
- zarząd pragnie zatem niniejszym zatwierdzić (bekrachten) Uchwałę w wymaganym zakresie, zgodnie z postanowieniami art. 3:58 holenderskiego kodeksu cywilnego, w wyniku czego (i) Uchwała jest ważna na dzień podjęcia, tj. 31 sierpnia 2001 r., oraz (ii) akt emisji akcji jest ważny na dzień podpisania, tj. 12 lipca 2001 r.,

podejmują uchwałę:

1. o wyemitowaniu łącznie pięćdziesięciu tysięcy (50.000) akcji („Akcje”) Spółki o wartości nominalnej jednego euro (1 EUR) za akcję w następujący sposób:

- (i) dwadzieścia pięć tysięcy (25.000) akcji, numerowanych od 50.001 do 75.000 – na rzecz KFCPH („Akcje KFCPH”) oraz
- (ii) dwadzieścia pięć tysięcy (25.000) akcji, numerowanych od 75.001 do 100.000 – na rzecz IRI („Akcje IRI”) w cenie jednego euro (1 EUR) za akcję,

w zamian za wkład rzeczowy w postaci udziałów objętych przez KFCPH i IRI w:

- a. dla pokrycia Akcji KFCPH:

całości kapitału zakładowego American Restaurants Sp. z o.o. („AR”), spółki utworzonej zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej;

- b. dla pokrycia Akcji IRI:

1. całości kapitału zakładowego American Restaurants Services Sp. z o.o. („ARS”), spółki utworzonej zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej;

2. siedemdziesięciu (70) procentach kapitału zakładowego Quick Service Restaurants a.s. („QRS”), spółki utworzonej zgodnie z prawem Republiki Czeskiej (przy czym pozostałe trzydzieści (30) procent znajduje się w posiadaniu ARS i zostanie następnie pośrednio wniesione w postaci akcji do ARS);

zgodnie z projektem przygotowanym przez Houthoff Buruma, biuro w Amsterdamie;

2. o traktowaniu każdej płatności powyżej wartości nominalnej Akcji jako pozaumownej premii akcyjnej;
3. o zatwierdzeniu wkładu rzeczowego określonego w punkcie 1 powyżej.

14.4 Prawo pierwszeństwa do objęcia Pozostałych Akcji Wprowadzanych przez dotychczasowych akcjonariuszy

Nie dotyczy.

14.5 Data, od której Pozostałe Akcje Wprowadzane uczestniczą w dywidendzie

Akcje Oferowane uczestniczyć będą w dywidendzie za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004.

14.6 Prawa i obowiązki związane z Pozostałymi Akcjami Wprowadzanymi.

Prawa i obowiązki związane z Pozostałymi Akcjami Wprowadzanymi są tożsame z prawami i obowiązkami związanymi z Akcjami Oferowanymi omówionymi powyżej w pkt 8.

14.7 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Pozostałymi Akcjami Wprowadzanymi

Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Pozostałymi Akcjami Wprowadzanymi są tożsame z zasadami związanymi z posiadaniem i obrotem Akcjami Oferowanymi, omówionymi powyżej w pkt 9.

14.8 Umowy dotyczące emisji kwitów depozytowych

Emitent nie zawarł i nie zamierza zawrzeć w odniesieniu do Pozostałych Akcji Oferowanych umowy określonej w art. 96 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

14.9 Zamiary Emitenta dotyczące wprowadzenia Pozostałych Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

Planowane jest wprowadzenie Pozostałych Akcji Wprowadzanych do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, tj. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW powinno nastąpić w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu Oferty.

15 INFORMACJE, ŻE EMITENT NIE BĘDZIE UDZIELAŁ POŻYCZEK, ZABEZPIECZEŃ, ZALICZKOWYCH WYPŁAT, JAK RÓWNIEŻ W JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NIE BĘDZIE FINANSOWAŁ NABYCIA LUB OBJĘCIA EMITOWANYCH PRZEZ SIEBIE AKCJI

Emitent nie będzie udzielał pożyczek, zabezpieczeń, zaliczkowych wypłat, jak również w jakiegokolwiek innej formie bezpośrednio lub pośrednio nie będzie finansował nabycia lub objęcia emitowanych przez siebie akcji.

ROZDZIAŁ IV DANE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1 INFORMACJE OGÓLNE

Firma:	AmRest Holdings N.V.
Siedziba:	Amsterdam
Kraj:	Holandia
Adres:	Rokin 55, 1012KK Amsterdam, Postbus 990, 1000 AZ Amsterdam
Telefony:	+31 20 521 47 77
Faks:	+31 20 521 48 22
Poczta elektroniczna:	Nie posiada
Główna strona internetowa:	Nie posiada
Numer klasyfikacji statystycznej:	Nie posiada
Numer identyfikacji podatkowej:	8095.77.914

2 CZAS TRWANIA EMITENTA

Emitent utworzony został na czas nie oznaczony.

3 PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH UTWORZONY ZOSTAŁ EMITENT

Emitent został utworzony w dniu 06.10.2000 r. jako publiczna spółka akcyjna z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości kapitału akcyjnego (*naamloze vennootschap*), zgodnie z art. 64 § 2 księgi nr 2 Holenderskiego Prawa Cywilnego i jest publiczną spółką akcyjną z ograniczoną odpowiedzialnością w rozumieniu Holenderskiego Prawa Cywilnego. Określenie, że Emitent jest spółką „publiczną” oznacza, że akcje Emitenta mogą być przedmiotem swobodnego obrotu (z zastrzeżeniem ewentualnych ograniczeń statutowych).

4 SĄD REJESTROWY

Emitent został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Amsterdamie (*kamer van koophandel*) w dniu 31.10.2000 r. Do utworzenia Emitenta nie było wymagane uzyskanie zezwolenia.

5 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Przedmiot działalności Spółki:

- (a) zawiązywanie, udział w dowolny sposób, zarządzanie oraz nadzorowanie przedsiębiorstw i spółek;
- (b) finansowanie przedsiębiorstw i spółek;
- (c) zaciąganie pożyczek, udzielanie pożyczek oraz pozyskiwanie środków finansowych, obejmujące emisję obligacji, weksli lub innych papierów wartościowych lub dowodów zadłużenia, a także zawieranie umów w związku z wyżej wymienioną działalnością;
- (d) świadczenie usług doradztwa i usług na rzecz przedsiębiorstw i spółek, z którymi Spółka tworzy Grupę, oraz na rzecz osób trzecich;
- (e) udzielanie gwarancji, zaciąganie zobowiązań przez Spółkę i ustanawianie zastawu na jej majątku w związku ze zobowiązaniami przedsiębiorstw i spółek, z którymi tworzy Grupę, oraz w imieniu osób trzecich;
- (f) nabywanie, rozporządzanie, zarządzanie i eksploatacja nieruchomości zarejestrowanych oraz nieruchomości ogólnie;
- (g) obrót walutami, papierami wartościowymi i nieruchomościami ogólnie;

- (h) opracowywanie i obrót patentami, znakami towarowymi, licencjami, know-how i innymi prawami własności przemysłowej;
- (i) prowadzenie wszelkiego rodzaju działalności przemysłowej, finansowej lub komercyjnej;

oraz podejmowanie wszelkich działań związanych z powyższymi czynnościami lub im służących, które należy interpretować w najszerszym znaczeniu.

6 OPIS HISTORII EMITENTA

6.1 Informacje ogólne

Emitent jest spółką joint venture utworzoną w październiku 2000 r. na podstawie umowy pomiędzy ARC oraz spółką zależną Yum! Restaurants International Ltd., znaną wcześniej jako Tricon Restaurants International Ltd. Działalność Emitenta polega na prowadzeniu na terenie Polski i Czech restauracji KFC oraz Pizza Hut (na podstawie umów franczyzowych). Emitent jest również właścicielem punktów sprzedaży lodów „Ice-Land”.

AmRest jest jedynym franczyzobiorcą prowadzącym restauracje KFC i Pizza Hut w Polsce i Czechach (z wyjątkiem czterech restauracji objętych franczyzą udzieloną dla Spolpep, lecz zarządzanych przez AmRest w zamian za opłatę za zarządzanie, oraz jednej restauracji objętej franczyzą udzieloną dla Delt Creator Sp. z o.o., w której AmRest Polska posiada 100% udziałów).

Jeszcze przed utworzeniem spółki joint venture, w okresie między 1993 a 2000 rokiem, ARC rozwinęło swoją działalność z 1 do 40 restauracji, m.in. poprzez zakup praw franczyzy KFC oraz 6 restauracji na terenie Czech. W ramach stworzenia spółki joint venture ARC wniosło wspomnianych 40 restauracji, a Tricon Restaurants International Ltd. wniosło równocześnie 49 restauracji w Polsce (wliczając 14 połączonych restauracji KFC i Pizza Hut działających w jednym obiekcie, tzw. multi-brand restaurants, które uwzględnianie są jako 28 restauracji).

W końcu 2001 r. powstała różnica zdań pomiędzy ARC a Yum! odnośnie umów zawartych pomiędzy ARC i spółką zależną Yum!, KFCPH. Zaistniała sytuacja została rozwiązana dopiero we wrześniu 2003 r., co w efekcie spowodowało m.in., iż zaplanowane na koniec 2001 r. podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nie miało miejsca, co z kolei spowodowało, iż AmRest pozbawiony był kapitału potrzebnego mu na ekspansję i rozwój działalności ponad warunki określone w obowiązującej ówczesnie umowie rozwoju (zastąpionej następnie przez Umowę Rozwoju opisaną w Rozdziale V pkt 10.1.1).

Strategia rozwoju AmRest opiera się na dalszych inwestycjach w Polsce i Czechach, inwestycjach na innych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i zakłada otwarcie nowych typów restauracji w tym regionie. Zgodnie z warunkami umów franczyzowych AmRest zobowiązany jest do uzyskania zgody franczyzodawcy na rozwój restauracji KFC i/lub Pizza Hut poza granicami Polski i Czech oraz na zaangażowanie się w inną działalność związaną z żywnością.

6.2 Historia

W 1993 roku Donald M. Kendall (senior), Christian R. Eisenbeiss, Henry J. McGovern oraz Donald M. Kendall (junior) założyli ARS 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, tj. w 1995 r. – Poznań, w 1996 r. – całe terytorium zachodniej Polski, w 1998 r. - Bydgoszcz i Toruń. W 1995 r. ARS uzyskał prawa franczyzy KFC odnośnie do lokalizacji we Wrocławiu, Szczecinie i Poznaniu. Podobnie jak w przypadku uzyskania prawa franczyzy Pizza Hut, ARS uzyskała stopniowo prawo franczyzy KFC odnośnie do innych lokalizacji, tj. w 1996 r. – całe terytorium zachodniej Polski, w 1998 r. – Bydgoszcz i Toruń. Spółka AmRest uzyskała prawa do prowadzenia restauracji KFC i Pizza Hut na pozostałych obszarach Polski w październiku 2000 r., kiedy powstało joint venture z KFCPH.

W 1997 r. działalność w zakresie restauracji została wydzielona z ARS, która skupiła się na działalności w zakresie nieruchomości i jest właścicielem lub posiada inny tytuł prawny do łącznie 9 nieruchomości, w których znajdują się restauracje KFC oraz Pizza Hut, najmowane obecnie przez AmRest Polska po cenach rynkowych.

W ramach ekspansji poza Polskę, w styczniu 1998 r. ARC nabyła 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 r. Quick Service Restaurants a.s. zmieniła nazwę na American Restaurants a.s. Po nabyciu Quick Service Restaurants a.s. ARC zrestrukturyzowała oraz znacznie powiększyła działalność KFC na terenie Czech. Obecnie AmRest Czechy składają się z 30 restauracji KFC.

Zgodnie z intencją Zarządu dotyczącej rekapitalizacji AmRest Polska oraz AmRest Czechy Emitent nabył w roku 2004 nieaktywną czeską spółkę Coniuris s.r.o., do której wniósł 100% akcji American Restaurants a.s. Następnie, w wyniku połączenia American Restaurants a.s. i Coniuris s.r.o. w dniu 30.11.2004 r., American Restaurants a.s. przestała istnieć, a będąca wynikiem połączenia Coniuris s.r.o. zmieniła nazwę na American Restaurants s.r.o.

W sierpniu 1999 r. ARC oraz Tricon Restaurants International Ltd rozpoczęły współpracę w ramach połączenia działalności KFC i Pizza Hut w Polsce oraz w Czechach. W październiku 2000 r. został utworzony AmRest jako spółka holdingowa. Po uzyskaniu wszelkich wymaganych przez prawo polskie i czeskie zezwoleń, w grudniu 2001 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego AmRest w wysokości USD 32 milionów poprzez wniesienie aportu w postaci 25 restauracji KFC i 15 restauracji Pizza Hut w Polsce i Czechach przez ARC oraz 23 restauracji KFC i 26 restauracji Pizza Hut w Polsce przez Tricon Restaurants International Ltd. poprzez swoją spółkę zależną, KFCPH.

Pod koniec 2000 r. AmRest nabył IFFP, licencjonowaną spółkę Burger King w Polsce, za sumę około 5 milionów USD, z czego 2 miliony USD zapłacone zostało gotówką, a 3 miliony USD pokryte zostało poprzez przejęcie istniejących zobowiązań IFFP. Z przejętych 23 restauracji Burger King AmRest zamknął 6 oraz zmienił nazwę pozostałych 17, przy czym 16 restauracji zostało przekształconych w restauracje KFC, zaś 1 restauracja została przekształcona w restaurację typu „multi-brand”. Nabycie przedsiębiorstwa Burger King pozwoliło AmRest zapewnić sobie znakomite lokalizacje w Warszawie, a także dobre lokalizacje w innych dużych polskich miastach. Pozwoliło to wzmocnić markę KFC w Warszawie oraz zwiększyć liczbę restauracji KFC typu „drive through” z 10 do 19. AmRest posiada obecnie 30 restauracji KFC typu „drive-through”.

W ciągu 2002 i 2003 roku zarówno AmRest, jak i KFCPH dążyły do osiągnięcia wspólnego stanowiska przez ARC oraz Yum! W efekcie powyższych starań, we wrześniu 2003 r. podpisany został aneks do Umowy dotyczącej porozumienia pomiędzy akcjonariuszami (opisana w Rozdziale V, punkt 11.1.2) oraz nowa Umowa Rozwoju pomiędzy AmRest a KFC International Holdings, Inc. oraz Pizza Hut International, L.L.C. (opisana w Rozdziale V, punkt 10.1.1). W tym czasie AmRest przeprowadził restrukturyzację nabytych podmiotów oraz poprawiła ich zyskowność.

7 RODZAJ I WARTOŚĆ ORAZ ZASADY TWORZENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

7.1 Wysokość kapitałów własnych na 30 czerwca 2004 (w tysiącach złotych)

Kapitał podstawowy	373
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej oraz z dopłat	138 249
Straty z lat ubiegłych	(132 212)
Zysk netto	159
Różnice kursowe z przeliczenia	3 123
Kapitał własny razem	9 533

7.2 Kapitał zakładowy (podstawowy)

Na kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta składa się kapitał wyemitowany EUR, prezentowany w sprawozdaniach finansowych po kursie historycznym.

7.3 Kapitał zapasowy

Na kapitał zapasowy zalicza się nadwyżkę ceny emisyjnej ponad cenę nominalną wyemitowanych akcji, wkłady niepieniężne oraz wszelkie dopłaty do kapitału wniesione przez akcjonariuszy. W związku z tym na kapitał zapasowy zaliczono nadwyżkę (ponad wartość nominalną akcji) wartości wkładu niepieniężnego w postaci spółek

AmRest Polska i AmRest Czechy wniesionych do AmRest Holdings N.V. w roku 2000 oraz dopłaty wniesione przez akcjonariuszy.

7.4 Modyfikacje kapitałów własnych

Kapitały własne modyfikowane są poprzez zaliczenie zysku lub straty z lat ubiegłych oraz zysku lub straty z roku bieżącego. Ponadto, w związku z konsolidacją sprawozdań finansowych w PLN w sytuacji, gdy (i) niektóre spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzają sprawozdania w innych walutach, (ii) kapitał zakładowy i zapasowy jest zawsze przeliczany po kursie historycznym oraz (iii) bieżące sprawozdania finansowe sporządzane są po kursie aktualnym, kapitały własne modyfikowane są przez różnice kursowe wynikające z przeliczenia tych pozycji.

8 PODSTAWOWE ZASADY POLITYKI ZARZĄDU CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W OKRESIE OSTATNICH TRZECH LAT OBROTOWYCH

Emitent nie wypłacał w okresie ostatnich trzech lat obrotowych dywidendy.

9 LICZBA I RODZAJ AKCJI TWORZĄCYCH KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień aktualizacji Prospektu na kapitał zakładowy Emitenta składa się:

10.000.000 (dziesięć milionów) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda, pokrytych wkładem niepieniężnym o wartości 25.184.000 EUR, wyemitowanych w ramach kapitału autoryzowanego w wysokości 15.000.000 (piętnastu milionów) akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.

10 NIEOPLĄCONA CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień sporządzenia Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Emitenta był opłacony w całości.

11 ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

W dniu 06.10.2000 r. na mocy aktu założycielskiego AmRest wyemitowała 50.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Akcje te zostały objęte po cenie nominalnej przez:

- KFCPH – 25.000 akcji;
- IRI – 25.000 akcji.

W dniu 12.07.2001 r., na podstawie par. 32 Statutu Emitenta została podjęta poza Walnym Zgromadzeniem uchwała, zgodnie z którą Akcjonariusze Emitenta postanowili wyemitować 50.000 akcji w kapitale AmRest o wartości nominalnej 1,00 EUR każda, z czego:

- 25.000 akcji o numerach od 50.001 do 75.000 objęła spółka KFCPH;
- 25.000 akcji o numerach od 75.001 do 100.000 objęła spółka IRI.

Akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym, z czego:

- KFCPH na pokrycie objętych przez siebie akcji wniosła wszystkie udziały w AmRest Polska;
- IRI na pokrycie objętych przez siebie akcji wniosła wszystkie udziały w AmRest Services oraz 70% akcji w Quick Service Restaurants a.s. (pozostałe 30% akcji w Quick Service Restaurants a.s. było w posiadaniu AmRest Services).

Wartość akcji wniesionych tytułem aportu została określona na 25.184.000 EUR.

W Dacie Wejścia w Życie zostały przyjęte zmiany Statutu Emitenta, zgodnie z którymi kapitał autoryzowany Emitenta wynosi 150.000 EUR i dzieli się na 15.000.000 akcji imiennych lub na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. W Dacie Wejścia w Życie wyemitowany kapitał Emitenta obejmował 10.000.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Akcje zostały w pełni opłacone. Po nabyciu przez IRI posiadanych przez KFCPH Akcji Sprzedawanych, zgodnie z Umową Sprzedaży Akcji (opisaną w Rozdziale V pkt 11.1.3 Prospektu), nastąpiła konwersja wszystkich wyemitowanych akcji imiennych na akcje na okaziciela.

12 WKŁADY NIEPIENIĘŻNE (WNIESIONE W OKRESIE OSTATNICH 3 LAT)

W ostatnich 3 latach działalności Spółki wniesiony został następujący wkład niepieniężny:

Zgodnie z uchwałą z dnia 12.07.2001 r. (punkt 11 niniejszego Rozdziału) wniesiony został wkład niepieniężny składający się z:

- 100% udziałów KFCPH w AmRest Polska;
- 100% udziałów IRI w AmRest Services;
- 70% akcji IRI w Quick Service Restaurants a.s. (pozostałe 30% znajdowało się w posiadaniu AmRest Services).

Zarząd Spółki w swym sprawozdaniu z 25.06.2001 r. (wymaganym przez art. 2:94 b holenderskiego Kodeksu Cywilnego) na podstawie wyceny z dnia 31.03.2001 r. postanowił przyjąć jako wartość wnoszonego aportu kwotę 25.184.000 EUR. Badania sprawozdania Zarządu Spółki w przedmiocie wyceny wkładu niepieniężnego dokonał biegły rewident G. Westinga z firmy Westinga B.V., Registeraccountants z siedzibą w Purmerend, Holandia, Wielingenstraat 95. W opinii biegłego rewidenta z dnia 31.08.2001 r. stwierdzono, że wartość wyceny aportu dokonana przez Zarząd Spółki jest co najmniej równa kwocie, jaką powinni zapłacić Akcjonariusze za obejmowane udziały w wysokości 50.000 EUR.

13 DODATKOWE WARUNKI, JAKIE MUSZĄ BYĆ SPEŁNIONE PRZY ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ ZMIANACH PRAW WYNIKAJĄCYCH Z RÓŻNYCH RODZAJÓW AKCJI

Zgodnie z art. 7 Statutu:

- 7.1 *Zarząd ma prawo emisji Akcji, jeżeli i w zakresie, w jakim Walne Zgromadzenie ustanowiło Zarząd jako organ upoważniony do tego celu. Do takiej emisji Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej. Ustanowienie, o którym mowa powyżej, ma miejsce wyłącznie na czas określony, nie dłuższy niż pięć lat i w żadnym przypadku nie podlega przedłużeniu o więcej niż pięć lat.*
- 7.2 *W przypadku, gdy ustanowienie, o którym mowa w art. 7.1, nie jest w mocy, Walne Zgromadzenie ma prawo, na wniosek Zarządu, który to wniosek wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej, podjąć decyzję o emisji Akcji.*
- 7.3 *Z chwilą emisji Akcji każdemu Akcjonariuszowi przysługuje prawo pierwokupu proporcjonalnie do łącznej nominalnej wartości jego Akcji. Akcjonariuszom nie przysługuje prawo pierwokupu wobec Akcji emitowanych w zamian za aport, lub emitowanych na rzecz pracowników Spółki lub spółki z grupy Spółki. Zarząd ma prawo ograniczyć lub wyłączyć prawo pierwokupu przysługujące Akcjonariuszom, jeżeli i w zakresie, w jakim Zarząd został również ustanowiony w tym celu przez Walne Zgromadzenie jako organ upoważniony na okres takiego ustanowienia. Postanowienia drugiego i trzeciego zdania w art. 7.1 stosuje się odpowiednio.*
- 7.4 *W przypadku, gdy ustanowienie, o którym mowa w zdaniu trzecim art. 7.3, nie jest w mocy, Walne Zgromadzenie ma prawo, na wniosek Zarządu, który to wniosek wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej, ograniczyć lub wyłączyć prawo pierwokupu przysługujące Akcjonariuszom.*
- 7.5 *Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z art. 7.1 i 7.2 wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z art. 7.3 i 7.4 wymaga większości co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) oddanych głosów.*
- 7.6 *Akcje muszą być w pełni opłacone z chwilą emisji.*
- 7.7 *Płatności należy dokonywać gotówką w zakresie, w jakim nie uzgodniono żadnego innego wkładu. Za zgodą Spółki płatności gotówką mogą być dokonywane w walucie innej niż euro. W przypadku płatności w walucie obcej zobowiązanie do dokonania płatności zostaje zaspokojone na kwotę, za jaką kwota wpłacona może zostać bez ograniczeń wymieniona na euro. Czynnikiem decydującym jest kurs wymiany na dzień płatności lub, po zastosowaniu następnego zdania, na dzień w nim określonym, zależnie od przypadku. Spółka może zażądać płatności według kursu wymiany na określony dzień w okresie dwóch miesięcy do ostatniego dnia dokonania płatności, pod warunkiem, że Akcje po ich emisji zostaną bezzwłocznie wprowadzone do obrotu na zagranicznej giełdzie.*

7.8 *Niniejszy art. 7 ma również zastosowanie do udzielenia praw subskrypcji na Akcje, lecz nie ma zastosowania do emisji Akcji na rzecz osoby korzystającej z poprzednio nabytego prawa subskrypcji na Akcje.*

Zgodnie z art. 10 Statutu Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o obniżeniu wyemitowanego kapitału Spółki. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z niniejszym art. 10.1 wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów. Obniżenie wyemitowanego kapitału Spółki może nastąpić poprzez:

- (a) umorzenie Akcji posiadanych przez Spółkę lub na które Spółka posiada kwity depozytowe; lub
- (b) zmniejszenie wartości nominalnej Akcji, dokonywane w drodze zmiany niniejszego Statutu.

Zmniejszenie wartości nominalnej Akcji bez wynagrodzenia musi być dokonane proporcjonalnie do wszystkich Akcji. Za zgodą wszystkich Akcjonariuszy możliwe jest odstępstwo od tej zasady. Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym proponowana będzie uchwała o obniżeniu wyemitowanego kapitału Spółki, podaje cel obniżenia kapitału oraz sposób jego przeprowadzenia. Postanowienia niniejszego Statutu dotyczące propozycji zmiany Statutu mają analogiczne zastosowanie.

14 PRZEWIDYWANA ZMIANA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEN Z OBLIGACJI

AmRest nie wyemitował obligacji zamiennych ani nie wyemitował obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

15 PRZEWIDYWANE ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W GRANICACH KAPITAŁU AUTORYZOWANEGO

Emitent planuje wykorzystać w pełni kapitał autoryzowany w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

16 AKCJE I ŚWIADECTWA UŻYTKOWE

Emitent nie wydał akcji użytkowych ani nie wydał świadectw użytkowych.

17 ŚWIADECTWA ZAŁOŻYCIELSKIE

Statut Emitenta nie przewiduje wydania świadectw założycielskich, w związku z tym świadectwa założycielskie nie zostały wydane.

18 AKCJE EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ EMITENTA LUB JEDNOSTKI Z JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zarówno Emitent, jak i podmioty należące do jego Grupy Kapitałowej nie posiadają akcji Emitenta.

19 INFORMACJA O NABYTYCH AKCJACH WŁASNYCH W OKRESIE OSTATNICH TRZECH LAT

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych Spółka nie nabywała akcji własnych.

20 RYNKI, NA KTÓRYCH NOTOWANE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Do dnia aktualizacji niniejszego Prospektu papiery wartościowe Emitenta nie były i nie są notowane na żadnym rynku papierów wartościowych. Nie były również wystawiane w związku z papierami wartościowymi Emitenta kwity depozytowe.

21 NOTOWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OSTATNICH 3 LAT

Do dnia aktualizacji Prospektu papiery wartościowe Emitenta nie były i nie są notowane na żadnym rynku papierów wartościowych.

22 INFORMACJE O WYPOWIEDZENIU UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Emitent nie wypowiedział żadnej umowy o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług, dotyczących sprawozdań finansowych zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Umowa ta nie została wypowiedziana przez podmiot uprawniony do badania.

23 INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, LIKWIDACYJNYM

Odnosnie do Emitenta oraz podmiotów z jego Grupy Kapitałowej nie toczy się i nie toczyło się żadne postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

24 INFORMACJE O WPISANIU DANYCH DOTYCZĄCYCH PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA DO DZIAŁU 4 REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW, ZGODNIE Z USTAWĄ O KRS

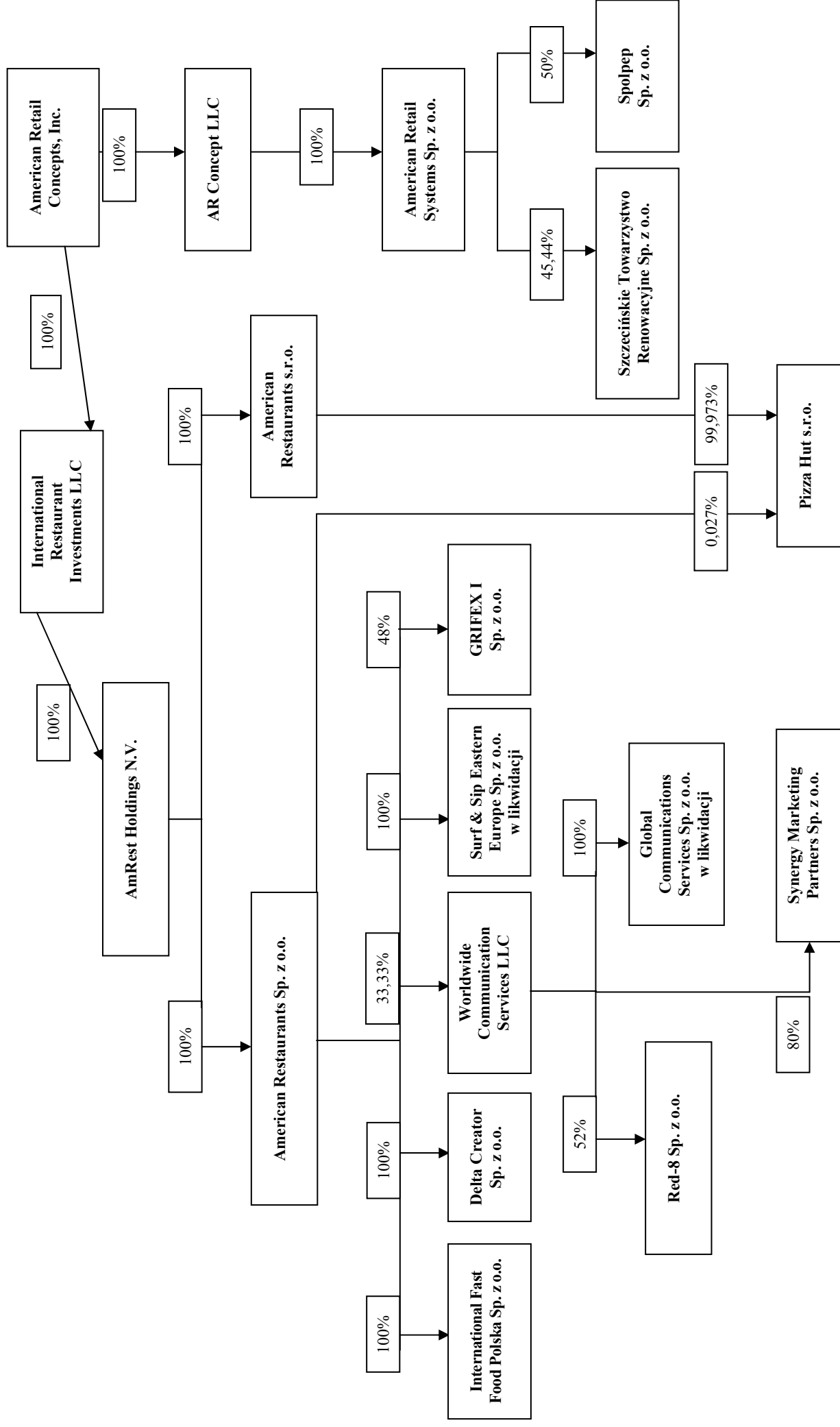
Emitent jest spółką z siedzibą w Holandii. Na dzień sporządzania Prospektu brak jest informacji o wpisie w rejestrze analogicznym do wpisu w dziale 4 rejestru przedsiębiorców zgodnie z ustawą o KRS.

25 OPIS POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ

Emitent jest spółką o charakterze holdingowym, dominującą wobec całej Grupy Kapitałowej AmRest. Grupa Kapitałowa Emitenta traktowana jest jako całość. AmRest ma istotny wpływ na funkcjonowanie spółek z Grupy Kapitałowej AmRest w ramach posiadanych w spółkach udziałów i akcji. Rolą Emitenta jest strategiczne zarządzanie Grupą Kapitałową i podejmowanie decyzji odnośnie do rozwoju Grupy Kapitałowej, w tym decyzji dotyczących inwestycji, gospodarki finansowej i działań marketingowych. Emitent sprawuje nadzór właścicielski, a także koordynuje i nadzoruje działalność wszystkich spółek Grupy Kapitałowej oraz organizuje środki na finansowanie ich działalności.

W skład Grupy Kapitałowej AmRest wchodzi spółki zależne bezpośrednio od Emitenta lub od spółek zależnych od Emitenta. Trzon Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią trzy spółki – AmRest, AmRest Polska oraz AmRest Czechy.

Poniżej przedstawiony jest schemat i opis Grupy Kapitałowej AmRest, obejmującej jednostki zależne Emitenta, z wyszczególnieniem powiązań kapitałowych i organizacyjnych (wartości procentowe odnoszą się zarówno do prawa głosu, jak i udziału w kapitale zakładowym). Poniższy schemat, obok struktury Grupy Kapitałowej, przedstawia również jednostki stowarzyszone Emitenta oraz przedstawia podmiot bezpośrednio i pośrednio dominujący wobec Emitenta (tj. odpowiednio IRI i ARC) oraz podmioty zależne i współzależne od podmiotu pośrednio dominującego wobec Emitenta (tj. ARC). Przedstawiony został także opis wybranych podmiotów zależnych i współzależnych ARC.



Dane dotyczące spółek z Grupy Kapitałowej AmRest oraz jednostek stowarzyszonych AmRest:

25.1 AmRest Polska

Firma:	American Restaurants Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. M. Skłodowskiej-Curie 1, 50-381 Wrocław, Polska
Numer telefonu:	0048 71 32 39 300
Numer faksu:	0048 71 32 39 310
REGON:	011565564
NIP:	526-021-11-04
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Prowadzenie restauracji Pizza Hut i KFC w Polsce

Kapitał zakładowy AmRest Polska składa się z 69.015 udziałów o łącznej wartości 69.015.000 PLN. Dominacja Emitenta polega na posiadaniu bezpośrednio 100% udziałów i została uzyskana przez Emitenta w dniu 31.10.2000 r. Udział Emitenta w kapitale wynosi 100%, co stanowi 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka AmRest Polska została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie.

25.2 AmRest Czechy

Firma:	American Restaurants, s.r.o.
Forma prawna:	Spółka prawa czeskiego z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Na Poříčí 1040/10, 110 00 Praga 1, Republika Czeska
Numer telefonu:	+420 224 921 524
Numer faksu:	+420 224 918 500.
Numer identyfikacji statystycznej:	26476215
Numer identyfikacji podatkowej:	CZ 26476215
Podstawa prawna:	Umowa spółki z dnia 5.09.2001 r.
Wskazanie sądu:	Sąd Okręgowy w Pradze, Dział C, pod numerem 84710
Przedmiot działalności:	Prowadzenie restauracji Pizza Hut i KFC w Republice Czeskiej

Kapitał zakładowy AmRest Czechy ma wartość 100.000 koron czeskich. Dominacja Emitenta polega na posiadaniu bezpośrednio 100% udziałów i została uzyskana przez Emitenta w momencie umowy przeniesienia udziałów z dnia 24.02.2004 r., zarejestrowanego w dniu 01.03.2004. Udział Emitenta w kapitale wynosi 100%, co stanowi 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółki American Restaurants a.s. oraz Coniuris s.r.o, w wyniku połączenia których powstał AmRest Czechy, zostały objęte ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie.

25.3 IFFP

Firma:	International Fast Food Polska Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. M. Skłodowskiej – Curie, nr 1, 50-381 Wrocław, Polska
Numer telefonu:	0048 71 32 39 300
Numer faksu:	0048 71 32 39 310
REGON:	011561721
NIP:	PL 526 030 75 31
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Najem powierzchni użytkowej i wyposażenia restauracji

Kapitał zakładowy IFFP składa się z jednego udziału o wartości 90.106.980,43 PLN. Dominacja Emitenta polega na posiadaniu pośrednio przez AmRest Polska 100% udziałów oraz zajmowania przez pana Tomasza Suchowierskiego stanowiska Prezesa Zarządu i została uzyskana przez Emitenta w dniu 27.11.2000 r. Udział Emitenta w kapitale wynosi 100%, co stanowi 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka IFFP została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie. Intencją Emitenta jest likwidacja lub połączenie IFFP z AmRest Polska w 2005 roku.

25.4 Delta Creator

Firma:	Delta Creator Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. Piłsudskiego 105, 50-085 Wrocław, Polska
Numer telefonu:	0048 71 32 39 300
Numer faksu:	0048 71 32 39 310
REGON:	005948548
NIP:	897-001-05-75
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Prowadzenie jednej restauracji KFC w Polsce

Kapitał zakładowy Delta Creator składa się z 60 udziałów o łącznej wartości 60.000 PLN. Dominacja Emitenta polega na posiadaniu pośrednio przez AmRest Polska 100% udziałów oraz zajmowaniu przez panią Elżbietę Korczyńską stanowiska Prezesa Zarządu i została uzyskana przez Emitenta w dniu 29.06.1999 r. Udział Emitenta w kapitale wynosi 100%, co stanowi 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka Delta Creator została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie. Intencją Emitenta jest likwidacja lub połączenie Delta Creator z AmRest Polska w 2005 roku.

25.5 WCS

Firma:	Worldwide Communication Services LLC
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa stanu Nevada, USA
Siedziba:	711 S. Carson Street Ste#4, Carson City, Nevada 89701, USA
Numer telefonu:	+1 202 362-5900
Numer faksu:	+1 202 362-5901
Numer identyfikacji statystycznej:	Nie posiada
Numer identyfikacji podatkowej:	20-0550311
Wskazanie sądu:	Secretary of State, 206 North Carson Street, Carson City, Nevada 89701-4299, USA
Przedmiot działalności:	Działalność marketingowa

Kapitał zakładowy WCS składa się z trzech udziałów po 5.000 dolarów amerykańskich każdy. Emitent nie posiada pozycji dominującej w stosunku do WCS. Udział Emitenta w kapitale WCS poprzez AmRest Polska wynosi 33,33%, co stanowi 33,33% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka WCS została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie.

25.6 Surf & Sip

Firma:	Surf & Sip Eastern Europe Sp. z o.o. w likwidacji
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji
Siedziba:	ul. M. Skłodowskiej-Curie 1, 50-381 Wrocław, Polska
Numer telefonu:	0048 71 32 39 300
Numer faksu:	0048 71 32 39 310
REGON:	932949323
NIP:	898-204-39-88
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Rozwój działalności związanej z technologiami informatycznymi

Kapitał zakładowy Surf & Sip składa się z 50 udziałów o łącznej wartości 50.000 PLN. Dominacja Emitenta polega na posiadaniu pośrednio przez AmRest Polska 100% udziałów i została uzyskana przez Emitenta w dniu 22.10.2003 r. Udział Emitenta w kapitale wynosi 100%, co stanowi 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka Surf & Sip została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie. W dniu 16.03.2005 r. Zgromadzenie Wspólników Surf & Sip podjęło uchwałę o likwidacji spółki Surf & Sip.

25.7 GRIFEX I

Firma:	GRIFEX I Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. M. Skłodowskiej-Curie 1, 50-381 Wrocław, Polska
Numer telefonu:	0048 71 32 39 300
Numer faksu:	0048 71 32 39 310
REGON:	015208909
NIP:	898-203-37-25
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Obsługa w Warszawie centrów rozrywki dla dzieci

Kapitał zakładowy GRIFEX I składa się z 50 udziałów o łącznej wartości 50.000 PLN. Dominacja Emitenta polega na posiadaniu pośrednio przez AmRest Polska 48% udziałów oraz zajmowaniu stanowiska Prezesa Zarządu przez pana Tomasza Suchowierskiego i została uzyskana przez Emitenta w dniu 23.07.2003 r. Udział Emitenta w kapitale wynosi 48%, co stanowi 48% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka GRIFEX I została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie.

25.8 Pizza Hut s.r.o.

Firma:	Pizza Hut s.r.o.
Forma prawna:	Spółka prawa czeskiego z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Praga 1, Na Poříčí 1040/10, PCŠ 110 00, Republika Czeska
Numer telefonu:	+42 02 2492 1524
Numer faksu:	+42 02 2491 8500
Numer identyfikacji statystycznej:	25698044
Numer identyfikacji podatkowej:	CZ 25698044
Wskazanie sądu:	Sąd Okręgowy w Pradze, Dział C, pod numerem 62160
Przedmiot działalności:	Brak bieżącej działalności

Kapitał zakładowy Pizza Hut Czechy ma wartość 74.100.000 korun czeskich. Dominacja Emitenta polega na posiadaniu pośrednio przez AmRest Czechy 99,973% kapitału zakładowego i została uzyskana przez Emitenta w dniu 26.08.1999 r., co stanowi 99,973% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka Pizza Hut Czechy została objęta ostatnim skonsolidowanym,

zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie. Intencją Emitenta jest likwidacja lub połączenie Pizza Hut s.r.o. z AmRest Czechy do końca 2006 roku.

25.9 Red-8

Firma:	Red-8 Communications Group Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. Włodarzewska 45A, 02-384 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 22 823 78 10
Numer faksu:	+42 22 668 77 96
REGON:	002005036
NIP:	521-008-78-14
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Świadczenie usług marketingowych

Kapitał zakładowy Red-8 ma wartość 50.490 złotych. Emitent nie posiada pozycji dominującej w stosunku do Red-8. Red-8 na dzień aktualizacji Prospektu jest jednostką stowarzyszoną Emitenta. Udział WCS w kapitale Red-8 wynosi bezpośrednio 52% kapitału zakładowego, co stanowi 52% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka Red-8 została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie.

25.10 Synergy

Firma:	Synergy Marketing Partners Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. Włodarzewska 45A, 02-384 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 22 823 78 10
Numer faksu:	+48 22 668 77 10
REGON:	015181168
NIP:	526-26-27-665
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Świadczenie usług marketingowych

Kapitał zakładowy Synergy ma wartość 50.000 złotych. Emitent nie posiada pozycji dominującej w stosunku do Synergy. Synergy na dzień aktualizacji Prospektu jest jednostką stowarzyszoną Emitenta. Udział WCS w kapitale Synergy wynosi 80% kapitału zakładowego, co stanowi 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka Synergy została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie.

25.11 GCS

Firma:	Global Communication Services Sp. z o.o. w likwidacji
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji
Siedziba:	ul. Włodarzewska 45A, 02-384 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 22 823 78 10
Numer faksu:	+48 22 668 77 10
REGON:	932797793
NIP:	898-199-55-11
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Świadczenie usług marketingowych dla AmRest Polska

Kapitał zakładowy GCS ma wartość 60.000 złotych. Emitent nie posiada pozycji dominującej w stosunku do GCS. GCS na dzień aktualizacji prospektu jest jednostką stowarzyszoną Emitenta. Udział WCS w kapitale GCS wynosi bezpośrednio 100% kapitału zakładowego, co stanowi 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka GCS została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie. W dniu 16.03.2005 r. Zgromadzenie Wspólników GCS podjęło uchwałę o likwidacji spółki GCS.

25.12 Wybrane podmioty zależne i współzależne ARC**25.12.1 ARS**

Firma:	American Retail Systems Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. Rynek 48, 50-116 Wrocław, Polska
Numer telefonu:	0048 71 32 39 300
Numer faksu:	0048 71 32 39 310
REGON:	010214986
NIP:	897-002-20-75
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Wynajem nieruchomości

Kapitał zakładowy ARS ma wartość 11.107.000 złotych. Emitent nie posiada pozycji dominującej w stosunku do ARS ani nie posiada udziałów w kapitale zakładowym ARS. ARS jest jednostką pośrednio powiązaną z Emitentem poprzez ARC. ARC posiada pozycję dominującą w stosunku do ARS i uzyskała ją w momencie założenia ARS w 1992 r. ARC posiada 100% kapitału zakładowego ARS, co stanowi 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka ARS nie została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie.

25.12.2 *Spolpep*

Firma:	Spolpep Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	ul. M. Skłodowskiej-Curie 1, 50-381 Wrocław, Polska
Numer telefonu:	0048 71 32 39 300
Numer faksu:	0048 71 32 39 310
REGON:	012607780
NIP:	526-030-25-68
Wskazanie sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Przedmiot działalności:	Prowadzenie czterech restauracji Pizza Hut i KFC w Polsce

Kapitał zakładowy Spolpep ma wartość 3.288.000 złotych. Emitent nie posiada pozycji dominującej w stosunku do Spolpep ani nie posiada udziałów w kapitale zakładowym Spolpep. Spolpep jest jednostką pośrednio powiązaną z Emitentem poprzez ARC. Spolpep jest jednostką współzależną ARC, dlatego ARC posiada pozycję dominującą w stosunku do Spolpep, uzyskaną w momencie założenia Spolpep w 1992 r. ARC posiada za pośrednictwem ARS 50% kapitału zakładowego Spolpep, co stanowi 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Pozostałe 50% udziałów w Spolpep jest pośrednio w posiadaniu Yum!. Spółka Spolpep nie została objęta ostatnim skonsolidowanym, zbadanym przez podmiot uprawniony do badania, sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Prospekcie.

ROZDZIAŁ V DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

1 WSTĘP

AmRest prowadzi na zasadzie franczyzy restauracje szybkiej obsługi Kentucky Fried Chicken oraz restauracje typu casual dining Pizza Hut w Polsce i w Czechach, a także zajmuje się sprzedażą lodów w Polsce pod marką Ice*Land. AmRest jest wspólnym przedsięwzięciem utworzonym w październiku 2000 r. przez American Retail Concepts, Inc. oraz podmiot zależny Yum! Brands, Inc., działający wcześniej pod nazwą Tricon Global Restaurants, Inc. Podmiot zależny Yum! jest także franczyzodawcą marek KFC i Pizza Hut dla AmRest.

Liczba restauracji zarządzanych przez AmRest – 156 na 28 lutego 2005 roku – oraz sprzedaż w 2004 r. na poziomie ok. 460 mln PLN plasują AmRest na drugiej pozycji (po McDonald's) wśród największych sieci restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Europie Środkowo-Wschodniej. AmRest jest jedynym franczyzobiorcą restauracji KFC i Pizza Hut w Polsce i Czechach, z wyjątkiem czterech restauracji, objętych franczyzą udzieloną dla Spolpep Sp. z o.o., lecz zarządzanych przez AmRest w zamian za opłatę za zarządzanie oraz jednej restauracji objętej franczyzą udzieloną dla Delt Creator Sp. z o.o., w której AmRest Polska posiada 100% udziałów.

W okresie poprzedzającym wspólne przedsięwzięcie z Yum!, ARC rozbudowywała swą działalność na drodze rozwoju organicznego – od jednej restauracji w 1993 r. do 40 restauracji w 1998 r. po nabyciu franczyzy KFC oraz sześciu restauracji w Czechach. Do wspólnego przedsięwzięcia ARC wniosła wspomniane 40 restauracji, natomiast partner ARC z ramienia grupy Yum! – Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V. wniósł 49 restauracji w Polsce (w tym 14 połączonych restauracji KFC i Pizza Hut działających w jednym obiekcie, czyli restauracji obsługujących więcej niż jedną markę, które uwzględniane są jako 28 restauracji). W 2001 r. AmRest nabyła kolejne 23 restauracje od operatora sieci Burger King w Polsce i zmieniła markę 17 restauracji. Do 30 czerwca 2004 r. liczba osób zatrudnionych przez AmRest wynosiła ok. 4900.

Pod koniec 2001 r. AmRest, ARC i KFCPH uznały, że AmRest potrzebuje dodatkowego kapitału. Niemniej jednak akcjonariusze nie mogli dojść do porozumienia w kwestii odpowiedniego sposobu zapewnienia takiego kapitału. Okoliczności te odbiły się negatywnie na możliwościach rozwoju i rozszerzenia prowadzonej działalności przez AmRest. Od końca 2001 r. strony starały się rozwiązać zaistniałe między nimi różnice zdań. Kulminacją tego procesu było podpisanie nowej Umowy Rozwoju (opisanej w Rozdziale V pkt 10.1.1) pomiędzy AmRest a jej franczyzodawcą oraz uzgodnienie przez dwóch akcjonariuszy we wrześniu 2003 r. pewnych poprawek do wiążącej ich Umowy dotyczącej porozumienia pomiędzy akcjonariuszami (opisanej w Rozdziale V pkt 11.1.2).

Planując przyszłe działania, AmRest zamierza rozwijać działalność w trzech segmentach rynku (restauracje szybkiej obsługi, restauracje typu casual dining oraz dostawa posiłków) w Polsce i Czechach, inwestować na innych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oraz zrealizować kilka nowych koncepcji restauracji w tym regionie. Zgodnie z warunkami umów franczyzowych AmRest zobowiązany jest do uzyskania zgody franczyzodawcy na rozwój restauracji KFC i/lub Pizza Hut poza granicami Polski i Czech oraz na zaangażowanie się w inną działalność związaną z żywnością.

Historia

ARC rozpoczęła działalność na rynku polskim poprzez utworzenie ARS. Spółkę założyli w 1993 r. Donald M. Kendall (ojciec), Christian R. Eisenbeiss, Henry J. McGovern oraz Donald M. Kendall (syn), w celu zarządzania siecią restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Europie Środkowo-Wschodniej. W przekonaniu Założycieli wzrost zamożności mieszkańców Europy Środkowo-Wschodniej, przy braku wysokiej jakości restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining o ustalonej renomie, dawał możliwości stworzenia wiodącej sieci restauracji szybkiej obsługi w Polsce i innych krajach regionu.

Pierwotnie ARS posiadała prawa do prowadzenia sieci restauracji Pizza Hut we Wrocławiu i Szczecinie. W 1995 r. ARS uzyskała prawo do prowadzenia sieci restauracji Pizza Hut w Poznaniu, w 1996 r. w całej zachodniej Polsce, a w 1998 r. w Bydgoszczy i Toruniu. W 1995 r. ARS uzyskała prawa do prowadzenia restauracji KFC we Wrocławiu, Szczecinie, Poznaniu, w 1996 r. w całej zachodniej Polsce, a w 1998 r. w Bydgoszczy i Toruniu. Spółka AmRest uzyskała prawa do prowadzenia restauracji KFC i Pizza Hut na pozostałych obszarach Polski w październiku 2000 r., kiedy powstało joint venture z KFCPH.

W 1997 r. działalność w zakresie restauracji została wydzielona z ARS, która skupiła się na działalności w zakresie nieruchomości i jest właścicielem lub posiada inny tytuł prawny do łącznie 9 nieruchomości, w których znajdują się restauracje KFC oraz Pizza Hut, najmowane obecnie przez AmRest Polska po cenach rynkowych.

Mając na uwadze wejście na pozostałe rynki Europy Środkowo-Wschodniej, w styczniu 1998 r. spółka ARC nabyła za około 6,8 mln USD (tj. 24,0 mln PLN) Quick Service Restaurants a.s. (której nazwę zmieniono w 2002 r. na American Restaurants a.s.), posiadającą prawa do prowadzenia restauracji KFC i Pizza Hut w Czechach, gdzie w momencie nabycia prowadziła 6 restauracji KFC.

Po transakcji ARC przeprowadziła restrukturyzację KFC w Czechach i znacznie poprawiła rentowność działalności KFC na czeskim rynku. Obecnie AmRest posiada w Czechach 30 restauracji KFC.

W roku 2004 Emitent nabył nieaktywną czeską spółkę Coniuris s.r.o., do której wniósł 100% akcji American Restaurants a.s. Następnie, w wyniku połączenia American Restaurants a.s. i Coniuris s.r.o. w dniu 30.11.2004 r., American Restaurants a.s. przestała istnieć, a będąca wynikiem połączenia Coniuris s.r.o. zmieniła nazwę na American Restaurants s.r.o.

W sierpniu 1999 r. ARC i KFCPH rozpoczęły współpracę mającą na celu integrację KFC i Pizza Hut w Polsce oraz w Czechach. W październiku 2000 r. utworzono w tym celu spółkę holdingową AmRest, która rozpoczęła prowadzenie zintegrowanej działalności w grudniu 2000 r. Działalność zintegrowana obejmowała 25 restauracji KFC i 15 Pizza Hut w Polsce i w Czechach wniesionych przez ARC oraz 23 restauracji KFC i 26 Pizza Hut w Polsce wniesionych przez KFCPH (każdą restaurację obejmującą więcej niż jedną markę uwzględniono jako dwie restauracje).

Pod koniec 2000 r. AmRest nabył International Fast Food Polska Sp. z o.o. (IFFP), operatora sieci Burger King w Polsce, za sumę około 5 mln USD (tj. 21,7 mln PLN), z czego 2 mln USD (tj. 8,7 mln PLN) zapłacono w gotówce, a 3 mln USD (tj. 13,0 mln PLN) w drodze przejęcia zobowiązań spółki. Nabyta działalność została włączona do konsolidacji od 1 stycznia 2001 r. Z liczby 23 nabytych restauracji sieci Burger King, AmRest zamknął 6, a w pozostałych 17 zmienił markę. 16 spośród nich działa jako restauracje KFC, a 1 jako restauracja obejmująca więcej niż jedną markę, tj. KFC oraz Pizza Hut. Nabycie restauracji Burger Kinga zapewniło AmRest pierwszorzędną lokalizację w Warszawie i dobre lokalizacje w innych głównych miastach Polski, a także umożliwiło wzmocnienie marki KFC w Warszawie i zwiększenie liczby restauracji typu drive-through z 10 do 19. AmRest posiada obecnie 30 restauracji KFC typu drive-through.

W latach 2002-2003 ARC i KFCPH prowadziły działania w celu rozwiązania sporu, o którym mowa w części początkowej Rozdziału V pkt 1. W konsekwencji, we wrześniu 2003 r. strony podpisały zmienioną wersję Umowy dotyczącej porozumienia pomiędzy akcjonariuszami (opisana w Rozdziale V, punkt 11.1.2) oraz podpisano nową Umowę Rozwoju pomiędzy AmRest a KFC International Holdings, Inc. oraz Pizza Hut International, L.L.C. (opisana w Rozdziale V pkt 10.1.1). Od 2001 r. AmRest skoncentrowała się na integracji działalności ARC i KFCPH i na poprawianiu ich rentowności. W latach 2001–2003 marża EBITDA AmRest wzrosła z 9,0% do 11,1%, a marża zysku brutto na sprzedaży zwiększyła się z 10,1% do 11,8%. Według stanu na 30 czerwca 2004 r. marża EBITDA AmRest wynosiła 10,4%, a marża zysku brutto na sprzedaży 12,0%.

2 DZIAŁALNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE TOWARY I PRODUKTY GRUPY KAPITAŁOWEJ AMREST

AmRest zarządza restauracjami KFC i Pizza Hut w Polsce oraz w Czechach a także punktami Ice*Land w Polsce. Restauracje oferują usługi na miejscu, na wynos, obsługę *drive-through* i/lub dostawy na telefon. U podstaw każdej z tych usług leży koncepcja dostarczenia smacznej żywności po przystępnej cenie, zapewnienia wysokiej jakości obsługi klienta i stworzenia przyjaznej atmosfery i poczucia wygody. Żywność oferowana w menu restauracji AmRest zawiera firmowe dania, które przygotowuje się ze świeżych składników zgodnie z oryginalnymi przepisami.

Tabela 1: Struktura sprzedaży AmRest N.V. wg marek

Brand	I poł. 2004		I poł. 2003		2003		2002		2001	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
KFC	161 666	71,2	143 445	68,2	298 812	69,4	256 085	66,7	220 086	62,2
Pizza Hut	65 142	28,8	66 628	31,8	131 971	30,6	127 608	33,3	131 362	37,1
Burger King	-	-	-	-	-	-	-	-	2 292	0,6
Razem	226 808	100,0	210 073	100,0	430 783	100,0	383 693	100,0	353 740	100,0

* Źródło: Emitent

Tabela 2: Struktura sprzedaży AmRest N.V. wg krajów

Kategoria	I poł. 2004		I poł. 2003		2003		2002		2001	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Polska	159 444	70,2	153 798	73,3	307 866	71,5	288 936	75,3	288 282	81,5
Czechy	67 364	29,8	56 275	26,7	122 917	28,5	94 757	24,7	65 458	18,5
Razem	226 808	100,0	210 073	100,0	430 783	100,0	383 693	100,0	353 740	100,0

Źródło: Emitent

AmRest N.V. generuje większość swoich przychodów poprzez markę KFC stanowiącą 71,2% przychodów w I półroczu 2004. Udział KFC systematycznie rośnie z 62,2% w 2001 do obecnych 71,2%.

W Polsce Grupa AmRest generuje 70,2% swoich przychodów, jednakże można zauważyć rosnący udział Czech, który wzrósł z 18,5% w 2001 roku do 29,8% w I półroczu 2004.

KFC

KFC zostało założone w Corbin w stanie Kentucky przez Colonel Harlanda Sandersa, pioniera na rynku restauracji szybkiej obsługi oraz inicjatora koncepcji prowadzenia restauracji na zasadach franczyzy. W 1939 r. udoskonalił on swoją słynną mieszankę jedenastu ziół i przypraw opracowaną dla Kentucky Fried Chicken, a w 1952 r. udzielił pierwszej franczyzy. Dzisiaj KFC posiada największą w świecie, pod względem liczby restauracji, sieć restauracji szybkiej obsługi, oferującej głównie kurczaki, i obsługuje w przybliżeniu 11 000 placówek w 85 krajach na całym świecie, pod nazwą „Kentucky Fried Chicken” i/lub „KFC”. „Colonel” należy do grona znaków towarowych znanych na całym świecie.

KFC jest czołową siecią restauracji oferujących dania z kurczaków w Polsce oraz w Czechach zarówno pod względem całkowitych przychodów ze sprzedaży za rok 2004, jak i liczby restauracji. Oferuje nóżki kurczaka Hot&Spicy w panierce Original Recipe, Hot&Spicy Strips, Hot Wings (wszystkie z dodatkami domowymi), świeże kanapki z kurczakiem, w tym Twister, Zinger i Longer, sałatki i desery. Na dzień 28 lutego 2005 r. AmRest posiada 101 restauracji KFC znajdujących się w największych miastach Polski i Czech, które w 2004 r. zrealizowały ok. 21,5 mln transakcji sprzedaży.

Poniżej przedstawione są dane obrazujące kształtowanie się niewspomaganej i spontanicznej znajomości marki KFC w Polsce oraz w Czechach według badań Brand Image Tracker, przeprowadzonych niezależnie przez Datamax dla podanych okresów. Niewspomagana znajomość marki odzwierciedla procentowy udział respondentów podających nazwę KFC w odpowiedzi na pytanie o restauracje szybkiej obsługi. Spontaniczna znajomość marki odzwierciedla procentowy udział respondentów, którzy wybierają KFC jako pierwszą kojarzącą im się markę w odpowiedzi na pytanie o restauracje szybkiej obsługi.

Od 1 stycznia 2001 r. niewspomagana znajomość marki KFC w Polsce osiągnęła najwyższy w historii poziom 89,0% w drugim kwartale 2003 r. i 86,0% w pierwszym kwartale 2004 r. W tym samym okresie spontaniczna znajomość marki KFC osiągnęła 25,0% w drugim kwartale 2001 r. i 23,0% w drugim kwartale 2004 r. W Czechach w tym samym okresie niewspomagana znajomość marki kształtowała się na poziomie 97,6% (najwyższym w historii) w trzecim kwartale 2003 r. oraz 83,3% w drugim kwartale 2004 r., podczas gdy w tym samym czasie spontaniczna znajomość marki wyniosła 56,9%.

AmRest opracowuje swoje menu pod kątem klientów lokalnych. Przykładowo, poza tradycyjnym menu zawierającym części kurczaka, AmRest dodała i koncentruje się na posiłkach uważanych za zdrowsze, takich jak wrapy (Twister), kanapki, sałatki i dodatki. AmRest oczekuje, że staną się centralnym elementem nowego menu. AmRest przygotowuje wszystkie pozycje menu KFC (poza frytkami, które są mrożone) wyłącznie ze świeżych składników i nie przewiduje w tym zakresie żadnych zmian. AmRest wykorzystuje jedynie te kurczaki, które są karmione wyłącznie ziarnem i które dostarczane są przez dostawców posiadających certyfikat nadany im przez Yum!

KFC jest restauracją szybkiej obsługi oferującą swoim klientom posiłki, które można zabierać na wynos bądź spożyć na miejscu.

Docelowa grupa klientów KFC, zarówno w Polsce, jak i w Czechach, zawiera się w przedziale wiekowym 16–39 lat. W oparciu o najaktualniejsze dostępne oficjalne dane statystyczne, grupa ta stanowi 31% ludności Polski i 44% ludności Czech. Z badań klientów restauracji szybkiej obsługi przeprowadzonych przez SMG/KRC a Millward Brown Company SA (SMG/KRC) i Millward Brown Czech Republic spol s.r.o. w 2003 r., AmRest uważa, że ponad 52% czeskich klientów KFC zawiera się w przedziale wiekowym 16–34, a 29% w przedziale wiekowym 35–54. W przybliżeniu 43% czeskich klientów KFC ukończyło co najmniej szkołę średnią, a ponad

61,5% mieszka w miastach o liczbie mieszkańców powyżej 20 000. W wypadku polskich klientów KFC 78% znajduje się w przedziale wiekowym 15–39 lat, 78% ukończyło co najmniej szkołę średnią, a 67% mieszka w miastach o liczbie mieszkańców powyżej 20 000.

Wychodząc naprzeciw zmieniającym się potrzebom klientów, AmRest realizuje obecnie program mający przyczynić się do stworzenia w restauracjach KFC atmosfery bardziej charakterystycznej dla restauracji typu casual dining. Program ten uwzględnia zapewnienie dodatkowych udogodnień, takich jak miejsce przeznaczone na krótkie spotkania z przyjaciółmi oraz dostęp do Internetu.

KFC uznaje satysfakcję klienta za bardzo istotny czynnik w procesie osiągania sukcesu. AmRest systematycznie analizuje opinie klientów pozyskane dzięki wypełnianiu przez klientów odpowiednich kwestionariuszy w restauracjach. Kolejnym istotnym elementem wysiłków AmRest zmierzających do zapewnienia kontroli jakości tak żywności, jak i obsługi klienta jest CHAMPS, program wprowadzony we wszystkich restauracjach objętych umową franczyzową z Yum! i realizowany przez niezależnego operatora. Program CHAMPS (Cleanliness, Hospitality, Accuracy, Maintenance, Product, Speed, czyli Czystość, Uprzejma i Przyjazna Obsługa, Dokładność, Utrzymanie, Produkt, Szybkość) przewiduje anonimowe comiesięczne wizytacje restauracji, którym następnie przyznaje się oceny według określonych kryteriów, w tym czystości restauracji, uprzejmej i przyjaznej obsługi oraz jakości żywności.

Jak przedstawiono w poniższej tabeli, restauracje AmRest wypadają dobrze na tle średniej europejskiej Yum! pod względem liczby punktów przyznanych im przez program CHAMPS, a restauracje KFC znajdujące się w Czechach w 2003 r. osiągnęły najlepsze wyniki ze wszystkich restauracji Yum! zlokalizowanych w Europie.

	2004 ⁽¹⁾ (%)	2003	2002
KFC, Polska	95,34	94,84	93,79
KFC, Czechy	98,31	98,38	97,20
Yum!, średnia w Europie	94,10	92,74	90,39

Uwaga:

(1) Do dnia 30 czerwca.

Źródło: Emitent oraz Yum! Brands

Pizza Hut

Pierwszą restaurację Pizza Hut otwarto w 1958 r. w Wichita w stanie Kansas. W ciągu kolejnego roku uruchomiono pierwszą placówkę prowadzoną na zasadach franczyzy. Obecnie Pizza Hut prowadzi ok. 12 000 restauracji pod marką „Pizza Hut” w 85 krajach i terytoriach na całym świecie i stanowi największą na świecie, pod względem liczby restauracji, sieć restauracji specjalizujących się w oferowaniu gotowej pizzy.

W Polsce Pizza Hut jest największą siecią restauracji typu casual dining (czyli restauracji o charakterze nieformalnym) zarówno pod względem łącznych przychodów ze sprzedaży w 2004 r., jak i pod względem liczby restauracji. Szeroka oferta Pizza Hut obejmuje zarówno tradycyjne pizze typu Pan Pizza (na grubym cieście) i Italian Pizza (na cienkim cieście) z różnymi dodatkami, jak i makarony, sałatki, przekąski i desery. Wszystkie dania Pizza Hut są przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników. AmRest prowadzi w Polsce 55 restauracji Pizza Hut (dane na 28 lutego 2005 r.), w tym 12 restauracji obsługujących więcej niż jedną markę. W 2004 r. restauracje te obsługiwały łącznie ok. sześciu milionów klientów. 35 należących do AmRest restauracji w Polsce (głównie zlokalizowanych w Warszawie, Gdańsku i Krakowie) oferuje dostawę do klienta.

Od 1 stycznia 2001 r. niewspomagana znajomość marki Pizza Hut w Polsce osiągnęła maksymalny poziom 95,0% – wynik ten zanotowano w drugim kwartale 2004 r. W tym samym okresie maksymalna spontaniczna znajomość marki wyniosła 34,5% (w czwartym kwartale 2001 r. i pierwszym kwartale 2002 r.), natomiast w drugim kwartale 2004 r. wyniosła 32,0%.

W ostatnich latach firma AmRest podejmowała starania w celu poszerzenia menu Pizza Hut i zmniejszenia zależności od tradycyjnej oferty opartej na pizzy. AmRest nieustannie ulepsza jakość żywności i dobór dań, uwzględniając produkty inne niż pizza (w tym pełny wybór makaronów), a także coraz lepsze przekąski i desery w odpowiedzi na preferencje miejscowych konsumentów.

Działalność Pizza Hut to przede wszystkim prowadzenie restauracji serwujących dania do spożycia na miejscu, chociaż w wybranych największych miastach AmRest oferuje również sprzedaż na wynos oraz dostawę na

telefon. AmRest wdraża obecnie program mający na celu dalszą poprawę wystroju restauracji Pizza Hut stanowiących wizytówkę firmy, w wyniku czego sieć ta ma wyróżniać się wśród lokali typu casual dining szczególną atmosferą, atrakcyjną dla całej rodziny i odpowiadającą szerokiemu kręgowi konsumentów. Zdaniem Zarządu Spółki pozwoli to sieci Pizza Hut na utrzymanie pozycji lidera wśród tego typu sieci restauracji w Polsce pod względem przychodów ze sprzedaży.

Główną docelową grupę klientów Pizza Hut w Polsce stanowią osoby w wieku od 16 do 39 lat. Zgodnie z najnowszymi krajowymi danymi statystycznymi, grupa ta obejmuje 31% ludności. Na podstawie badania przeprowadzonego wśród klientów restauracji typu casual dining przez SMG KRC w 2003 r., AmRest uważa, że 75% klientów Pizza Hut w Polsce stanowiły osoby w wieku od 15 do 39 lat; 71% klientów ukończyło co najmniej szkołę średnią, a 63% mieszka w miastach o liczbie ludności przekraczającej 20 000.

Podobnie jak w przypadku KFC, niezwykle ważnym czynnikiem dla sukcesu Pizza Hut jest zadowolenie klientów. Jest ono mierzone tymi samymi metodami. Jak przedstawiono w poniższej tabeli, należące do AmRest restauracje Pizza Hut osiągnęły pod względem ilości punktów przyznanych im w ramach programu CHAMPS dobre wyniki w porównaniu ze średnią europejską dla restauracji Yum!

	2004 ⁽¹⁾	2003 (%)	2002
Pizza Hut, Polska	95,30	94,45	94,18
Yum!, średnia w Europie	94,10	92,74	90,39

Uwaga:

(1) Do dnia 30 czerwca.

Źródło: Emitent oraz Yum! Brands

Ice*Land

W 1999 r. ARS wprowadziła w niektórych swoich restauracjach KFC własną markę lodów i deserów – Ice*Land. Na dzień 28 lutego 2005 r. AmRest posiada 22 punkty sprzedaży Ice*Land; prawie wszystkie znajdują się w restauracjach KFC, choć Spółka uruchomiła również dwa zewnętrzne punkty sprzedaży Ice*Land i promuje tę markę osobno. AmRest udziela też franczyzy w odniesieniu do marki Ice*Land; pierwszy franczyzowy punkt sprzedaży otwarto w Warszawie w 2001 r., obecnie w Polsce działają dwa takie punkty.

Łączne przychody ze sprzedaży Ice*Land w 2003 r. wyniosły 3,5 mln PLN.

Nowe produkty

W gastronomii wprowadzanie nowych produktów w odpowiednim czasie jest niezwykle ważne dla utrzymania i zwiększania przychodów ze sprzedaży. Wiele produktów jest wprowadzanych jedynie na określony czas, chociaż niektóre są wprowadzane z myślą, że mają stać się częścią oferty na dłużej. Niektóre produkty wprowadzane na krótko cieszą się taką popularnością wśród klientów, że na dłużej pozostają częścią menu.

Yum! prowadzi działania w zakresie opracowywania nowych produktów w wielu różnych ośrodkach na całym świecie. AmRest może uzyskać dostęp do wyników w celu wprowadzenia nowego produktu, za zgodą franczyzodawcy, w swoich restauracjach. AmRest jest również zachęcana do opracowywania własnych nowych produktów lub odmian produktów istniejących, które w jej mniemaniu mogą przypaść do gustu klientom na lokalnym rynku, również za zgodą franczyzodawcy.

Nowe produkty wprowadzone przez AmRest w restauracjach KFC w ostatnich latach obejmowały głównie przekąski oraz inne produkty, które można zjeść „na szybko”. Istotne nowe produkty to sprzedawana po promocyjnej cenie kanapka „Longer”, kanapka „Bigger”, różne odmiany „Twistera”, a także – wśród klientów bardziej zwracających uwagę na aspekty zdrowotne – świeże sałatki.

Opracowując nowe produkty dla restauracji Pizza Hut, spółka AmRest koncentrowała uwagę na konsumentach preferujących spożywanie posiłków w swobodnej atmosferze. Od 2003 r. do menu dodano nowe zakąski (startery), takie jak „Quesadilla”, „Buffalo wings” oraz świeże sałatki, a także nowe dania główne: szereg świeżo przygotowywanych makaronów, „Chicken parmesan”, trzy rodzaje calzone i szereg nowych rodzajów pizzy. Ponadto w wielu ostatnio zmodernizowanych sztandarowych restauracjach dodano ofertę alkoholi.

Zarządzanie restauracjami

Każda restauracja AmRest jest zarządzana przez kierownika restauracji, któremu podlega zastępca kierownika restauracji oraz każdy kierownik zmiany. Ponad poziomem poszczególnych restauracji stoi area coach – kierownik obszaru, odpowiedzialny za szereg (zazwyczaj od sześciu do ośmiu) restauracji na określonym obszarze. Do obowiązków kierownika obszaru należy czuwanie nad utrzymaniem norm jakościowych, zapewnienie pełnej obsady restauracji znajdujących się pod jego nadzorem, koordynacja lokalnych promocji oraz – we współpracy z kierownikami restauracji – przygotowywanie i czuwanie nad wykonaniem budżetów poszczególnych restauracji.

Każdy kierownik obszaru odpowiada przed jednym z trzech dyrektorów marki, z których jeden jest odpowiedzialny za markę KFC w Polsce, jeden za markę KFC w Czechach, a jeden za markę Pizza Hut.

Większość restauracji AmRest przyłączona jest do sieci WAN, co umożliwia przekazywanie danych o sprzedaży zrealizowanej w danym dniu; dane o sprzedaży wszystkich restauracji są agregowane raz w tygodniu. Ponadto sporządzane są pełne tygodniowe raporty o zapasach, a system DOS+, który został wprowadzony w restauracjach KFC i jest wprowadzany w restauracjach Pizza Hut, dokonuje raz na miesiąc pomiaru najważniejszych wskaźników charakteryzujących wyniki osiągane przez restaurację w czterech określonych obszarach: sprzedaż, praca personelu, jakość produktu oraz atmosfera panująca w restauracji. Kierownik restauracji jest odpowiedzialny za wskaźniki sprzedaży, zastępca kierownika – za pracę personelu, natomiast kierownicy zmiany – za jakość serwowanej żywności i atmosferę restauracji. Osiąganie wyznaczonych docelowych wartości wskaźników jest istotnym elementem ustalania wysokości premii. AmRest uważa, że system DOS+ pomógł poprawić zyski operacyjne w polskich restauracjach KFC o 3% od połowy 2003 r. oraz zmniejszyć liczbę polskich restauracji KFC stale generujących negatywne przepływy pieniężne z sześciu w połowie 2003 r. do dwóch w końcu 2004 r.

Otwieranie nowych restauracji

AmRest jest zdania, że dla stałego rozwoju Spółki kluczowa jest umiejętność wybierania atrakcyjnych lokalizacji dla restauracji i zdolność tworzenia nowych punktów w drodze rozwoju wewnętrznego lub przejęć. AmRest wykorzystuje kompleksowe szczegółowe procedury:

- określania kluczowych rynków rozwoju;
- wyboru i zatwierdzania nowych lokalizacji na takich rynkach;
- negocjowania atrakcyjnych warunków najmu; oraz
- projektowania, budowania i zarządzania restauracjami.

Określanie kluczowych rynków rozwoju

Wybór docelowych rynków oraz tempo i poziom rozwoju na tych rynkach wynika ze szczegółowej analizy wielu czynników, która obejmuje potencjał danego rynku, istniejących i potencjalnych konkurentów, aktualny wskaźnik penetracji, historyczne wyniki restauracji AmRest na danym rynku i najważniejsze wyzwania mające wpływ na rozwój Spółki. W opinii AmRest koncentracja na dalszej penetracji obecnych rynków umożliwia zwiększenie świadomości marki i poprawę wydajności działalności operacyjnej i działań marketingowych. Stosownie do tych zasad polski rynek został podzielony na miasta główne, takie jak Warszawa, Poznań, Kraków, Wrocław i Gdańsk, i miasta o drugorzędnym statusie. Rynek czeski obejmuje Pragę jako jedno miasto główne i inne miasta o drugorzędnym statusie.

Pod warunkiem uzyskania zgody od franczyzodawcy, AmRest zamierza również rozszerzać swoją działalność na inne kraje w przypadku zaistnienia korzystnej sytuacji rynkowej.

Wybór i zatwierdzanie nowych lokalizacji

AmRest jest zdania, że strategia wyboru lokalizacji jest niezmiernie istotna dla powodzenia działań Spółki i w związku z tym poświęca wiele wysiłku na ocenę każdej potencjalnej lokalizacji. Każde miasto główne w Polsce jest podzielone na strefy handlowe na podstawie takich kryteriów jak intensywność ruchu pieszych i pojazdów mechanicznych, liczba mieszkańców, obecność obiektów wpływających na zwiększenie liczby klientów, w tym centra handlowe i stacje benzynowe, poziom dochodów gospodarstw domowych i stopa bezrobocia. Miasta drugorzędne poddawane są analizie pod kątem podobnych czynników, lecz w sposób mniej szczegółowy. Wyboru lokalizacji dokonuje zwykle wewnętrzny zespół ds. rozwoju we współpracy z lokalnymi agencjami nieruchomości.

Negocjowanie atrakcyjnych warunków najmu

AmRest wynajmuje lokale zwykle na okres minimalnie dziesięciu lat, z opcją, tam gdzie to możliwe, przedłużenia umowy o uzgodniony okres. W wypadku restauracji typu *drive-through* AmRest zwykle dąży do zawierania umów na dłuższy okres początkowy. Spółka dąży do tego, aby zawierane umowy najmu zawierały klauzule umożliwiające rezygnację z lokalizacji bez konieczności zapłaty wysokich kar finansowych. Ponieważ marki KFC i Pizza Hut zdołały w dużym stopniu zakorzenić się w świadomości polskiego i czeskiego konsumenta, spółka AmRest jest w stanie uzyskiwać atrakcyjniejsze warunki najmu dla swoich restauracji w najlepszych lokalizacjach, takich jak np. nowe centra handlowe. Ich operatorzy starają się pozyskać KFC i/lub Pizza Hut jako sztanदारowe marki wśród najemców.

Projektowanie i budowa restauracji

Po ustaleniu lokalizacji AmRest wyznacza zatwierdzonego wykonawcę, który przygotowuje projekt restauracji na podstawie projektu głównego, sporządzonego zgodnie ze standardami ustalonymi dla danej marki, następnie zapewnia pomoc przy uzyskaniu wymaganych zezwoleń, a potem nadzoruje proces budowy. Budowa nowej restauracji prowadzona przez zatwierdzoną firmę budowlaną zwykle trwa od sześciu do dziesięciu tygodni, wliczając w to czas potrzebny na uzyskanie wymaganych zezwoleń.

Poniższa tabela prezentuje zakres nakładów kapitałowych AmRest poniesionych w okresie trzech lat do 30 czerwca 2004 r. na budowę i otwarcie nowej restauracji.

	w mln zł
Restauracja Pizza Hut z pełną obsługą	1,6 – 2,2
Punkt Pizza Hut lub KFC oferujący produkty z dostawą do klienta i na wynos	0,7 – 0,9
Standardowa restauracja KFC	1,6 – 2,0
Standardowa restauracja KFC z obsługą <i>drive-through</i>	2,4 – 2,8
Punkt Ice*Land przy KFC	ok. 0,1
Restauracja w wydzielonej części centrum handlowego	1,0 – 1,3
Niezależny punkt Ice*Land	ok. 0,1

Rynek docelowy, profil klienta i marki

Docelowa grupa klientów KFC, zarówno w Polsce, jak i w Czechach, to osoby w wieku 16–39 lat. W oparciu o najaktualniejsze dostępne oficjalne dane statystyczne, grupa ta stanowi 31% ludności Polski i 44% ludności Czech. Z badań klientów restauracji szybkiej obsługi przeprowadzonych przez SMG/KRC a Millward Brown Company SA (SMG/KRC) i Millward Brown Czech Republic spol s.r.o. w 2003 r., AmRest uważa, że ponad 52% czeskich klientów KFC to osoby w wieku 16–34 lat, a 29% w wieku 35–54 lat. W przybliżeniu 43% czeskich klientów KFC ukończyło co najmniej szkołę średnią, a ponad 61,5% mieszka w miastach o liczbie mieszkańców powyżej 20 000. W wypadku polskich klientów KFC 78% to osoby w wieku 15–39 lat, 78% ukończyło co najmniej szkołę średnią, a 67% mieszka w miastach o liczbie mieszkańców powyżej 20 000.

Główną docelową grupę klientów Pizza Hut w Polsce stanowią osoby w wieku od 16 do 39 lat. Zgodnie z najnowszymi krajowymi danymi statystycznymi, grupa ta obejmuje 31% ludności. Na podstawie badania przeprowadzonego wśród klientów restauracji typu casual dining przez SMG KRC w 2003 r., AmRest uważa, że 75% klientów Pizza Hut w Polsce stanowiły osoby w wieku od 15 do 39 lat; 71% klientów ukończyło co najmniej szkołę średnią, a 63% mieszka w miastach o liczbie ludności przekraczającej 20 000.

Pozycja rynkowa

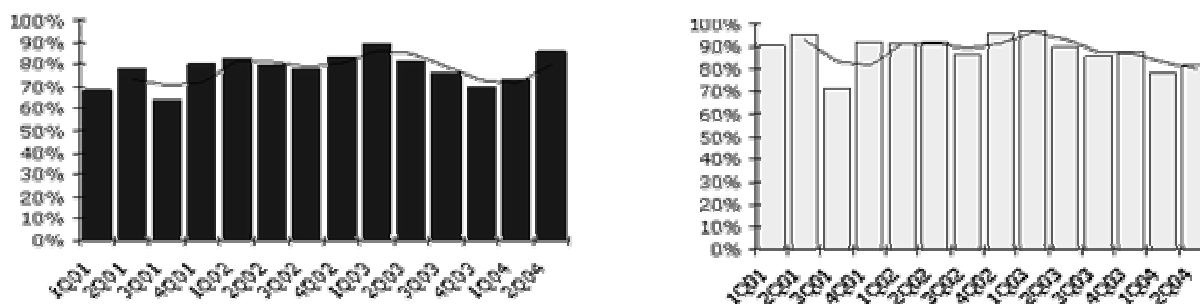
AmRest jest drugim pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży (460 mln PLN w 2004 r.) wśród największych sieci restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Europie Środkowo - Wschodniej. Największy udział w tym segmencie restauracji posiada firma McDonald's.

Do grudnia 2004 r. w ramach sieci restauracji firmy AmRest działało na terenie Polski 126 lokali; dla porównania pod szyldem McDonald's funkcjonowało w tym czasie 207 restauracji. Tym samym AmRest pod względem liczby restauracji zajmuje drugą pozycję w Polsce. Firmą zamykającą pierwszą trójkę w Polsce jest Telepizza z 89 lokalami.

W tym samym czasie, na terenie Czech podobnie jak w Polsce największy udział posiadał McDonald's z 72 lokalami. Na drugim miejscu znajduje się AmRest z 31 lokalami. Tym samym firmy te na terenie Czech są liderami, co wyraźnie widoczne jest przy niewspomaganej rozpoznawalności marek reprezentujących te firmy. Wskaźnik niewspomaganej znajomości marki w Pradze czeskiej w przypadku AmRestu w III kwartale 2004 wyniósł dla marki KFC 74%¹. Dla porównania ten sam wskaźnik dla McDonald's wyniósł 73%. W Warszawie wskaźnik ten dla Pizzy Hut kształtował się w analogicznym okresie na poziomie 94%, a dla KFC 88%. Dla porównania wskaźnik niewspomaganej rozpoznawalności marki dla McDonald's na terenie Warszawy wynosi 90%.

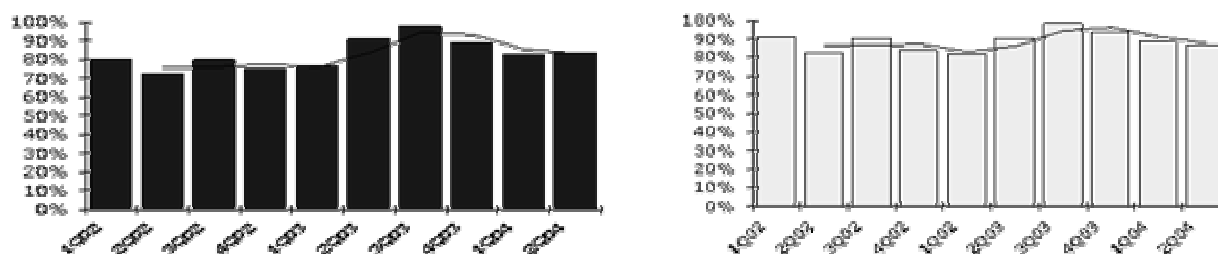
Rysunki poniżej przedstawiają niewspomaganą rozpoznawalność marki restauracji KFC w Polsce oraz w Czechach w porównaniu z rozpoznawalnością marki McDonald's w okresie od 1Q 2001 do 2Q 2004 w Polsce (w Warszawie) oraz od 1Q 2002 do 2Q 2004 w Czechach (w Pradze).

Rysunek 1: Niewspomagana rozpoznawalność marki KFC (słupki czarne) oraz McDonald's (słupki szare) w Polsce (Warszawa) w okresie od 1Q 2001 do 2Q 2004.



Źródło: AmRest

Rysunek 2: Niewspomagana rozpoznawalność marki KFC (słupki czarne) oraz McDonald's (słupki szare) w Czechach (Praga) w okresie od 1Q 2002 do 2Q 2004



Źródło: AmRest

Restauracje Amrest N.V. cieszą się na terenie Polski dużym uznaniem wśród konsumentów. W trzecim kwartale 2004 r. wskaźnik częstotliwości korzystania z danej restauracji (czyli procent respondentów, którzy odwiedzili daną restaurację w ciągu ostatnich trzech miesięcy) wyniósł 54% dla Pizza Hut, a 42% dla KFC. W Czechach wskaźnik ten wynosił w tym samym okresie dla restauracji KFC 68%.

Marketing

Celem strategii marketingowej i promocyjnej AmRest jest ciągle umacnianie pozycji marek Pizza Hut i KFC, zwiększanie sprzedaży i zysków w wyniku okresowych akcji promocyjnych oraz budowa lojalności klientów.

Umiejętny marketing marek Pizza Hut i KFC w Polsce stał się kluczowym czynnikiem umacniającym pozycję Spółki na rynku i skutkującym wzrostem niewspomaganej świadomości marki z poziomu prawie zerowego w 1993 r. do ponad 70% w ciągu pięciu lat dla marek KFC i Pizza Hut.

¹ Źródło: Brand Image Tracker

AmRest skutecznie zbudował jedną z najsilniejszych marek w Czechach oraz dwie z najsilniejszych marek w Polsce. Marki Pizza Hut i KFC w Polsce nie ustępują markom swego głównego konkurenta, McDonald's, pod względem jakości potraw, ogólnego zadowolenia oraz stosunku ceny do wartości produktu (więcej informacji na ten temat w Rozdziale V pkt 2).

Strategia AmRest w odniesieniu do marek Pizza Hut i KFC przeszła z fazy budowania marki do umacniania marki. Wielkość Spółki pozwala jej na emitowanie reklam telewizyjnych przez niemal cały rok; biorąc pod uwagę niewspomaganą znajomość marek Pizza Hut i KFC na poziomie odpowiednio 94% i 88%, w drugim kwartale 2004 r. głównym celem informacji przekazywanej za pośrednictwem tego medium było zachęcenie aktualnych klientów oraz klientów utraconych do częstszych wizyt w restauracjach AmRest. W przekonaniu AmRest taki całoroczny kalendarz działań marketingowych polegających na emisji reklam telewizyjnych gwarantuje znaczącą przewagę konkurencyjną Pizza Hut i KFC w stosunku do mniejszych graczy na rynku ze względu na wysokie koszty reklamy telewizyjnej.

Bezpośrednie koszty marketingu AmRest w 2003 r. wyniosły ok. 21 231 tys. PLN, czyli 4,9% przychodów ze sprzedaży generowanych przez restauracje. Celem AmRest jest osiągnięcie poziomu wydatków na marketing w wysokości ok. 5% przychodów, co odpowiada poziomowi określone w Umowach Franczyzowych (więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „Istotne umowy”). W 2003 r. około 50% wydatków stanowił koszt reklam telewizyjnych, a pozostałą część koszt ulotek i broszur, reklam radiowych i innych form reklamy oraz wydatki i opłaty agencji reklamowych i personelu. W 2002 r. w ramach outsourcingu działań marketingowych AmRest korzystał z usług Synergy Partners Sp. z o.o., która jest częściowo własnością podmiotu powiązanego z AmRest, Worldwide Communications Service LLC. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „Transakcje z osobami powiązanymi”.

W I półroczu 2004 wydatki marketingowe wyniosły 12 262 tys. PLN, składając się głównie z reklamy telewizyjnej i radiowej (5 186 tys. PLN) oraz druków bezadresowych i banerów reklamowych (2 770 tys. PLN).

Tabela 3: Wydatki Emitenta na działania o charakterze marketingowym (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2004 r.	2003 r.	2002 r.	2001 r.
Działania marketingowe razem, w tym:	12 262	21 231	19 820	18 890
Reklama w prasie, telewizji, inne	11 936	20 666	19 293	18 387
reklama w prasie	262	454	424	404
reklama telewizyjna i radiowa	5 186	8 979	8 383	7 989
druki bezadresowe, banery reklamowe	2 770	4 795	4 477	4 267
Inne	3 718	6 437	6 009	5 727
Sponsoring sportowy	326	565	527	503

Źródło: Emitent

Sieć sprzedaży, logistyka, lokalizacja

Wszelkimi dostawami zajmują się specjalistyczne firmy, które zapewniają terminowość i jakość dostaw do wszystkich restauracji w Polsce i Czechach. W związku z tym AmRest nie utrzymuje własnych środków transportu, poza skuterami, używanymi przez personel dostarczający produkty bezpośrednio do klienta.

Firma AmRest ze swoimi restauracjami działającymi pod marką KFC oraz Pizza Hut jest obecna w prawie wszystkich dużych miastach Polski oraz Czech.

Tabela poniżej prezentuje liczbę restauracji KFC (restauracje obsługujące więcej niż jedną markę policzono jako restauracje KFC) w głównych miastach Polski i Czech na dzień 28 lutego 2005 r. (liczba mieszkańców pochodzi z aktualnych danych statystycznych Polski i Czech).

Tabela 4: Liczba restauracji KFC w posiadaniu AmRest N.V. w głównych miastach Polski oraz Czech

Miasto	Liczba mieszkańców	Liczba restauracji	Penetracja ⁽¹⁾
Polska			
Warszawa	1 690 000	22	76 818
Kraków	758 000	7	108 285
Wrocław	638 000	6	106 333
Szczecin	450 000	6	90 000
Poznań	574 000	5	114 800
Gdańsk	755 000	5	151 000
Łódź	780 000	2	390 000
Inne	-	18	-
Polska, ogółem	38 200 000	71	538 028
Czechy			
Praga	1 200 000	19	63 157
Brno	392 000	3	130 667
Ostrawa	332 000	1	332 000
Inne	-	7	-
Czechy, ogółem	10 200 000	30	340 000

Uwaga:

(1) Liczba osób przypadająca na jedną restaurację.

Spośród 101 restauracji KFC 33 to restauracje standardowe (niezaliczane do żadnej z innych kategorii – 17 w Polsce, a 16 w Czechach), 30 to restauracje typu *drive-through* (22 w Polsce i 8 w Czechach), 26 to restauracje szybkiej obsługi znajdujące się na terenie centrów handlowych (20 w Polsce i 6 w Czechach), a 12 to zlokalizowane w Polsce restauracje obejmujące obydwie główne marki.

Z kolei spośród 55 restauracji Pizza Hut 13 to restauracje oferujące pełną obsługę na miejscu, 15 restauracji oferuje również dostawę do klienta, a 6 – dostawę do klienta i sprzedaż na wynos. 9 restauracji znajduje się w centrach handlowych; 12 to restauracje obsługujące więcej niż jedną markę.

Poniższa tabela przedstawia rozmieszczenie należących do AmRest restauracji Pizza Hut (restauracje obsługujące więcej niż jedną markę policzono jako restauracje Pizza Hut) w głównych miastach Polski według stanu na 28 lutego 2005 r. (dane dotyczące ludności pochodzą z najnowszych dostępnych oficjalnych statystyk):

Tabela 5: Restauracje Pizza Hut będące w posiadaniu AmRest w głównych miastach Polski.

Miasto	Liczba ludności	Liczba restauracji	Penetracja
Warszawa	1 690 000	21	80 476
Poznań	574 000	4	143 500
Kraków	758 000	4	189 500
Wrocław	638 000	4	159 500
Gdańsk	755 000	4	188 750
Inne	-	18	-
Polska ogółem	38 200 000	55	694 545

Źródło: Emitent

3 OTOCZENIE, W JAKIM PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA

3.1 Otoczenie prawne

3.1.2 AmRest Polska

AmRest Polska prowadząc działalność gastronomiczną, zgodnie z polskim prawem, na wszystkich etapach swej działalności podlega wymaganiom w zakresie właściwej jakości zdrowotnej żywności, w tym wymaganiom

dotyczącym pomieszczeń, urządzeń oraz ich lokalizacji, a stan zdrowia osób biorących udział w produkcji lub obrocie żywnością powinien odpowiadać wymaganiom określonym w ustawie z dnia 6 września 2001 r. o chorobach zakaźnych i zakażeniach (Dz.U. 01.126.1384). Podjęcie przez przedsiębiorców produkcji lub obrotu artykułami wymaga uzyskania uprzedniego stwierdzenia, w drodze decyzji, przez właściwy organ Państwowej Inspekcji Sanitarnej spełnienia wymagań koniecznych do zapewnienia higieny w procesie produkcji lub w obrocie oraz do zapewnienia właściwej jakości zdrowotnej tych artykułów.

Jednym z głównych aktów normatywnych określającym zobowiązania AmRest Polska z tytułu wykonywanej działalności jest ustawa z dnia 11 maja 2001 r. o warunkach zdrowotnych żywności i żywienia (Dz.U. 01.63.634), która obciąża AmRest Polska odpowiedzialnością za szkodę wyrządzoną przez żywność o niewłaściwej jakości zdrowotnej, a w szczególności szkodliwą dla zdrowia, zepsutą lub fałszowaną.

AmRest Polska podlega nadzorowi nad jakością zdrowotną żywności i składników żywności, przestrzeganiem warunków sanitarnych w procesie produkcji i w obrocie tymi artykułami, z uwzględnieniem zasad systemu HACCP, sprawowanemu przez organy Państwowej Inspekcji Sanitarnej działające na mocy ustawy z dnia 14 marca 1985 r. o Państwowej Inspekcji Sanitarnej (tekst jednolity Dz.U. 98.90.575). Inspektorzy PIS posiadają szerokie uprawnienia włącznie z możliwością zamknięcia lokali gastronomicznych.

AmRest Polska podlega również rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 30 kwietnia 2004 r. w sprawie wewnętrznej kontroli jakości zdrowotnej żywności i przestrzegania zasad higieny w procesie produkcji (Dz.U. 4.120.1259) określającemu szczegółowy zakres, metody i sposób przeprowadzania wewnętrznej kontroli jakości zdrowotnej żywności i przestrzegania zasad higieny w procesie produkcji z uwzględnieniem zasad systemu HACCP, w zakładach produkujących lub wprowadzających do obrotu żywność.

Bardzo szczegółowy zakres obowiązków, jakie muszą spełniać poszczególne restauracje AmRest Polska jako miejsca wykonywania działalności w zakresie sprzedaży, składowania, produkcji lub obrotu żywnością, określa ustawa z dnia 21 grudnia 2000 r. o jakości handlowej artykułów rolno-spożywczych ustanawiająca Inspekcję Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych jako podmiot nadzorujący (Dz.U. 01.44). Ustawa odwołuje się także do rozporządzenia (WE) Nr 178/2002 z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiającego ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego. Rozporządzenie to, jako akt prawa UE, wiąże AmRest Polska, ustanawiając podstawowe zasady regulujące sprawy bezpieczeństwa żywności.

Dalsze obowiązki AmRest Polska zostały sprecyzowane w rozporządzeniu Ministra Handlu Wewnętrznego-Bezpieczeństwa w sprawie bezpieczeństwa i higieny pracy w zakładach gastronomicznych i przemysłu garmazeryjnego z 9 września 1966 r. (Dz.U. 66.22.142), rozporządzeniu Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 18 maja 2004 r. w sprawie sprzedaży bezpośredniej (Dz.U. 04.130.1393), a także rozporządzeniu Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 19 września 2003 r. w sprawie szczegółowych wymagań składowania i transportu mrożonych artykułów rolno-spożywczych (Dz.U. 03.177.1733).

AmRest Polska, aby móc prowadzić sprzedaż napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia, powinien, zgodnie z ustawą z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (tekst jednolity Dz.U. 02.147.1231), otrzymać odpowiednie zezwolenie wydane przez wójta (burmistrza, prezydenta miasta), właściwego ze względu na lokalizację punktu sprzedaży. Nieposiadanie zezwolenia może skutkować karą grzywny bądź zakazem prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na sprzedaży lub podawaniu napojów alkoholowych.

3.1.3 AmRest Czechy

Zgodnie z czeskim prawem, prowadząc działalność gastronomiczną, AmRest Czechy na wszystkich etapach swej działalności podlega wymaganiom w zakresie bezpieczeństwa i higieny, w tym wymaganiom dotyczącym pomieszczeń, urządzeń oraz ich lokalizacji. Stan zdrowia osób biorących udział w produkcji lub obrocie żywnością powinien odpowiadać wymaganiom określonym w ustawie 258/2000 Coll. o ochronie zdrowia publicznego, ustawie 110/1997 Coll. o produktach żywnościowych i wyrobach tytoniowych oraz rozporządzeniu 137/2004 Coll. o wymogach higienicznych w działalności gastronomicznej i garmazeryjnej. Podjęcie przez przedsiębiorcę produkcji lub obrotu artykułami wymaga uzyskania uprzedniego stwierdzenia, w drodze decyzji, przez Rejonową Stację Sanitarno-Epidemiologiczną spełnienia wymagań koniecznych do zapewnienia higieny w procesie produkcji lub w obrocie oraz do zapewnienia właściwej jakości zdrowotnej tych artykułów.

Jednym z głównych aktów normatywnych określających zobowiązania AmRest Czechy z tytułu wykonywanej działalności jest ustawa 110/1997 Coll. o produktach żywnościowych i wyrobach tytoniowych, zgodnie z którą nieprzestrzeganie jej przepisów zagrożone jest karą do kwoty 1.000.000 CZK (ok. 32.000 EUR).

AmRest Czechy podlega nadzorowi sprawowanemu przez organa zajmujące się ochroną zdrowia publicznego działające na mocy ustawy 258/2000 Coll. o ochronie zdrowia publicznego. Zasady dotyczące jakości zdrowotnej żywności i składników żywności oraz przestrzegania warunków sanitarnych w procesie produkcji i w obrocie tymi artykułami określone są w ustawie 110/1997 Coll. oraz rozporządzeniu 137/2004 Coll. uwzględniającym zasady systemu HACCP. Inspektorzy organów ochrony zdrowia publicznego posiadają szerokie uprawnienia włącznie z możliwością zamknięcia lokali gastronomicznych do czasu spełnienia przez nie wymogów prawnych.

AmRest Czechy podlega również rozporządzeniu 137/2004 Coll. o wymogach higienicznych w działalności gastronomicznej i garmazeryjnej określającemu szczegółowy zakres, metody i sposób przeprowadzania wewnętrznej kontroli jakości zdrowotnej żywności i przestrzegania zasad higieny w procesie produkcji z uwzględnieniem zasad systemu HACCP, w zakładach produkujących lub wprowadzających do obrotu żywność.

Bardzo szczegółowy zakres obowiązków, jakie muszą spełniać poszczególne restauracje AmRest Czechy jako miejsca wykonywania działalności w zakresie sprzedaży, składowania, produkcji lub obrotu żywnością, określa ustawa 110/1997 Coll. o produktach żywnościowych i wyrobach tytoniowych oraz rozporządzenie 137/2004 Coll. o wymogach higienicznych w działalności gastronomicznej i garmazeryjnej. Przepisy te odwołują się także do rozporządzenia (WE) Nr 178/2002 z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiającego ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołującego Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności oraz ustanawiającego procedury w zakresie bezpieczeństwa żywności. Rozporządzenie to, jako akt prawa wspólnotowego, wiąże AmRest Czechy, ustanawiając podstawowe zasady regulujące sprawy bezpieczeństwa żywności.

Aby móc prowadzić sprzedaż napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia, AmRest Czechy powinna spełnić wymogi określone w ustawie 37/1989 o zapobieganiu alkoholizmowi i narkomanii. Nieprzestrzeganie przepisów tej ustawy może skutkować karą w kwocie do 50.000 CZK (ok. 1.560 EUR).

3.2 Otoczenie rynkowe

Restauracje szybkiej obsługi oferują klientom szybkie, funkcjonalnie opakowane dania w formie „na wynos” po przystępnej cenie. Wyróżnikiem restauracji jest krótki czas od złożenia zamówienia do podania dania oraz minimalizacja procesu obsługi poprzez zastosowanie obsługi przy ladzie. Klienci często mają możliwość skorzystania z miejsc siedzących, ale restauracje szybkiej obsługi mogą mieć również formę stoisk lub kiosków nie posiadających miejsc do siedzenia.

W restauracjach typu casual dining klienci korzystają z obsługi kelnerskiej przy stoliku, w miłym i relaksującym otoczeniu. Restauracje takie oferują szeroki wybór dań w menu i stanowią miejsce, gdzie grupy znajomych, pary i rodziny mogą się spotkać przy wspólnym posiłku. Restauracje typu casual dining często oferują usługi dostawy na telefon oraz dania na wynos.

Zarówno restauracje szybkiej obsługi, jak i restauracje typu casual dining zyskują coraz większą popularność wśród konsumentów w Polsce i Czechach, co jest widoczne w zwiększeniu się liczby tych restauracji od 2000 r. Poniższa tabela przedstawia ten wzrost na podstawie liczby restauracji działających w ramach niektórych sieci restauracyjnych w Polsce i Czechach, według stanu na dzień 31 grudnia 2001, 2002 i 2003 r. i 30 czerwca 2004 r.

Tabela 6: Liczba restauracji w latach 2000–2004 w podziale na poszczególne marki na terenie Polski

	31 grudnia				
	2004	2003	2002	2001	2000
Polska					
American Restaurants	126	124	118	106	92
McDonald's Polska	207	205	200	189	179
Telepizza Poland	89	84	75	70	60
Sfinks	62	54	45	31	20
PizzaExpress Polska	7	9	9	9	5
Czechy					
American Restaurants	31	24	20	15	11
McDonald's Polska	72	70	68	62	60
Miklik's Food	8	8	6	4	3
PizzaExpress	3	3	2	1	-

Źródło: Dane i analizy AmRest, witryny internetowe spółek. Informacje na temat Dominium nie są dostępne.

Niezależnie od przedstawionego powyżej wzrostu liczby restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining, stopień penetracji rynku w porównaniu z rynkami bardziej rozwiniętymi jest wciąż relatywnie niski. Przykładowo, na podstawie informacji pochodzących z witryn internetowych (np. McDonald's czy urzędów statystycznych w określonych krajach), według stanu na 31 lipca 2004 r. jedna restauracja McDonald's, KFC lub Pizza Hut przypadała na 11 000 osób w Stanach Zjednoczonych, a w Wielkiej Brytanii na 24 000 osób, podczas gdy według danych na ten sam dzień w Polsce jedna restauracja przypadała na 118 000, a w Czechach na 103 000 osób.

AmRest uważa, że wraz z rosnącą liczbą samochodów w Polsce i Czechach, której towarzyszy wzrost popularności centrów handlowych, zarówno segment *drive-through*, jak i segment restauracji znajdujących się w wydzielonych częściach centrów handlowych, należące do rynku restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining, będą rozwijać się szybciej niż rynek jako całość. Liczba samochodów zwiększyła się z ok. 10 mln w 2000 r. do ok. 11,4 mln w 2003 r. w Polsce oraz z ok. 3,4 mln w 2000 r. do ok. 3,9 mln w 2003 r. w Czechach. Według stanu na 30 czerwca 2004 r., na podstawie informacji prasowych, w Polsce było około 130, a w Czechach 27 centrów handlowych. Dla porównania, na koniec 2000 r., liczba centrów handlowych w Polsce wynosiła 99, a w Czechach 19. AmRest koncentruje się na rozwoju w dwóch wskazanych powyżej segmentach.

Chociaż w Polsce i Czechach klasa konsumentów dań typu fast food jest coraz bardziej zróżnicowana, główną grupę konsumentów, zwłaszcza w segmencie dostaw na telefon, stanowią młode małżeństwa, dzieci i nastolatki. W segmencie dostaw na telefon dań gotowych za najpopularniejszy produkt uważana jest pizza, ponieważ nie wymaga długiego przygotowania, stanowi całościowy posiłek gotowy do zjedzenia po dostarczeniu, odpowiada polskiej i czeskiej tradycji rodziny wspólnie jedzącej posiłek, cechuje się rozpoznawalnością składników oraz jest łatwa w transporcie.

Ponieważ AmRest optymalizuje swoje aktywa, tak by służyły odmiennym potrzebom rynku dostaw na telefon i rynku konsumpcji na miejscu, kierownictwo uważa, że w obydwu segmentach przychody ze sprzedaży będą rosnąć.

Poniższa tabela przedstawia niektóre wskaźniki makroekonomiczne dla Polski i dla Czech w poszczególnych latach okresu 2000–2004.

Tabela 7: Wskaźniki makroekonomiczne Polski oraz Czech w latach 2000–2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Polska					
Realny wzrost PKB (%)	5,4	3,7	1,4	1,0	4,0
PKB na mieszkańca (USD) ⁽¹⁾	6 335	5 418	4 954	4 746	4 247
WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych na koniec okresu (%) ⁽²⁾	6,50	5,41	6,98	12,06	19,54
Wskaźnik cen konsumpcyjnych (rok do roku)	4,4	1,7	0,8	3,6	8,5
Realny wzrost płac (%)	1,7	4,1	0,7	2,5	1,0
Stopa bezrobocia (%)	19,1	20,0	18,1	17,5	15,1
Liczba mieszkańców (mln)	38,2	b.d.	38,2	38,2	38,6
Wskaźnik zaufania konsumentów (koniec okresu) ⁽³⁾	91	74	75	74	75
Wskaźnik krajowej sprzedaży detalicznej (rok do roku)	103,0	107,9	104,4	99,9	103,6
Czechy					
Realny wzrost PKB (%)	3,8	3,1	1,5	2,6	3,9
PKB na mieszkańca (USD) ⁽⁴⁾	10 452	8 787	6 815	5 593	5 007
PRIBOR dla depozytów jednomiesięcznych na koniec okresu (%) ⁽⁵⁾	2,46	2,04	2,75	4,76	5,32
Wskaźnik cen konsumpcyjnych (rok do roku)	2,8	1,0	0,6	4,1	3,9
Realny wzrost płac (%)	3,9	6,8	5,3	3,9	2,5
Stopa bezrobocia (%)	10,2	9,9	9,2	8,5	9,0

	2004	2003	2002	2001	2000
Liczba mieszkańców (mln)	10,2	10,2	10,2	10,2	10,3
Wskaźnik zaufania konsumentów (koniec okresu) ⁽⁶⁾	-7	-21	-9	-6	-15
Wskaźnik krajowej sprzedaży detalicznej (rok do roku)	102,5	106,2	104,4	100,0	102,9

Uwagi:

- (1) Przyjęty oficjalny kurs wymiany Narodowego Banku Polskiego.
- (2) Oprocentowanie pożyczek na warszawskim rynku międzybankowym.
- (3) Opublikowany przez IPSOS. Wyższa liczba oznacza wyższe zaufanie.
- (4) Przyjęty oficjalny kurs wymiany banku centralnego w Czechach.
- (5) Oprocentowanie pożyczek na praskim rynku międzybankowym.
- (6) Wskaźnik ten jest różnicą pomiędzy procentem ocen pozytywnych i negatywnych. Wskaźnik ze znakiem „minus” zasadniczo oznacza nastawienie pesymistyczne.

Źródło: Oficjalne dane statystyczne polskie i czeskie, chyba że zaznaczono inaczej.

Chociaż od 1 stycznia 2000 r. polska gospodarka notowała wzrost PKB w ujęciu realnym, spadek stóp procentowych, ogólnie obniżający się poziom inflacji oraz wzrost płac w ujęciu realnym, wskaźnik zaufania konsumentów pozostawał na niezmiennym poziomie, a wskaźnik krajowej sprzedaży detalicznej, który wykazywał tendencję rosnącą w latach 2002-2003, odnotował spadek w 2001 r. w porównaniu z 2000 r. Ponadto stopa bezrobocia ciągle wzrastała i na koniec 2003 r. osiągnęła poziom 20%. W gospodarce czeskiej widoczne były te same pozytywne tendencje w zakresie PKB w ujęciu realnym, stóp procentowych, inflacji i realnych płac, zaufania konsumentów i wielkości sprzedaży krajowej, natomiast stopa bezrobocia utrzymywała się w ciągu całego omawianego okresu na względnie stałym poziomie około 10%. Zaufanie konsumentów uległo poprawie w 2001 r. w porównaniu z 2000 r., lecz spadło w latach 2002-2003.

Konkurencja

AmRest uważa, że jedynym konkurentem dla KFC wśród restauracji szybkiej obsługi o ogólnokrajowym zasięgu w Polsce i Czechach jest McDonald's. Chociaż McDonald's to sieć restauracji oferujących przede wszystkim hamburgery, oferuje on także pewne pozycje menu na bazie kurczaka, które bezpośrednio konkurują z produktami oferowanymi przez KFC. Restauracje KFC zarządzane przez AmRest konkurują również na poziomie lokalnym z szeregiem innych placówek, w tym oferujących kanapki i inne dania szybkiej obsługi, a także w Pradze z mniejszą siecią Big Food oferującą dania na bazie kurczaka. Wedle szacunków firmy BIT w III kwartale 2004 roku KFC miał udział wysokości 17,7% w warszawskim rynku barów szybkiej obsługi i restauracji szybkiej obsługi, plasując się na drugiej pozycji za McDonald's 21,3%. W tym samym okresie szacunkowy udział w rynku Pizza Hut wyniósł 11,8%.

Jeżeli chodzi o restauracje Pizza Hut w Polsce to konkurencja jest szersza. Przykładami mogą być Sphinx (sieć typu casual dining z centralą w Łodzi), TelePizza (sieć o ogólnokrajowym zasięgu oferująca dostawy pizzy na telefon), Dominium (inna sieć oferująca pizzę na telefon); a także inne sieci sprzedające posiłki na miejscu, oparte na innych koncepcjach restauracyjnych, jak na przykład San Marzano (sieć tego ostatniego operatora jest jednak znacznie mniejsza niż sieć Pizza Hut zarządzana przez AmRest). AmRest uważa, że z najsilniejszą konkurencją spotyka się na rynku pizzy na telefon.

W tabeli poniżej przedstawiono wartości obrazujące niewspomaganą znajomość marki KFC i Pizza Hut oraz głównych marek konkurencyjnych w Polsce (w Warszawie) i Czechach (w Pradze) za każdy kwartał po 1 października 2003 r.

Tabela 8: Niewspomagana znajomość marki KFC oraz Pizza Hut

	3 kw. 2004	2 kw. 2004	1 kw. 2004	4 kw. 2003
	(%)			
Polska (Warszawa)				
Pizza Hut	94	95	94	85
TelePizza	86	90	87	68
KFC	88	86	73	70
McDonald's	90	82	78	88

	3 kw. 2004	2 kw. 2004	1 kw. 2004	4 kw. 2003
	(%)			
Dominium	44	52	39	-
San Marzano	11	14	5	-
Sphinx	4	4	2	-
Czechy (Praga)				
McDonald's	73	87	88	94
KFC	74	83	83	88

Uwaga: Brand Image Tracker nie badał znajomości marek Sphinx, Dominium i San Marzano przed 2004 r. ani nie bada znajomości marki Big Food w Czechach.

Źródło: Brand Image Tracker.

Tabela poniżej przedstawia wartości określające korzystanie (czyli procent respondentów, którzy odwiedzili daną restaurację w ciągu ostatnich trzech miesięcy) oraz częstotliwość korzystania (czyli ile razy respondent odwiedził daną restaurację w ciągu ostatnich trzech miesięcy) z sieci KFC, Pizza Hut oraz McDonald's w Polsce (w Warszawie) i Czechach (w Pradze) za każdy kwartał, począwszy od 1 stycznia 2003 r.

Tabela 9: Dane dotyczące częstotliwości korzystania z restauracji

	2004				2003		
	3 kw.	2 kw.	1 kw.	4 kw.	3 kw.	2 kw.	1 kw.
Korzystanie (%)							
Polska (Warszawa)							
Pizza Hut	54	47	57	47	45	46	44
KFC	42	43	45	39	43	43	43
McDonald's	41	39	50	58	60	57	61
Czechy							
KFC	68	77	56	55	67	43	62
McDonald's	50	55	38	61	65	40	67
Częstotliwość korzystania							
(liczba razy)							
Polska							
McDonald's	3,3	4,2	3,1	4,0	3,9	3,7	3,5
KFC	2,7	3,5	2,9	3,0	3,2	3,1	3,3
Pizza Hut	3,1	3,5	3,0	2,8	2,6	2,9	3,1
Czechy (Praga)							
KFC	6,1	6,3	4,5	5,9	4,2	4,2	5,6
McDonald's	5,0	5,6	4,2	5,9	4,2	4,2	5,6

Źródło: Brand Image Tracker. Brand Image Tracker nie badał znajomości marki Big Food w Czechach.

AmRest uważa, że jej najważniejsze mocne strony wobec konkurencji to:

- znajomość marki, atmosfera spożywania posiłku oraz poziom korzystania z usług jej restauracji, który dorównuje poziomowi korzystania przez klientów z usług McDonald's i jest znacznie wyższy niż w wypadku jakiegokolwiek innego konkurenta;
- posiadana infrastruktura dostawcza i dystrybucyjna (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale V pkt 3);
- lokalizacja restauracji oraz umiejętność pozyskiwania kolejnych doskonałych lokalizacji dzięki sile marki; oraz
- fakt, że, w przeciwieństwie do konkurencji, Spółka jest obecna w trzech różnych segmentach rynkowych, tj. segmencie szybkiej obsługi, segmencie restauracji typu casual dining oraz segmencie dostaw na telefon.

4 DYSTRYBUCJA I GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Zarówno w Polsce, jak i w Czechach dystrybucja produktów i surowców dla restauracji AmRest (z wyjątkiem kurczaków) jest niemal w całości prowadzona przez jedną spółkę, z kolei dostawy kurczaków zapewniane są przez trzy podmioty. Zgodnie z aktualnie obowiązującymi umowami dystrybucyjnymi, obowiązkiem każdej spółki zajmującej się dystrybucją jest zapewnienie zakupu większości produktów i surowców po cenach wynegocjowanych przez AmRest, dostawy produktów i surowców do restauracji AmRest, zapewnienie ciągłości dostaw, utrzymywanie uzgodnionego poziomu zapasów oraz dostawy produktów i surowców w określonym czasie i stanie. W opinii AmRest taka scentralizowana sieć zaopatrzenia działająca w oparciu o magazynowanie surowców i produktów zapewnia znaczącą przewagę konkurencyjną, ponieważ umożliwia realizację dostaw świeżych produktów i surowców do restauracji trzy lub więcej razy w tygodniu. Poza zapewnieniem ciągłej dostępności świeżych produktów i surowców system AmRest pozwala na obniżenie kosztów zarządzania zapasami i redukcję potrzeb w zakresie kapitału obrotowego.

System zamawiania produktów

AmRest obecnie wdraża nowy system zamawiania produktów znany pod nazwą SWAN, co w ciągu 2005 roku wpłynie istotnie na proces zamówień oraz spowoduje wzrost precyzji w składaniu zamówień oraz lepszy przepływ informacji. W funkcjonującym obecnie systemie SUS zamówienia ilościowe są wprowadzane ręcznie przez menedżerów w oparciu o ich doświadczenie. W nowym systemie sugerowane zamówienie oparte o poziom zapasów oraz historyczne dane dotyczące sprzedaży będą dostępne dla menedżera odpowiedzialnego za zamówienia, będą one mogły być zmieniane ręcznie, jeżeli będzie to konieczne (w praktyce funkcja ta rzadko była zaimplementowana). W nowym systemie poziom zaopatrzenia magazynu każdej z restauracji będzie dostępny on-line w centrali firmy.

Proces zamówienia zostanie znacząco usprawniony dzięki nowym rozwiązaniom. Obecnie menedżer składa zamówienie za pomocą faksu do dostawcy kurczaków. Z kolei zamówienia dla największego dostawcy firmą McLane składane są poprzez ich stronę internetową. W trakcie wstępnej fazy wdrażania systemu SWAN proces zamówień nie ulegnie zmianie. W fazie późniejszej, która ma mieć miejsce w 2005 roku, oczekuje się, że proces zamówień będzie bardziej zintegrowany z firmami zaopatrzeniowymi, będzie także pozwalał na całkowicie automatyczne składanie zamówienia (więcej informacji dostępnych jest w Rozdziale VI pkt 4).

Baza magazynowa

Ze względu na współpracę ze specjalistyczną spółką zapewniającą dystrybucję produktów i surowców dla restauracji AmRest, Emitent nie posiada własnej bazy magazynowej poza zasobami pojedynczych restauracji.

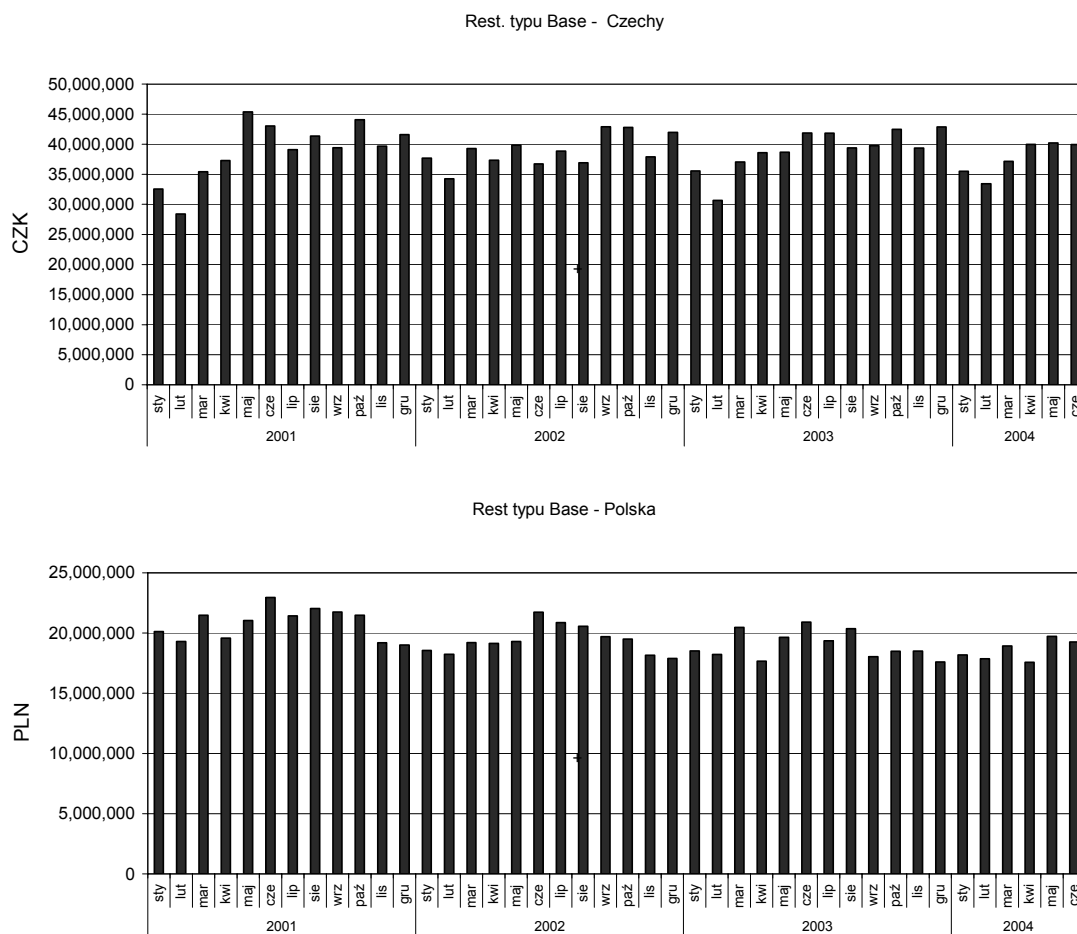
Logistyka

Emitent bazuje na systemie logistycznym dystrybutora produktów i surowców i nie utrzymuje własnych środków transportu poza skuterami wykorzystywanymi w dostarczaniu produktów bezpośrednio do klientów.

5 SEZONOWOŚĆ PRODUKCJI I RYNKÓW ZBYTU

Sezonowość sprzedaży Grupy AmRest nie jest znaczna, co cechuje całą bazę restauracyjną. W restauracjach czeskich wyróżnia się głównie miesiące letnie oraz grudzień jako miesiące o najwyższej sprzedaży. Wynika to z dużej liczby turystów odwiedzających Czechy, a w szczególności Pragę, gdzie jest zlokalizowana duża część restauracji AmRest. Natomiast szczyt sprzedaży w Polsce występuje w miesiącach letnich podczas przerwy wakacyjnej, natomiast grudzień w Polsce charakteryzuje się niższą sprzedażą ze względu na dużą liczbę dni wolnych związanych ze świętami Bożego Narodzenia.

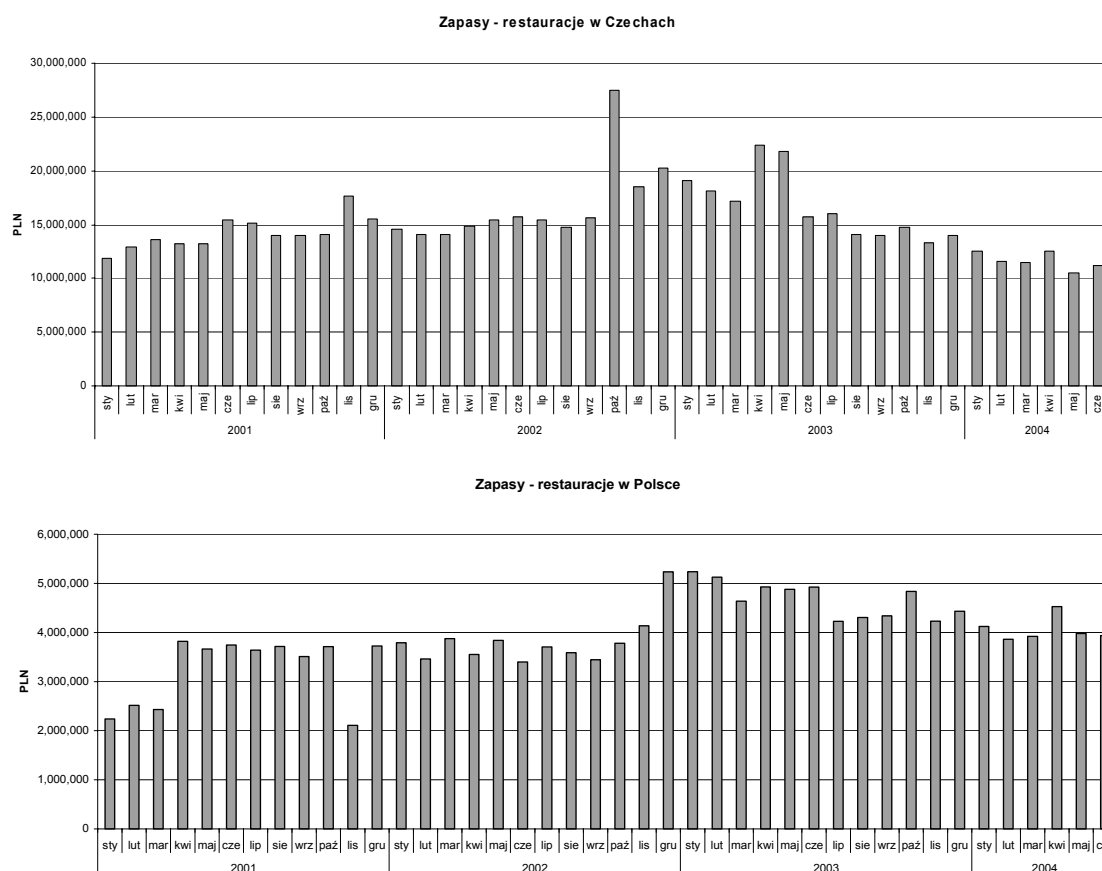
Rysunek 1: Sezonowość sprzedaży Grupy AmRest, 2001 – I półrocze 2004



Źródło: Emitent

Sezonowość zapasów Grupy AmRest podobnie do sezonowości sprzedaży nie jest znaczna.

Rysunek 2: Sezonowość zapasów Grupy AmRest 2001 – I półrocze 2004



Na obydwu wykresach powyżej widoczny jest wyraźny wzrost poziomu zapasów w roku 2003 oraz w pierwszym półroczu 2004. Wynika to z faktu, iż AmRest konsekwentnie zwiększa z roku na rok liczbę swoich restauracji, co wiąże się ze wzrostem ogólnego salda zapasów.

W latach 2002 oraz 2003 AmRest dążył do obniżenia rotacji zapasów do poziomu 4-5 dni, co skutkowało tym, iż pomimo większej liczby restauracji poziom zapasów nie uległ gwałtownemu wzrostowi.

Saldo zapasów na koniec okresu zależy od układu kalendarza dostaw, inna kwota stanów magazynowych będzie dzień przed dostawą (relatywnie mała), a inna dzień po dostawie (odwrotnie).

Od czerwca 2003 AmRest zmienił sposób dokonywania zakupów w Czechach, co przełożyło się bezpośrednio na spadek zapasów, który wyraźnie widoczny jest na rysunku powyżej. W poprzednim systemie całe zapasy w centralnym magazynie były własnością AmRest, a obecnie są własnością dystrybutora. Dystrybutor obciąża Emitenta jedynie za zakupione przez AmRest towary w miesiącu, a nie także za zapasy u dystrybutora w magazynie. Tym samym przedstawione na rysunkach zapasy to towary zgromadzone w magazynach restauracji.

6 WARTOŚĆ SPRZEDAŻY

Sprzedaż Emitenta według rynku docelowego (rynek polski oraz czeski) oraz podział sprzedaży na poszczególne marki przedstawione są w tabelach poniżej.

Tabela 10: Struktura sprzedaży AmRest N.V. wg marek

Brand	I poł. 2004		I poł. 2003		2003		2002		2001	
	Tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
KFC	161 666	71,2	143 445	68,2	298 812	69,4	256 085	66,7	220 086	62,2
Pizza Hut	65 142	28,8	66 628	31,8	131 971	30,6	127 608	33,3	131 362	37,1
Burger King	-	-	-	-	-	-	-	-	2 292	0,6
Razem	226 808	100,0	210 073	100,0	430 783	100,0	383 693	100,0	353 740	100,0

* Źródło: Emitent

Tabela 11: Struktura sprzedaży AmRest N.V. wg krajów

Kategoria	I poł. 2004		I poł. 2003		2003		2002		2001	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Polska	159 444	70,2	153 798	73,3	307 866	71,5	288 936	75,3	288 282	81,5
Czechy	67 364	29,8	56 275	26,7	122 917	28,5	94 757	24,7	65 458	18,5
Razem	226 808	100,0	210 073	100,0	430 783	100,0	383 693	100,0	353 740	100,0

Źródło: Emitent

7 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

AmRest negocjuje warunki większości umów na dostawy oraz dokonuje zakupów produktów żywnościowych, surowców i przypraw dla restauracji tylko i wyłącznie od kwalifikowanych dostawców, którzy muszą spełniać wymagania związane z dostępnością produktów, ich jakością i utrzymaniem jej stałego poziomu. W miarę możliwości Spółka korzysta z konkurencyjnych ofert oraz kontraktów, na podstawie których ceny pozostają niezmiennie przez okres od czterech miesięcy do jednego roku, co gwarantuje stałą dostępność i wysoką jakość produktów i surowców oraz korzystne ceny.

O ile jest to realne, AmRest stara się nawiązać współpracę z więcej niż jednym dostawcą każdego produktu oraz maksymalnie wykorzystać konkurencję między dostawcami. Umowy na dostawy są z reguły podpisywane na podobnych warunkach i mogą w większości przypadków być rozwiązane przez Spółkę bez opłat karnych przy zachowaniu określonego w umowie okresu wypowiedzenia. AmRest posiada własny zespół odpowiedzialny za zarządzanie jakością, którego zadaniem jest zapewnienie zgodności z wszystkimi odnośnymi wymogami zdrowotnymi i sanitarnymi, określanie kluczowych kryteriów oceny jakości współpracy z dostawcami i monitorowanie poszczególnych dostawców w świetle tych kryteriów, współpraca z personelem Yum! odpowiedzialnym za zarządzanie jakością oraz prowadzenie szkoleń i doradztwa technicznego dla personelu zatrudnionego w restauracjach.

Przeważająca część surowców oraz opakowań pozyskiwana jest od dostawców krajowych. Przy zakupach niektórych produktów wykorzystywane są umowy o zasięgu globalnym zawarte przez Yum!; są to między innymi mąka do produkcji pizzy, frytki, koncentrat pomidorowy oraz przyprawy stosowane w restauracjach KFC. AmRest nieustannie monitoruje rynek, poszukując możliwości doskonalenia procesu zaopatrzenia i obniżenia cen zakupu.

Poniższa tabela przedstawia niektóre dane w odniesieniu do głównych kategorii dostaw AmRest dla każdego ze wskazanych okresów:

Tabela 12: Główne kategorie dostaw dla AmRestu w latach 2001-2003 oraz 6 miesięcy 2004

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia					
	2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Kurczak	20 958	27,5	43 844	28,6	40 190	29,4	35 611	28,6

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia					
	2004		2003		2002		2001	
Warzywa	10 955	14,4	10 741	7,0	6 336	4,6	4 815	3,9
Papier i opakowania	7 267	9,6	13 811	9,0	11 790	8,6	11 344	9,1
Zimne napoje	5 971	7,9	12 019	7,8	10 179	7,5	8 814	7,1
Pieczynwo ⁽¹⁾	5 565	7,3	9 104	6,0	5 952	4,4	5 650	4,5
Ser	4 293	5,6	9 855	6,5	9 616	7,0	9 201	7,4
Frytki	4 000	5,2	7 891	5,2	6 371	4,7	5 751	4,7
Inne	17 359	22,5	46 091	29,8	46 253	30,7	43 176	34,1
Łączne koszty dostaw	76 368	100,0	153 356	100,0	136 687	100,0	124 362	100,0

Źródło: AmRest

Uwaga:

(1) Włącznie z pewnymi innymi produktami KFC Poland

8 UZALEŻNIENIE OD JEDNEGO LUB KILKU ODBIORCÓW LUB DOSTAWCÓW

Odbiorcy

W ocenie AmRest nie istnieje uzależnienie wobec odbiorców ze względu na fakt, iż produkty AmRest są kierowane do bardzo szerokiej liczby indywidualnych klientów poprzez sieć własnych restauracji.

Dostawcy

W okresie od 2001 do 2002 struktura dostawców firmy AmRest była stabilna. Ponad 60% zaopatrzenia dostarczane było przez firmę BOC (Gist). Kolejni dostawcy w wartościowym ujęciu nie przekraczali 10% udziału w wartości zamówień ogółem.

Tabela 13: Najwięksi dostawcy AmRest w latach 2001 i 2002

Firma/Rok	2002		2001	
	Wartość (w tys. PLN)	%	Wartość(w tys. PLN)	%
GIST Sp. z o.o. (BOC)	88.060	62,2%	82.324	61,6%
Agropol Food s.r.o. (Vodniansy)	13.452	9,5%	12.546	9,4%
Drobimex Sp. z o.o.	12.801	9,0%	12.767	9,6%
P.P.H.U. Konspol-Bis Sp. z o.o.	10.775	7,6%	12.284	9,2%
Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o.	2.654	1,9%	2.153	1,6%
Inni	13.779	9,7%	11.593	8,7%
Razem	141.521	100%	133.667	100%

Źródło: AmRest

W 2003 r. struktura dostawców uległa większej dywersyfikacji. Głównym dostawcą AmRest stała się firma McLane, której udział pod względem wartości wynosił w 2003 r. 30% wartości zamówień ogółem. Kolejną pozycję zajmuje BOC (GIST) z udziałem na poziomie 28%. Udział kolejnych dostawców w ujęciu wartościowym nie przekracza 10%.

Tabela 14: Najwięksi dostawcy AmRestu w 2003 roku

Firma	Wartość (w tys. PLN)	%
McLane Polska Sp. z o.o.	45.339	30,0%
GIST Sp. z o.o.(BOC)	42.591	28,2%
E.S.T.N A.S.	12.175	8,0%
Agropol Food s.r.o. (Vodniansy)	15.032	9,9%
Drobimex Sp. z o.o.	12.573	8,3%
P.P.H.U. Konspol-Bis Sp. z o.o.	12.192	8,1%
Bona Agra Sp. z o.o.	3.688	2,4%

Firma	Wartość (w tys. PLN)	%
Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o.	2.780	1,8%
Inni	4.895	3,2%
Razem	151.265	100%

Źródło: AmRest

W lipcu 2003 r. głównym dostawcą AmRest została firma McLane, zastępując firmę BOC (GIST). Można uznać, iż AmRest jest w pewnym stopniu uzależniony od usług świadczonych przez McLane. Firma ta zaopatruje restauracje we wszystkie towary z wyłączeniem kurczaków oraz zakupów sporadycznych dokonywanych przez restauracje na bazarach lub w sklepach i opiewających na drobne kwoty (tak kupowane są m.in. ziola). Jednocześnie AmRest ma prawo odrzucać dostawców, którzy dostarczają towar do McLane, a nie spełniają kryteriów jakościowych ustalonych przez AmRest. Obecnie firma McLane dostarcza produkty bezpośrednio do restauracji 3 razy w tygodniu.

Kurczaki dostarczane są do restauracji przez trzech dostawców z różną częstotliwością w zależności od kraju, w jakim działa dana restauracja. W Czechach dostawy odbywają się 5 razy w tygodniu do różnych restauracji i w różne dni tygodnia. W efekcie dostawy są prowadzone przez 7 dni w tygodniu, wynika to m.in. z dużego średniego wolumenu sprzedaży w tym kraju. Z kolei w Polsce kurczaki dostarczane są 3 razy w tygodniu również w różne dni w zależności od restauracji.

Poniżej przedstawiona jest tabela pokazująca strukturę dostawców w podziale na produkty i kraj pochodzenia.

Tabela 15: Struktura produktowa i geograficzna dostawców w 2003 r.

Produkt	Dostawca	Kraj	Wartość zakupu w tys. PLN	% udział
1. Kurczak	P.P.H.U. Konspol-Bis Sp. z o.o.	Polska	12 192	27,84%
	Drobimex Sp. z o.o.	Polska	12 573	28,71%
	McLane Sp. z o.o.	Polska	2 200	5,02%
	GIST Sp. z o.o.	Polska	1 800	4,11%
	Agropol Food s.r.o. (Vodniany)	Czechy	15 032	34,32%
2. Warzywa	Bona Agra Sp. z o.o.	Polska	3 688	34,47%
	Frytowice	Czechy	2 040	19,07%
	McLane Sp. z o.o.	Polska	2 970	27,76%
	GIST Sp. z o.o.	Polska	2 000	18,70%
3. Papier i opakowania	E.S.T.N. AS	Czechy	3 100	22,46%
	McLane Sp. z o.o.	Polska	5 250	38,04%
	GIST Sp. z o.o.	Polska	5 450	39,49%
4. Zimne napoje	Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o.	Polska	2 780	23,17%
	Pepsi-Cola Czechy	Czechy	2 000	16,67%
	McLane Sp. z o.o.	Polska	3 610	30,08%
	GIST Sp. z o.o.	Polska	3 610	30,08%
5. Pieczywo	E.S.T.N. AS	Czechy	3 000	32,97%
	McLane Sp. z o.o.	Polska	2 970	32,64%
	GIST Sp. z o.o.	Polska	3 130	34,40%
6. Ser	McLane Sp. z o.o.	Polska	5 000	50,51%
	GIST Sp. z o.o.	Polska	4 900	49,49%
7. Frytki	E.S.T.N. AS	Czechy	2 600	32,91%
	McLane Sp. z o.o.	Polska	2 800	35,44%

Produkt	Dostawca	Kraj	Wartość zakupu w tys. PLN	% udział
	GIST Sp. z o.o.	Polska	2 500	31,65%
INNE	McLane Sp. z o.o.	Polska	20 580	45,02%
	GIST Sp. z o.o.	Polska	19 150	41,89%
	E.S.T.N. AS	Czechy	3 470	7,59%
	Nomikos	Grecja	900	1,97%
	IFL	Wielka Brytania	1 610	3,52%

9 OPIS ZNACZĄCYCH UMÓW

W opinii Emitenta umowy, których stroną są akcjonariusze oraz podmioty powiązane, zostały zawarte na warunkach rynkowych. W przyszłości Emitent zamierza zawierać wszelkie umowy z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych.

9.1 Emitent

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent jest stroną jednej znaczącej umowy.

9.1.1 Umowa Franchisingu

Data zawarcia Umowy:

06.10.2000 r.

Strony Umowy:

KFC International Holdings, Inc. (KFC) i Pizza Hut International L.L.C. (PH) jako Franczyzodawcy oraz Emitent jako Franczyzobiorca. Z dniem 01.01.2004 r., wskutek wewnętrznej reorganizacji w grupie Yum!, stroną Umowy jako Franczyzodawca został Yum! Restaurants International Switzerland, Sarl (Yum).

Przedmiot Umowy:

Przedmiotem Umowy jest umożliwienie Emitentowi wykorzystywania koncepcji pod nazwą „Restauracja KFC” (**Koncepcja**) oraz udzielenie Emitentowi przez KFC oraz PH franczyzy na używanie: (a) systemu przygotowywania, marketingu i sprzedaży produktów żywnościowych w ramach eksploatacji Koncepcji (**System**); (b) własności systemowej, na którą w rozumieniu Umowy składają się treści instrukcji, wszelki know how, informacje, specyfikacje, systemy oraz dane wykorzystywane przez KFC/PH w ramach Systemu lub w odniesieniu do Systemu, włączając bez ograniczeń tajemnice handlowe, prawa autorskie, patenty oraz inne prawa własności intelektualnej (**Własność Systemowa**); (c) znaków towarowych, znaków usługowych, nazw handlowych i innych podobnych praw przysługujących KFC/PH lub spółkom należącym do grupy przedsiębiorstw, w której znajduje się KFC/PH, i każdorazowo wskazane przez KFC/PH do wykorzystania.

Zakres geograficzny Umowy obejmuje terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i Republiki Czeskiej. Franczyza jest udzielona na następującą ilość lokalizacji: (a) 38 lokalizacji „KFC”, (b) 41 lokalizacji „PH”, (c) 14 wspólnych lokalizacji „KFC/PH” (**Lokalizacje**). Umowa nie wymienia wszystkich znaków będących przedmiotem franczyzy, uznać zatem trzeba, iż dotyczy ona wszystkich znaków, na które KFC/PH posiadają prawa ochronne skuteczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Republiki Czeskiej, lub które zostały zgłoszone do rejestracji w stosownym urzędzie w celu uzyskania praw ochronnych skutecznych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Republiki Czeskiej. KFC posiada 12 zarejestrowanych znaków towarowych oraz 7 znaków towarowych zgłoszonych do rejestracji w Urzędzie Patentowym RP oraz 17 zarejestrowanych znaków towarowych w Urzędzie Własności Przemysłowej Republiki Czeskiej. PH posiada 12 zarejestrowanych znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP oraz 9 zarejestrowanych znaków towarowych w Urzędzie Własności Przemysłowej Republiki Czeskiej.

Struktura umowy:

Umowa składa się z głównej umowy franczyzy (**Umowa Główna**), której integralną częścią są listy Lokalizacji, których dotyczy Umowa Główna (**Listy Lokalizacji**) oraz umowa franczyzy stanowiąca załącznik do Umowy Głównej (**Umowa Franczyzy**). Do Umowy Franczyzy dołączone są załączniki (**Załączniki**). Zgodnie

z postanowieniami Umowy Głównej strony ustaliły domniemanie, iż w odniesieniu do każdej Lokalizacji wymienionej w Listach Lokalizacji zawarta została odrębna umowa franchisingu, na zasadach określonych w Umowie Franchizy.

Istotne postanowienia umowne:

Z tytułu umowy franchisingu Emitent jest zobowiązany do zapłaty oddzielnie dla każdej Lokalizacji opłaty stałej w wysokości 6% przychodów uzyskanych w okresie rozliczeniowym odpowiadającym czasowi trwania roku finansowego Emitenta.

Umowa Główna została zawarta na okres do czasu wygaśnięcia ostatniej Umowy Franchizy w odniesieniu do ostatniej z Lokalizacji. Na podstawie Umowy Franchizy, franchiza została udzielona w odniesieniu do Lokalizacji na czas określony 10 lat. Przewidziana jest możliwość przedłużenia okresu trwania Umowy Franchizy w odniesieniu do każdej z Lokalizacji na okres kolejnych 10 lat, jeżeli zostaną spełnione przez Emitenta szczegółowe kryteria określone w treści Umowy Franchizy. Warunkiem przedłużenia jest zapłata przez Emitenta o odniesieniu do każdej z Lokalizacji opłaty za przedłużenie Umowy Franchizy w wysokości 50% kwoty odpowiadającej wysokości jednorazowej opłaty początkowej uiszczonej przez Emitenta przy zawarciu Umowy, powiększonej zgodnie ze wzrostem wskaźnika cen konsumenckich w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej w okresie od dnia udzielenia franchizy do dnia upływu pierwotnego okresu trwania Umowy Franchizy. W razie opóźnienia w zapłacie jakiegokolwiek należności na podstawie Umowy Franchizy Emitent zobowiązany jest zapłacić odsetki naliczane za każdy dzień opóźnienia w wysokości 18 %.

Wszelka działalność reklamowa Emitenta związana z prowadzeniem działalności, do której odnosi się przedmiot Umowy Franchizy możliwa jest jedynie po uzyskaniu uprzedniej zgody KFC/PH. Emitent jest obowiązany do przeznaczenia kwoty na działalność reklamową w wysokości nie mniejszej niż 5% przychodów uzyskanych w okresie rozliczeniowym odpowiadającym czasowi trwania roku finansowego zgodnie ze wskazówkami KFC/PH.

Emitent nie może przenieść ani w inny sposób obciążyć jakiegokolwiek uprawnienia lub prawa przyznanego na podstawie Umowy Głównej oraz Umowy Franchizy bez zgody KFC/PH, z wyjątkiem przeniesienia takiego interesu na spółkę w całości kontrolowaną przez Emitenta za uprzednim 30-dniowym zawiadomieniem KFC/PH. Wymóg zawiadomienia nie dotyczy jednak przeniesienia uprawnień w stosunku do Lokalizacji wymienionych w Listach Lokalizacji. Powyższe postanowienie Umowy Głównej stanowi podstawę prawną dla AmRest Polska oraz AmRest Czechy do korzystania z przedmiotu Umowy Głównej oraz Umowy Franchizy. Nie istnieją jednak żadne umowy zawarte w formie pisemnej pomiędzy Emitentem oraz AmRest Polska lub AmRest Czechy regulujące kwestię uprawnień obu spółek zależnych do korzystania z przedmiotu Umowy Głównej oraz Umowy Franchizy. W przypadku przeniesienia uprawnień z Umowy Głównej oraz Umowy Franchizy Emitent jest zobowiązany zapłacić KFC/PH opłatę transferową wynoszącą co do zasady 5.000 USD, aktualizowaną corocznie zgodnie ze wzrostem wartości wskaźnika cen konsumenckich w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.

Emitent nie może pośrednio lub bezpośrednio bez uprzedniej zgody KFC/PH: (a) zezwolić na sprzedaż, przeniesienie, darowiznę, zastaw lub obciążenie przez jakikolwiek podmiot akcji w Emitencie, (b) wyemitować jakichkolwiek nowych akcji dla jakiegokolwiek podmiotu, który nie jest akcjonariuszem Emitenta w dniu udzielenia franchizy, (c) zezwolić na jakąkolwiek reorganizację, połączenie lub inną istotną zmianę struktury lub stanu finansowego Emitenta. Dodatkowo w przypadku zmiany bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad Emitentem, Emitent zobowiązany jest stosować wszystkie procedury transferowe Emitenta, określone w odpowiednich instrukcjach. Powyższe postanowienia umowne muszą być wzięte pod uwagę w procesie publicznej emisji akcji Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, w dniu 15.11.2004 r. Yum! jako obecny Franchyzodawca udzielił Emitentowi zgody na publiczną sprzedaż akcji AmRest oraz na wtórny publiczny obrót akcjami AmRest na GPW, a także zrzekł się prawa pierwszeństwa nabycia akcji w związku z pierwszą ofertą publiczną AmRest i obrotem wtórnym na GPW. Yum! zrzekł się również prawa wypowiedzenia Umowy w przypadku, gdy rozwiązaniu ulegnie Umowa dotycząca porozumienia między Akcjonariuszami (opisana w Rozdziale V, pkt 11.1.2) oraz Umowa w sprawie oferty publicznej (opisana w Rozdziale V, pkt 11.1.1). Ponadto, w lutym 2005 r. Yum! oraz Emitent uzgodnili, iż akcjonariusze, którzy nabędą 20% i więcej akcji AmRest, powinni udzielić standardowej międzynarodowej gwarancji dla Franchyzodawcy lub przystąpić do porozumienia między akcjonariuszami. Powyższe zrzeczenia i ustalenia uwarunkowane są zgodnością pierwszej oferty publicznej AmRest z Umową w sprawie oferty publicznej (opisana w Rozdziale V, pkt 11.1.1) oraz przeprowadzeniem pierwszej oferty publicznej do dnia 30.04.2005 r.

Umowa Główna i Umowa Franczyzy mogą zostać wypowiedziane z natychmiastowym skutkiem w następujących przypadkach: (a) Emitent nie jest w stanie płacić swoich wymagalnych długów, w stosunku do Emitenta ogłoszona zostanie upadłość lub wyznaczony zostanie likwidator, zarządca lub jakikolwiek inny lokalny podmiot o podobnej funkcji w odniesieniu do Emitenta albo do przedsiębiorstwa Emitenta związanego z prowadzeniem działalności, do której odnosi się przedmiot Umowy Franczyzy; (b) Emitent lub którykolwiek z gwarantów w rozumieniu Umowy Franczyzy (**Gwarant**) naruszy określone postanowienia Umowy Franczyzy oraz nie usunie naruszenia tych postanowień w terminie oznaczonym przez KFC/PH; (c) Emitent lub którykolwiek z Gwarantów popełni jakiekolwiek przestępstwo, wykroczenie lub dopuści się jakiegokolwiek naruszenia, które w rozsądnej ocenie KFC/PH negatywnie wpłynie na renomę przedsiębiorstwa związanego z prowadzeniem działalności, do której odnosi się przedmiot Umowy, znaków towarowych, Systemu oraz Własności Systemowej; (d) Emitent umyślnie lub wskutek niedbalstwa utrzymuje nieprawdziwe dane dotyczące przedsiębiorstwa związanego z prowadzeniem działalności, do której odnosi się przedmiot Umowy, albo przekazuje KFC/PH nieprawdziwe raporty; (e) Emitent nie prowadzi działalności, do której odnosi się przedmiot Umowy, przez trzy kolejne dni bez uprzedniej pisemnej zgody KFC/PH, wyłączając przerwy w działalności będące wynikiem okoliczności niezależnych od Emitenta; (f) rozwiązaniu ulegną dwie z umów pomiędzy Emitentem i KFC/PH (lub spółkami zależnymi którejkolwiek ze stron) wymienionych w Umowie Głównej w ciągu poprzedzających 24 miesiące.

W razie zaistnienia okoliczności uzasadniających wypowiedzenie Umowy KFC/PH może dodatkowo: (a) wypowiedzieć uprawnienie Emitenta do skorzystania z prawa do przedłużenia okresu trwania Umowy Franczyzy; (b) wypowiedzieć jakiekolwiek uprawnienia rozwojowe lub uprawnienia opcjonalne w odniesieniu do jakiegokolwiek systemu lub rozwiązania, przyznane Emitentowi na podstawie jakiejkolwiek innej umowy pomiędzy Emitentem oraz KFC/PH; (c) podjąć wszelkie działania konieczne wedle uznania KFC/PH w celu usunięcia skutków naruszenia na koszt Emitenta; (d) ograniczyć lub wstrzymać dostawę przez KFC/PH lub którąkolwiek z ich spółek zależnych jakichkolwiek produktów, materiałów, sprzętu lub usług do Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Franczyzy Emitent został wyznaczony jako Główny Operator, którego zadaniem jest zarządzanie działalnością, do której odnosi się przedmiot Umowy Głównej oraz Umowy Franczyzy, jak również kontakty z KFC/PH w odniesieniu do wszelkich kwestii wynikających z Umowy.

Niezależnie od Umowy Głównej oraz Umowy Franczyzy Emitent zawarł z KFC/PH oddzielne umowy franchisingu (**Oddzielne Umowy Franchisingu**) dla każdej poszczególnej lokalizacji, nie ujętej w Listach Lokalizacji załączonych do Umowy Głównej. Zawarto 40 Oddzielnych Umów Franchisingu dla lokalizacji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz 16 Oddzielnych Umów Franchisingu dla lokalizacji na terenie Republiki Czeskiej. Oddzielną Umowę Franchisingu zawarto także z Yum! Restaurants International Switzerland, Sarl (Yum) w odniesieniu do jednej lokalizacji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w Warszawie. Treść Oddzielnych Umów Franchisingu jest oparta na wzorze Umowy Franczyzy oraz Załączników. Różnice pomiędzy treścią Oddzielnych Umów Franchisingu dotyczą wysokości jednorazowej opłaty początkowej uiszczonej przez Emitenta przy zawarciu umowy oraz wysokości opłaty za przedłużenie okresu obowiązywania każdej z Oddzielnych Umów Franchisingu.

Przedmiotem każdej z Oddzielnych Umów Franchisingu jest udzielenie Emitentowi przez KFC oraz PH franczyzy na używanie: (a) systemu przygotowywania, marketingu i sprzedaży produktów żywnościowych w ramach eksploatacji Rozwiązania (**System**); (b) własności systemowej, na którą w rozumieniu Umowy składają się treści instrukcji, wszelki know how, informacje, specyfikacje, systemy oraz dane wykorzystywane przez KFC/PH w ramach Systemu lub w odniesieniu do Systemu, włączając bez ograniczeń tajemnice handlowe, prawa autorskie, patenty oraz inne prawa własności intelektualnej (Własność Systemowa); (c) znaków towarowych, znaków usługowych, nazw handlowych i innych podobnych praw przysługujących KFC/PH lub spółkom należącym do grupy przedsiębiorstw, w której znajduje się KFC/PH i każdorazowo wskazane przez KFC/PH do wykorzystania.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.2 AmRest Polska

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska jest stroną 8 znaczących umów.

9.2.1 Umowa dystrybucji

Data zawarcia umowy:

02.04.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Polska i McLane Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Błoniu (**Dystrybutor**).

Przedmiot umowy:

Zakup, magazynowanie, sprzedaż i dystrybucja produktów spożywczych i innych niż spożywcze, oznaczonych w załączniku do umowy, (**Produkty**) przez Dystrybutora dla i do AmRest Polska na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (**Terytorium**), a także dla i do franczyzobiorców działających na podstawie umowy franchisingowej zawartej pomiędzy nimi a Yum Brand International, obejmującej swym zakresem Terytorium (**Franczyzobiorcy**) oraz franczyzobiorców działających na podstawie umowy franchisingowej zawartej pomiędzy nimi a Yum Brand International, obejmującej swym zakresem obszar inny niż Terytorium (**Franczyzobiorcy Zewnętrzni**).

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 7.200.000 PLN netto.

Dystrybutor zobowiązuje się do świadczenia na rzecz wszystkich restauracji prowadzonych przez AmRest Polska oraz przez Franczyzobiorców usług (**Usługi**) polegających na: dokonywaniu w imieniu własnym zakupu Produktów od dostawców każdorazowo zatwierdzonych przez AmRest Polska zgodnie z umową zawartą pomiędzy AmRest Polska a dostawcami (**Zatwierdzeni Dostawcy**), dokonywaniu odbioru Produktów od Zatwierdzonych Dostawców w miejscu wskazanym przez Dystrybutora, składowaniu Produktów, przyjmowaniu i przetwarzaniu zamówień Produktów oraz dokonywaniu dystrybucji zamówionych Produktów.

Minimalna gwarantowana wielkość zakupu od Dystrybutora przez AmRest Polska, Franczyzobiorców oraz Franczyzobiorców Zewnętrznych wynosi 1,1 miliona stóp sześciennych rocznie.

W zamian za świadczone usługi Dystrybutorowi przysługuje wyłącznie opłata naliczana w sposób określony w załączniku do umowy (**Opłata Dystrybucyjna**), płacona Dystrybutorowi przez AmRest Polska, Franczyzobiorców oraz Franczyzobiorców Zewnętrznych.

Dystrybutor zgadza się zaopatrywać w Produkty wyłącznie od Zatwierdzonych Dostawców oraz zgadza się, aby żadne Produkty nie były pozyskiwane od innych dostawców niż Zatwierdzeni Dostawcy. Dystrybutor zobowiązany jest dokonywać zakupu Produktów od Zatwierdzonych Dostawców we własnym imieniu. AmRest Polska lub wyznaczonemu przez AmRest Polska podmiotowi przysługuje wyłączne prawo do ustalania wszelkich warunków zakupu Produktów zamawianych od Zatwierdzonych 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 Zatwierdzonych Dostawców według warunków zakupu i zaopatrzenia przez Zatwierdzonych Dostawców określonych w załączniku do umowy. Dystrybutor będzie odpowiedzialny za płacenie Zatwierdzonym Dostawcom w terminach uzgodnionych przez AmRest Polska lub upoważniony przez AmRest Polska podmiot. Wykaz cen netto zakupu od Zatwierdzonych Dostawców dla Dystrybutora wraz z warunkami dostawy znajduje się w załączniku do umowy i będzie każdorazowo jednostronnie podawany przez AmRest Polska lub upoważniony podmiot do Dystrybutora na 14 dni przed rozpoczęciem nowego trzymiesięcznego okresu obrotowego.

Zatwierdzeni Dostawcy będą dostarczać Produkty do magazynu Dystrybutora w Błoniu. Dystrybutor będzie we własnym imieniu dostarczał Produkty do restauracji prowadzonych przez AmRest Polska lub przez Franczyzobiorców (**Restauracje**) na warunkach zakupu i dostarczania określonych w załączniku do umowy. Wykaz cen planowanych netto do Restauracji znajduje się w załączniku do umowy i będzie każdorazowo jednostronnie podawany przez AmRest Polska lub upoważniony podmiot do Dystrybutora na 14 dni przed rozpoczęciem nowego trzymiesięcznego okresu obrotowego.

AmRest Polska wyraża zgodę na podjęcie uzasadnionych wysiłków w celu zapewnienia, aby wszyscy Franczyzobiorcy oraz Franczyzobiorcy Zewnętrzni korzystali z Dystrybutora jako preferowanego Dystrybutora Produktów na Terytorium.

AmRest Polska ma prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 60-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku: istotnego naruszenia przez Dystrybutora umowy i dalszego istotnego naruszania postanowień umowy pomimo pisemnego wezwania go przez AmRest Polska do zaniechania naruszeń w terminie 30 dni, utraty przez Dystrybutora prawa do firmy „McLane” lub prawa do używania znaków towarowych „McLane”, a także zmian w strukturze kapitałowej spółki handlowej, w ramach której działa Dystrybutor, lub zmian formy organizacyjno-prawnej, w ramach której Dystrybutor prowadzi działalność. Dystrybutor ma prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 60-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku: istotnego naruszenia przez AmRest Polska umowy i dalszego istotnego naruszania postanowień umowy pomimo pisemnego wezwania jej przez Dystrybutora do zaniechania naruszeń w terminie 30 dni, utraty przez AmRest Polska prawa do używania znaków towarowych „Pizza Hut” i „KFC”, a także wydzierżawienia bądź sprzedaży przez AmRest Polska przedsiębiorstwa spółki lub utracenia w inny sposób możliwości zarządzania lub administrowania tym przedsiębiorstwem. AmRest Polska ma prawo wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym w przypadku niespełniania przez Dystrybutora wymogów kontroli jakości i kontroli bezpieczeństwa żywności, a także wydzierżawienia bądź sprzedaży przez Dystrybutora przedsiębiorstwa spółki lub utracenia w inny sposób możliwości zarządzania lub administrowania tym przedsiębiorstwem.

Kary umowne:

Dystrybutor zapłaci AmRest Polska karę umowną w wysokości 1 miliona złotych w przypadku naruszenia zobowiązania do niepodjęcia, do czasu wygaśnięcia lub wcześniejszego rozwiązania umowy, współpracy z firmami konkurencyjnymi wobec AmRest Polska.

Zastrzeżenia warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na okres 3 lat i 1 miesiąca, tj. obowiązuje od dnia 02.07.2003 r. do dnia 01.08.2006 r. Jeden rok przed upływem okresu obowiązywania umowy strony omówią możliwość przedłużenia okresu jej obowiązywania. Jeżeli porozumienie o przedłużeniu okresu obowiązywania umowy nie zostanie zawarte na piśmie do dnia 01.12.2005 r., umowa wygaśnie automatycznie w dniu 01.08.2006 r.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.2.2 Globalna umowa o współpracy

Data zawarcia umowy:

01.03.2001 r.

Strony umowy:

AmRest Polska oraz Pepsi-Cola International (PCI) i Pepsi Cola General Bottlers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (PCI Bottlers).

Przedmiot umowy:

Dostawa przez PCI Bottlers gotowych napojów gazowanych w butelkach i puszkach (Pepsi-Cola, Pepsi Light, Pepsi Max, Seven-Up i Mirinda) (**Produkty Gotowe**) oraz syropu używanego do produkcji napojów gazowanych rozlewanych przez dystrybutor (**Syrop**) (razem **Produkty**).

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 670.000 PLN netto. Ceny Syropu i Produktów Gotowych zostały określone w załączniku do umowy. Coroczna podwyżka cen nie może być większa niż 50% wskaźnika inflacji ogłaszanego przez Główny Urząd Statystyczny.

AmRest Polska zobowiązuje się, że Syrop będzie używany wyłącznie w celu produkcji napojów gazowanych rozlewanych przez dystrybutor. Urządzenia służące do produkcji napojów gazowanych z Syropu i ich rozlewu przez dystrybutor (**Urządzenia**) mogą być używane wyłącznie do produkcji i rozlewu napojów gazowanych Pepsi-Cola International.

PCI Bottlers zobowiązany jest płacić AmRest Polska corocznie opłatę od ilości nabytych Produktów naliczaną od litrów łącznej ilości nabytych Produktów przez AmRest Polska w ciągu roku. Ponadto, oprócz powyższej opłaty, PCI Bottlers zobowiązany jest płacić AmRest Polska corocznie dodatkową opłatę naliczaną od litrów łącznej ilości nabytych Produktów przez AmRest Polska w ciągu roku w zależności od wzrostu łącznej ilości Produktów nabytych w ciągu roku w stosunku do poprzedniego roku.

PCI Bottlers zobowiązany jest przekazywać AmRest Polska corocznie fundusze na programy marketingowe mające na celu zwiększenie sprzedaży Produktów w Restauracjach. Dokładna wysokość funduszy i ich przeznaczenie na konkretne programy marketingowe zostaną określone przez strony przed rozpoczęciem programu marketingowego. AmRest Polska zobowiązany jest reklamować produkty Pepsi-Cola International w celu zwiększenia ich sprzedaży w Restauracjach.

PCI Bottlers zobowiązany jest nabyć i zainstalować na swój koszt Urządzenia w Restauracjach, w których sprzedawane są napoje gazowane produkowane z Syropu. Po zainstalowaniu Urządzenia pozostają własnością PCI Bottlers. PCI Bottlers zobowiązany jest zapewnić na swój koszt konserwację i naprawę Urządzeń. Jeżeli, po upływie okresu obowiązywania umowy, AmRest Polska nie odnowi umowy i w efekcie zmieni dostawcę napojów gazowanych, AmRest Polska zapłaci PCI Bottlers kwotę w wysokości wartości księgowej Urządzeń dostarczonych przez PCI Bottlers i nabędzie Urządzenia na własność albo zwróci Urządzenia PCI Bottlers.

PCI Bottlers ma obowiązek świadczyć każdej z restauracji AmRest Polska na wezwanie usługi serwisowe w sprawach nagłych, określone w umowie, bez żadnych dodatkowych opłat. Jednakże, jeżeli PCI Bottlers otrzyma 6 lub więcej takich wezwań od konkretnej restauracji AmRest Polska, w danym roku kalendarzowym w okresie obowiązywania umowy, PCI Bottlers może powiadomić AmRest Polska, że po 60 dniach od tego zawiadomienia zacznie obciążać tę restaurację AmRest Polska za każde takie przyszłe wezwanie w wysokości kosztów poniesionych przez PCI Bottlers plus 10%.

Kary umowne:

AmRest Polska jest zobowiązany przez cały okres obowiązywania umowy do podejmowania określonych w umowie czynności reklamowych i promocyjnych mających na celu zwiększenie sprzedaży Produktów. W przypadku, gdy PCI Bottlers uzna, że AmRest Polska naruszył w sposób istotny powyższe zobowiązanie, powinien zawiadomić o tym AmRest Polska i strony powinny podjąć wspólnie działania w celu ustalenia planu przywrócenia stanu zgodnego z umową w ciągu 3 miesięcy od czasu zawiadomienia PCI Bottlers. Jeżeli AmRest Polska nie wywiąże się ze zobowiązania po upływie 3-miesięcznego okresu, PCI Bottlers ma prawo do obniżenia wysokości funduszy na programy marketingowe przysługujące AmRest Polska w danym roku kalendarzowym w danym kraju – do wartości równej 50 % wszystkich funduszy na programy marketingowe uzyskane przez restauracje AmRest Polska w danym kraju i w danym roku, innych niż fundusze na programy marketingowe udzielone głównemu zarządowi AmRest Polska, pomnożonej przez średni procent, w jakim te zobowiązania nie zostały wykonane w danym kraju i w danym roku kalendarzowym.

Zastrzeżenia warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 5 lat i obowiązuje od dnia 1.01.2001 r. do dnia 31.12.2005 r. Żadna ze stron nie jest zobowiązana do przedłużenia umowy ponad powyższy termin.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.2.3 Umowa ramowa dostawy

Data zawarcia umowy:

31.05.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska i McLane Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Błoniu (**Odbiorca**) oraz Zakład Produkcji Spożywczej „Dijo” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Dostawca**).

Przedmiot umowy:

Dostawa przez Dostawcę określonych produktów wytwarzanych przez Dostawcę (w szczególności placki typu tortilla) (**Produkty**) do Odbiorcy, który dystrybuuje Produkty do restauracji prowadzonych przez AmRest Polska,

Yum Brands Global Restaurants International oraz franczyzobiorców Yum Brands Global Restaurants International.

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa przewidywana roczna wartość przedmiotu umowy powinna wynosić 2.200.000 PLN netto. Cena za Produkty dostarczane do AmRest Polska, Odbiorcy, American Restaurants a.s. z siedzibą w Pradze, Czechy i E.S.T. a.s. z siedzibą w Kladno, Czechy, a także do Yum Brands Global Restaurants International lub franczyzobiorców Yum Brands Global Restaurants International została określona w umowie w zależności od sztuki. Dostawca zobowiązany jest zapłacić opłatę SCM fee (prowizja za umożliwienie sprzedaży franczyzobiorcom). Dostawca zobowiązany jest dostarczać Produkty na rzecz American Restaurants w Czechach po cenie niższej od ceny oferowanej za Produkty przez jakiegokolwiek innego dostawcę, zaaprobowanego przez Yum Brands Global Restaurants International, jednak nie wyższej niż cena określona zgodnie z postanowieniami umowy. Ceny określone w umowie obowiązują do dnia 02.04.2006 r. Zasady zmian cen Produktów po tej dacie określone zostały w załączniku do umowy. Ustalona cena zawiera koszty opakowania, oznaczania i etykietowania.

Rozpoczęcie dostaw Produktów rozpocznie się w dniu 02.04.2005 r. W dacie rozpoczęcia dostaw Dostawca zobowiązany jest posiadać status zaaprobowanego dostawcy do sieci Pizza Hut oraz KFC. Dostawca zobowiązuje się dostarczyć do Odbiorcy Produkty w ilości nie mniej niż 5 milionów sztuk rocznie, czyli łącznie przez okres obowiązywania umowy 35 milionów sztuk. Odbiorca ma prawo nie odebrać w danym roku wskazanej powyżej ilości Produktów – w takiej sytuacji umowa będzie obowiązywać strony aż do momentu odbioru 35 milionów sztuk Produktów, lecz nie później niż w okresie 7 lat od dnia 02.04.2005 r.

Wielkość poszczególnych dostaw Produktów będzie określana w pisemnych zamówieniach Odbiorcy. Każde zamówienie określi ilość wyrobów oraz miejsce dostawy (magazyn w Polsce, w Czechach lub w innym kraju). Transport wyrobów zapewnia Dostawca na własny koszt. AmRest Polska ma prawo wskazania Dostawcy innego podmiotu w miejsce dotychczasowego Odbiorcy.

Umowa może zostać wypowiedziana przez AmRest Polska ze skutkiem natychmiastowym w przypadku utraty przez Dostawcę statusu dostawcy zaaprobowanego przez Yum Brands Global Restaurants International, a także w przypadku niewykonania przez Dostawcę obowiązku zapłaty należności z tytułu opłaty SCM fee. AmRest Polska może odstąpić od umowy w przypadku negatywnej oceny Produktu przez przedstawicieli AmRest Polska lub eksperta. W wypadku wypowiedzenia umowy przez AmRest Polska umowa ulega również rozwiązaniu pomiędzy Dostawcą i Odbiorcą. Dostawca może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku przekroczenia przez AmRest Polska lub Odbiorcę terminu zapłaty za którąkolwiek z dostaw o więcej niż 24 dni lub naruszenia zasady wyłączności Dostawcy przez Odbiorcę – w tym wypadku nie przysługują mu roszczenia odszkodowawcze.

Kary umowne:

W przypadku nieodebrania przez AmRest Polska pełnej ilości sztuk Produktów w danym roku, tj. 5 milionów sztuk w jednym roku, AmRest Polska zobowiązany jest zapłacić Dostawcy karę umowną w wysokości 4 groszy za każdą nieodebraną zgodnie z umową sztukę Produktów. Ilość odebranego towaru kumuluje się w poszczególnych latach w ten sposób, że jeżeli w danym roku nie zostanie odebrane 5 milionów sztuk towaru, ale w poprzednim okresie ilość sztuk odebranego towaru przewyższy 5 milionów za każdy rok, kara umowna nie obowiązuje, jeżeli suma odebranego towaru podzielona przez ilość lat nie jest niższa niż 5 milionów. Wyżej określona kara umowna stanowić będzie całkowite zaspokojenie roszczeń odszkodowawczych Dostawcy względem Odbiorcy lub/i AmRest z tytułu nieodebrania ilości Wyrobów określonych umową.

AmRest Polska zobowiązany jest zapłacić Dostawcy karę umowną w wysokości 6 groszy za każdą nieodebraną sztukę Produktów w przypadku naruszenia przez AmRest Polska określonej w umowie zasady wyłączności.

Zastrzeżenia warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 6 lat, licząc od dnia 02.04.2005 r. Umowa może zostać przedłużona każdorazowo na kolejny okres 5-letni, za oddzielną zgodą AmRest Polska, gdy Dostawca przedstawi ofertę konkurencyjną cenowo w stosunku do oferty innego dostawcy Produktów Yum Brands Global Restaurants International najpóźniej na 3 miesiące przed upływem terminu końcowego obowiązywania umowy i gdy AmRest Polska bądź jego franczyzobiorcy będą faktycznie używać Produktów w swej działalności.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.2.4 Umowa Dostawy**Data zawarcia umowy:**

24.04.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Polska oraz Carlsberg Okocim S.A. z siedzibą w Warszawie (**Carlsberg Okocim**) a McLane Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Błoniu (**Odbiorca**).

Przedmiot umowy:

Umowa określa zasady dostawy oraz współpracy pomiędzy Carlsberg Okocim i AmRest Polska w zakresie dostawy piwa produkowanego przez grupę Carlsberg Okocim (**Produkty**), sprzedaży przez AmRest Polska Produktów, zwrotu Carlsberg Okocim przez Odbiorcę opakowań zwrotnych po Produktach oraz prowadzenia przez Carlsberg Okocim i AmRest Polska wspólnych przedsięwzięć promocyjnych i reklamowych.

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa roczna wartość przedmiotu umowy wynosi 1.400.000 PLN netto. Ceny sprzedaży poszczególnych Produktów zostały określone w załączniku do umowy.

Na warunkach określonych w umowie Carlsberg Okocim sprzedaje Produkty Odbiorcy wyłącznie w celu ich dalszej odsprzedaży dla AmRest Polska. AmRest Polska sprzedaje produkty w restauracjach, w których prowadzi lub będzie prowadził, po uzyskaniu stosownego zezwolenia, sprzedaż piwa (**Restauracje ze sprzedażą piwa**).

W związku z dostawą Produktów Carlsberg Okocim zobowiązuje się do dostawy Produktów po cenach i na zasadach określonych w umowie oraz zapewnienia ciągłości dostaw Produktów na rzecz AmRest Polska za pośrednictwem Odbiorcy zgodnie z zamówieniami przesłanymi przez Odbiorcę. Carlsberg Okocim zobowiązuje się również do dostarczenia na swój koszt do Restauracji ze sprzedażą piwa i montażu w tych restauracjach urządzeń do rozlewu piwa (**Urządzenia**), konserwacji i świadczeń nieodpłatnych usług serwisowych Urządzeń, a także przeprowadzenia szkolenia personelu Restauracji ze sprzedażą piwa w zakresie prawidłowej eksploatacji Urządzeń. Carlsberg Okocim zobowiązuje się także do przekazania na swój koszt każdej Restauracji ze sprzedażą piwa, przy której AmRest Polska będzie prowadził ogródek letni, niezbędnej do pełnego nowego wyposażenia każdego z ogródków ilości krzeseł, parasoli, ogrodzeń. W zakresie współpracy Carlsberg Okocim i AmRest Polska dotyczącej wspólnych przedsięwzięć promocyjnych i reklamowych Carlsberg Okocim zobowiązuje się do finansowania w każdym kolejnym roku obowiązywania umowy akcji promocyjnych/marketingowych/reklamowych raz w roku na kwotę nie niższą niż 400.000 PLN, w zakresie i terminach określonych w umowie, oraz do dostarczenia AmRest Polska na swój koszt określonych materiałów promocyjnych.

Zobowiązania AmRest Polska uwarunkowane są należyтым wykonaniem zobowiązań przez Carlsberg Okocim wynikających z Umowy. AmRest Polska zobowiązuje się do dokonywania udokumentowanej sprzedaży piwa Carlsberg Okocim w ilościach nie mniejszych niż 4.500 hektolitrów rocznie. AmRest Polska zobowiązuje się do przeprowadzania akcji promocyjnych/marketingowych/reklamowych zgodnie z ustalonymi planami marketingowymi i do niezamieszczania w Restauracjach ze sprzedażą piwa, w których zamontowano Urządzenia, materiałów promocyjnych innych browarów poza grupą kapitałową Carlsberg Okocim.

Odbiorca zobowiązuje się do składania zamówień Carlsberg Okocim stosownie do zapotrzebowania określonego przez Odbiorcę na zasadach określonych w umowie, a także do odbioru z Restauracji ze sprzedażą piwa opakowań zwrotnych KEG i przekazania ich do Carlsberg Okocim. Odbiorca zobowiązany jest płać faktury za Produkty dostarczone przez Carlsberg Okocim do magazynu Odbiorcy. AmRest Polska zobowiązuje się względem Carlsberg Okocim przejąć wszelkie zobowiązania finansowe Odbiorcy związane z wykonaniem umowy, na wypadek gdyby Odbiorca tych zobowiązań względem Carlsberg Okocim nie wykonał.

Po upływie 1 roku od daty zawarcia umowy Carlsberg Okocim i AmRest Polska przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. AmRest Polska ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Carlsberg Okocim nie wykonuje lub nienależyście wykonuje zobowiązania wynikające z umowy, w tym nie zapewnia ciągłości dostaw Produktów na rzecz AmRest

Polska za pośrednictwem Odbiorcy lub nie przekazuje środków finansowych na cele promocyjne i reklamowe. AmRest Polska ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli reklama Produktów lub logo Carlsberg Okocim, lub jakiejkolwiek wspólne akcje promocyjne/marketingowe/reklamowe okażą się niezgodne z prawem. Carlsberg Okocim ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli AmRest Polska nie wywiąże się ze swoich zobowiązań dotyczących sprzedaży Produktów, a w szczególności nie dokonuje sprzedaży piwa Carlsberg Okocim w ilości 4.500 hektolitrów rocznie i nie prowadzi wspólnie uzgodnionych akcji promocyjnych/marketingowych/reklamowych.

W przypadku rozwiązania umowy przez Carlsberg Okocim lub AmRest Polska umowa zostaje automatycznie rozwiązana w stosunku do Odbiorcy. Wypowiedzenie umowy dokonane przez Odbiorcę nie powoduje rozwiązania umowy pomiędzy Carlsberg Okocim i AmRest Polska, a jedynie rodzi po stronie AmRest Polska obowiązek wskazania Carlsberg Okocim nowego odbiorcy w miejsce dotychczasowego Odbiorcy.

Kary umowne:

Carlsberg Okocim jest zobowiązany do dostarczenia i montażu w Restauracjach Urzędzeń do rozlewu piwa w terminie 14 dni od daty otrzymania przez Carlsberg Okocim od AmRest Polska faksu zawierającego wskazanie Restauracji, w której ma nastąpić montaż Urzędzeń. Za każdy dzień opóźnienia w montażu AmRest Polska będzie naliczał Carlsberg Okocim karę pieniężną w wysokości 500 PLN.

Carlsberg Okocim ma obowiązek zapewnienia ciągłości dostaw Produktów do Odbiorcy zgodnie z zamówieniami Odbiorcy. W przypadku opóźnienia w dostawie Produktu AmRest Polska będzie naliczał Dostawcy za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia karę pieniężną w wysokości 1.000 PLN w stosunku do danej Restauracji, w której nastąpiło opóźnienie w dostawie, jeżeli opóźnienie w dostawie trwa dłużej niż 7 dni.

Zastrzeżenia warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na czas określony 3 lat, licząc od dnia 24.04.2003 r.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.2.5 Umowa o współpracy partnerskiej i sprzedaży

Data zawarcia umowy:

23.01.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Kupujący**) i Drobimex – Heintz Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (**Sprzedający**).

Przedmiot umowy:

Sprzedaż produktów drobiowych do restauracji KFC (kurczaki, filety, skrzydełka, nóżki) określonych w umowie według zamówień składanych przez restauracje KFC (**Produkty**).

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 1.200.000 PLN netto. 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 Polska została określona w załączniku do umowy, przy czym Sprzedający ma obowiązek dostarczenia Produktów zgodnie z zamówieniami składanymi przez kierowników restauracji prowadzonych przez AmRest Polska. Dostawy do restauracji KFC odbywają się trzy razy w tygodniu według grafiku określonego w załączniku do umowy. Koszty transportu Produktów do punktów odbioru, którymi są restauracje KFC wymienione w załączniku do umowy, ponosi w całości Sprzedający.

Należność za zakupione Produkty płatna jest w terminie 35 dni od daty otrzymania faktury przez AmRest Polska. W przypadku nieuregulowania należności we wskazanym terminie AmRest Polska zobowiązany jest do zapłaty Sprzedającemu odsetek za okres opóźnienia obliczonych w oparciu o umowną stopę procentową w wysokości WIBOR 1 M + 3 punkty procentowe. Niedotrzymanie przez AmRest Polska terminów płatności może być powodem ograniczenia o 50% dostaw, a następnie wypowiedzenia umowy przez Sprzedającego z zachowaniem 21-dniowego okresu wypowiedzenia.

Umowa może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 5-miesięcznego okresu wypowiedzenia. AmRest Polska może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 21-dniowego okresu wypowiedzenia w wypadku niedotrzymywania przez Sprzedającego standardów jakości Produktów, braku uzgodnień nowych cen pomiędzy Sprzedającym i AmRest Polska, nieutrzymywania cen przez Sprzedającego na poziomie nie wyższym niż konkurencja z jego branży oraz niedopełnienia przez Sprzedającego określonych kryteriów dotyczących logistyki (tzw. błąd serwisowy). Sprzedający może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 21-dniowego okresu wypowiedzenia w wypadku niedotrzymania przez AmRest Polska terminów płatności.

Kary umowne:

W przypadku, gdy Sprzedający nie dotrzyma warunków określonych w grafiku dostaw, zapłaci Kupującemu karę umowną w wysokości 200 PLN za każdą pełną godzinę opóźnienia. 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 o więcej niż 6 godzin ponad czas planowanej dostawy, wysokość kary umownej wzrośnie do 400 PLN za każdą następną rozpoczętą godzinę opóźnienia. W przypadku, gdy Sprzedający odstąpi od realizacji dostawy, zapłaci Kupującemu karę umowną w wysokości wartości 1-miesięcznej sprzedaży dokonanej w restauracji Kupującego, której dotyczy niezrealizowana dostawa. Obowiązek ten odpada w sytuacji niedotrzymania przez Kupującego terminów płatności przewidzianych umową, co może być powodem do ograniczenia dostaw o 50%. 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 będzie liczona 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, gdy zamówienie z restauracji Kupującego zostanie zrealizowane tylko w części, a Sprzedający nie uzupełni zamówienia w ciągu 8 godzin od pisemnego wezwania przez Kupującego do dokonania uzupełnienia, Sprzedający ma obowiązek zapłaty kary umownej określonej powyżej. Kupujący ma prawo do pełnego odszkodowania obok kar umownych, na zasadach ogólnych, jeżeli rzeczywista szkoda poniesiona przez Kupującego przewyższa te kary.

Zastrzeżenia warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 2 lata. Umowa będzie 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.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.2.6 Umowa o współpracy partnerskiej i sprzedaży

Data zawarcia umowy:

20.12.2000 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Kupujący**) i Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowo-Uslugowe „Konspol-BIS” Sp. z o.o. z siedzibą w Słupcy (**Sprzedający**).

Przedmiot umowy:

Sprzedaż produktów drobiowych do restauracji KFC (kurczaki, filety, skrzydełka, nóżki) określonych w umowie według zamówień składanych przez restauracje KFC (**Produkty**).

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 950.000 PLN netto. 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 Polska została określona w załączniku do umowy, przy czym Sprzedający ma obowiązek dostarczenia Produktów zgodnie z zamówieniami składanymi przez kierowników restauracji prowadzonych przez AmRest Polska. Dostawy do restauracji KFC odbywają się trzy razy w tygodniu według grafiku określonego w załączniku do umowy. Koszty transportu Produktów do punktów odbioru, którymi są restauracje KFC wymienione w załączniku do umowy, ponosi w całości Sprzedający.

Należność za zakupione Produkty płatna jest w terminie 35 dni od daty otrzymania faktury przez AmRest Polska. W przypadku nieuregulowania należności we wskazanym terminie AmRest Polska zobowiązany jest do zapłaty Sprzedającemu odsetek za okres opóźnienia obliczonych w oparciu o umowną stopę procentową w wysokości WIBOR 1 M + 3 punkty procentowe. Niedotrzymanie przez AmRest Polska 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 Polska 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 Polska 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 Polska terminów płatności.

Kary umowne:

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 · sprzedaż dzienna restauracji Kupującego (w PLN) obliczona 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.

Zastrzeżenia warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 2 lata. Umowa będzie 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.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.2.7 Umowa o zarządzanie przedsiębiorstwem

Data zawarcia umowy:

23.09.1993 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Zleceńbiorca**) i Spolpep Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Zleceńodawca**).

Przedmiot umowy:

Zlecenie AmRest Polska przez Zleceńodawcę wykonywania zarządzania przedsiębiorstwem Zleceńodawcy. Zarządzanie przedsiębiorstwem Zleceńodawcy obejmuje wszystkie sprawy związane z działalnością gospodarczą Zleceńodawcy, w szczególności administrowanie i zarządzanie Restauracjami oraz budynkami i gruntami, na których restauracje się znajdują.

Istotne postanowienia umowne:

Wynagrodzenie AmRest Polska wynosi 7,5% obrotu przedsiębiorstwa Zleceńodawcy za każdy rok obrotowy (będący rokiem kalendarzowym) obowiązywania umowy. Wynagrodzenie to pokrywa wszystkie koszty zarządu Spolpep ponoszone przez AmRest Polska.

Wykonując swoje prawa i obowiązki wynikające z umowy, AmRest Polska jest uprawniony do działania na rzecz i w imieniu Zleceńodawcy w taki sam sposób i z taką samą skutecznością, jak Zleceńodawca w odniesieniu do działalności i zarządzania jego przedsiębiorstwem. Zleceńodawca upoważnia AmRest Polska do występowania wobec osób trzecich w imieniu Zleceńodawcy przy wykonywaniu obowiązków określonych w umowie, a wszelkie zobowiązania zaciągnięte przez AmRest Polska wobec osób trzecich przy wykonywaniu obowiązków określonych w umowie będą stanowiły zobowiązania Zleceńodawcy.

W przypadku naruszenia umowy, którym jest niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków określonych w umowie, strona, która nie dokonała naruszenia, może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 15-dniowego okresu wypowiedzenia. Strona, która nie dokonała naruszenia, może także wypowiedzieć umowę z zachowaniem 15-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku przyjęcia uchwały o likwidacji drugiej strony lub zwołania zgromadzenia wspólników w celu jej likwidacji oraz w przypadku niewypłacalności drugiej strony, przez co rozumie się zawieszenie spłaty zobowiązań na czas dłuższy niż 2 tygodnie, albo niewystarczalność majątku na zaspokojenie długów. AmRest Polska może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia z powodu rezygnacji z funkcji zarządcy sprawowanej na mocy umowy.

Kary umowne:

Brak.

Zastrzeżenia warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 19.08.2007 r. Umowa rozwiązuje się automatycznie, jeżeli Zleceńodawca przestanie być właścicielem Restauracji.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.2.8 *Umowa nr AN/RET/AMREST/003/2002*

Data zawarcia umowy:

14.06.2002 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Nabywca**) i S&T Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**S&T**).

Przedmiot umowy:

Świadczenie przez S&T na rzecz AmRest Polska usług polegających na obsłudze sprzętu komputerowego i oprogramowania w istniejących i w przyszłych określonych restauracjach oraz w siedzibie AmRest Polska, jak również jednorazowych usług polegających na instalacji i demontażu sprzętu komputerowego i oprogramowania w restauracjach AmRest Polska, a także obsługa serwisów WWW AmRest Polska przez S&T (**Usługi**).

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 300.000 PLN netto. Bazowa miesięczna opłata wynosi 80.000 PLN i obejmuje usługi serwisowe określone w załączniku do umowy. W załączniku do umowy ustalone zostały również płatności dodatkowe za poszczególne usługi serwisowe.

Odpowiedzialność cywilna S&T za rzeczywiste i udokumentowane szkody AmRest Polska, których przyczyną jest niewykonanie lub nienależyte wykonanie wynikających z umowy zobowiązań S&T, ograniczona jest do wysokości wynagrodzenia za dany rodzaj usługi, w związku z którą powstała szkoda. Całkowita odpowiedzialność cywilna S&T wynikająca z umowy oraz przepisów prawa ograniczona jest w każdym roku obowiązywania umowy do kwoty w złotych polskich będącej równowartością 214.400 GBP. S&T nie ponosi odpowiedzialności za szkodę AmRest Polska obejmującą utracone korzyści, z wyjątkiem szkód powstałych w wyniku winy umyślnej S&T. Odpowiedzialność cywilna S&T za szkody powstałe na skutek winy umyślnej S&T ograniczona jest w każdym roku obowiązywania umowy do kwoty w złotych polskich będącej równowartością 240.000 GBP.

AmRest Polska i S&T przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. S&T uprawniony jest do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku nieuiszczenia przez AmRest Polska brakującej części lub całości wynagrodzenia w terminie 30 dni od terminu wskazanego w pisemnym wezwaniu skierowanym do AmRest Polska.

Kary umowne:

AmRest Polska zobowiązany jest do zapłaty kary umownej w kwocie w złotych polskich stanowiącej równowartość 100.000 GBP w przypadku wypowiedzenia umowy przez AmRest Polska w pierwszym roku jej obowiązywania oraz do zapłaty kary umownej w kwocie w złotych polskich stanowiącej równowartość 50.000 GBP w przypadku wypowiedzenia umowy przez AmRest Polska w drugim roku jej obowiązywania. Powyższe kary umowne nie znajdują zastosowania w sytuacji, gdy jakość świadczonych przez S&T usług spadnie poniżej poziomu 80% gwarantowanego poziomu usług, określonego w załącznikach do umowy.

Zastrzeżenia warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 5 lat. Umowa weszła w życie z dniem 1.07.2002 roku i obowiązuje do dnia 30.06.2007 roku.

Kryteria uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

9.3 AmRest Czechy

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy jest stroną dwóch znaczących umów, opisanych poniżej.

9.3.1 Umowa ubezpieczenia nr 5109146272 z Kooperativa, pojišťovna, a.s**Data zawarcia umowy:**

30.06.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Czechy (**Ubezpieczający**) i Kooperativa, pojišťovna, a.s. z siedzibą w Pradze (**Zakład Ubezpieczeń**).

Przedmiot umowy:

Ubezpieczenie mienia od ryzyka klęski żywiołowej i kradzieży, ubezpieczenie na wypadek zakłóceń lub ograniczeń w działalności handlowej, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody oraz odpowiedzialności za wyrządzenie szkody produktem wadliwym, ubezpieczenie szyb i urządzeń.

Istotne postanowienia umowy:

Całkowita składka na ubezpieczenie za cały okres obowiązywania umowy wynosi 2.656.313 CZK.

Przedmiot ubezpieczenia	Wartość w CZK ubezpieczenia przeciwko <u>klęsce żywiołowej</u>	Wartość w CZK ubezpieczenia przeciwko <u>kradzieży</u>	Wartość w CZK dodatkowego ubezpieczenia przeciwko <u>wandalizmowi</u>
budynki, konstrukcje budowlane	53.532.000		
zespół części budynkowych oraz wyposażenie budynków i konstrukcji budowlanych	215.459.000	20.000.000	20.000.000
zespół ruchomości	253.019.000	20.000.000	20.000.000
inwentarz	8.100.000	2.000.000	2.000.000
przedmioty o szczególnej wartości	506.534	506.534	506.534
kosztowności	9.880.000	6.140.000	
dzienny utarg		3.740.000	

Ubezpieczenie szyb wynosi 13.692.000 CZK.

Ubezpieczenie urządzeń wynosi 108.000.000 CZK.

Ubezpieczenie na wypadek ryzyka zakłóceń lub ograniczeń w działalności handlowej (utruty zysków i ponoszonych kosztów) wynosi 342.586.500 CZK.

Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody oraz za szkody spowodowane produktem wadliwym wynosi 10.000.000 CZK.

Kary umowne:

Brak.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na okres od 01.07.2004 r. do 30.06.2005 r.

Kryterium uznania umowy za znaczącą:

Całkowita suma ubezpieczenia przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych AmRest Czechy.

9.3.2 Umowa między Wierzycielami**Data zawarcia umowy:**

15.10.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Czechy, AmRest Polska, Emitent, Yum! Brands, Inc. oraz Commerzbank Aktiengesellschaft, Pobočka Praha i Citibank, a.s.

Przedmiot umowy:

Umowa zmieniła niektóre warunki umowy kredytu bankowego zawartej pomiędzy AmRest Czechy i Commerzbank Aktiengesellschaft, Pobočka Praha (patrz pkt 17.3.1.1) (**Kredyt Commerzbank**) oraz umowy kredytu bankowego zawartej pomiędzy AmRest Czechy i Citibank, a.s. (patrz pkt 17.3.1.2) (**Kredyt Citibank**).

Istotne postanowienia umowy:

AmRest Czechy nie wolno dokonywać płatności z tytułu Kredytu Citibank innych niż płatności odsetek bez uprzedniej zgody na piśmie Commerzbank. Ponadto Yum! Brands, Inc. zobowiązuje się wobec Commerzbank, że w przypadku dokonania płatności na rzecz Citibank w ramach gwarancji Kredytu Citibank nie będzie dochodzić ani nie uzyska zaspokojenia z AmRest Czechy, dopóki wszystkie roszczenia Commerzbank z tytułu Kredytu Commerzbank nie zostaną w pełni i ostatecznie zaspokojone. Citibank zobowiązuje się wobec Commerzbank, że nie będzie podejmować działań mogących zaszkodzić pozycji Commerzbank w ramach Kredytu Commerzbank.

Kary umowne:

Brak.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowę zawarto na okres od 15 października 2004 r. do chwili, gdy wszystkie roszczenia Commerzbank z tytułu Umów Kredytu Commerzbank zostaną w pełni i ostatecznie zaspokojone, chyba że Strony rozwiążą ją wcześniej.

Kryterium uznania umowy za znaczącą:

Umowa zmieniła i ma bezpośredni wpływ na warunki dwóch (poważnych) umów kredytu bankowego zawartych przez AmRest Czechy.

10 OPIS ISTOTNYCH UMÓW

W opinii Emitenta umowy, których stroną są akcjonariusze oraz podmioty powiązane, zostały zawarte na warunkach rynkowych. W przyszłości Emitent zamierza zawierać wszelkie umowy z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych.

10.1 Emitent

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent jest stroną jednej istotnej umowy, opisanej poniżej.

10.1.1 Umowa Rozwoju (*Development Agreement*)

Data zawarcia umowy:

25.09.2003 r.

Strony umowy:

KFC International Holdings, Inc. (**KFCIH**) oraz Pizza Hut International, L.L.C. (**PHILLC**) (**Franczyzodawca**, łącznie **Franczyzodawcy**) oraz AmRest (jako franczyzobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy są zasady i warunki, na jakich AmRest korzysta z praw franczyzy udzielonych mu przez KFCIH oraz PHILLC.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z postanowieniami umowy KFCIH oraz PHILLC udzielają prawa do rozwijania, zaś AmRest Polska zobowiązuje się do rozwijania lokalizacji KFC i Pizza Hut w Polsce i Czechach w okresie od 25.10.2003 r. do 31.12.2005 r.

AmRest zobowiązany jest do ciągłego ścisłego przestrzegania zobowiązań wynikających z umowy poprzez posiadanie minimum, określonej w planie rozwoju liczby otwartych lokalizacji w Polsce i Czechach. Zgodnie z postanowieniami Umowy Rozwoju AmRest jest zobowiązany do otwarcia i prowadzenia 135 lokalizacji na koniec roku 2003, 145 lokalizacji na koniec roku 2004 oraz 155 lokalizacji na koniec roku 2005. Na dzień 28.02.2005 r. AmRest posiada 156 lokalizacji i na tej podstawie uważa, iż nie wystąpią problemy z osiągnięciem kryteriów rozwoju.

AmRest zobowiązany jest do dostarczania KFCIH oraz PHILLC corocznie rocznego planu operacyjnego oraz trzyletniego planu strategicznego, zawierającego dane dotyczące planowanego zysku oraz strat, bilansu, przepływów środków pieniężnych w okresie, o którym mowa powyżej.

AmRest jest zobowiązany do stosowania się rokrocznie do kryteriów rozwoju. W przypadku, gdy podczas corocznej kontroli Francyzodawcy (KFCIH lub PHILLC) stwierdzą nieprzestrzeganie przez AmRest kryteriów rozwoju, Francyzodawca poinformuje o tym AmRest, który będzie dysponował 45 dniami do usunięcia nieprawidłowości. W ciągu 45 dni AmRest zobowiązany jest do poinformowania Francyzodawców o podjętych działaniach, mających na celu usunięcie nieprawidłowości oraz dostarczenia Francyzodawcom wszelkich informacji koniecznych do oceny. W 30 dni od terminowego otrzymania od AmRest powyższych informacji, Francyzodawca, zbada na koszt AmRest jego przestrzeganie kryteriów rozwoju oraz poinformuje AmRest, czy uważa on wszelkie nieprawidłowości za usunięte. Jeśli Francyzodawca nie powiadomi AmRest o powyższym w terminie 30 dni, uznaje się, iż AmRest usunął wszelkie nieprawidłowości. Jeżeli Francyzodawca powiadomi AmRest Polska we wspomnianym okresie 30 dni, iż nieprawidłowości nie zostały usunięte, wtedy Francyzodawca może zawiesić udzielone AmRest prawa rozwoju, w ten sposób, iż AmRest Polska nie będzie mógł m.in. zaciągnąć żadnego zobowiązania, zawrzeć umowy najmu odnośnie do proponowanych lokalizacji, lub Francyzodawcy mogą skorzystać z prawa do rozwiązania omawianej umowy. Termin 45-dniowy odnosi się wyłącznie do usunięcia nieprawidłowości związanych z nieprzestrzeganiem kryteriów rozwoju.

Francyzodawca może również rozwiązać Umowę Rozwoju, oprócz przypadku wspomnianego powyżej, także w sytuacji (i) naruszenia przez AmRest postanowień Umowy Rozwoju i nieusunięcia nieprawidłowości w terminie wyznaczonym przez Francyzodawców w wezwaniu do usunięcia nieprawidłowości, (ii) rozwiązania przez Francyzodawców lub ich spółkę zależnych dowolnej umowy franczyzowej, (iii) ogłoszenie upadłości lub likwidacji AmRest.

Francyzodawcy oraz ich spółki zależne zachowali prawo do posługiwania się oraz do udzielania osobom trzecim praw związanych z prowadzeniem działalności polegającej na rozwoju KFC i Pizza Hut na terenie Polski oraz Czech, przy czym AmRest ma prawo sprzeciwu odnośnie do powstania nowych lokalizacji KFC i Pizza Hut. Francyzodawcy zobowiązani są zaproponować pisemnie AmRest rozwój danej lokalizacji. AmRest zobowiązany jest przedstawić w 90 dni od otrzymania propozycji odpowiednie dokumenty wymagane przy tworzeniu nowej lokalizacji, a po akceptacji przez Francyzodawców rozwój lokalizacji musi być zakończony przez AmRest w ciągu 12 miesięcy od otrzymania pisemnej propozycji.

Rozwiązanie Umowy Rozwoju nie powoduje rozwiązania umów franczyzy dotyczących istniejących lub zatwierdzonych lokalizacji.

Umowa Rozwoju wygasa z dniem 31.12.2005 r., ale może być przez strony przedłużona o jeden rok lub dłużej. Strony zobowiązane są do rozważenia kryteriów rozwoju do 25.09.2005 r. oraz, w przypadku przedłużenia Umowy, do ustalenia nowych kryteriów rozwoju na rok lub lata, o które przedłużono Umowę.

10.2 AmRest Polska

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska jest stroną 22 istotnych umów, opisanych poniżej.

10.2.1 Umowa dostawy

Data zawarcia umowy:

15.04.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Odbiorca**) i Tchibo Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Producent**).

Przedmiot umowy:

Dostawa przez Producenta określonych produktów (kawy, napojów kawowych oraz czekolady na gorąco) (**Produkty**) do podmiotu dystrybucyjnego, który współpracuje z AmRest Polska i dystrybuuje Produkty do restauracji AmRest Polska.

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa roczna wartość przedmiotu umowy wynosi 900.000 PLN netto. Ceny Produktów zostały określone w załączniku do umowy i pozostaną stałe w okresie obowiązywania umowy.

Producent zobowiązany jest dostarczać Produkty do AmRest Polska poprzez wskazany podmiot dystrybucyjny, tj. McLane Polska Sp. z o.o. (**Dystrybutor**). AmRest Polska ma prawo wskazać inny podmiot dystrybucyjny. Nabywcą Produktów i płatnikiem faktur jest Dystrybutor. Producent zobowiązany jest do zapewnienia ciągłości dostaw Produktów zgodnie z zamówieniami składanymi przez Dystrybutora.

Producent, w okresie obowiązywania umowy, zobowiązuje się dostarczyć do nowo otwieranych restauracji AmRest Polska maszyny typu CINO, które zostaną wydierżawione AmRest Polska. Miesięczny czynsz za wydierżawione maszyny wynosi 30 PLN za każdą maszynę. Jeżeli maszyny typu CINO nie będą spełniały oczekiwań AmRest Polska, Producent ma obowiązek zapewnić wydierżawienie AmRest Polska maszyn typu CQIII (maksymalnie 5 sztuk). Czynsz miesięczny za dzierżawę maszyn typu CQIII wynosi 294,99 PLN.

Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy. Producent ma prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 1-miesięcznego terminu wypowiedzenia w przypadku, gdy AmRest Polska odda osobie trzeciej dzierżawione przedmioty bez zgody Producenta, lub gdy AmRest Polska używa dzierżawionych przedmiotów w sposób sprzeczny z warunkami umowy, lub gdy AmRest Polska nie dokonuje zakupów produktów do dzierżawionych urządzeń wyłącznie od Producenta lub zbył te produkty osobom trzecim. AmRest Polska ma prawo wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia, jeżeli dostarczane przez Producenta Produkty, mimo wcześniejszych uwag AmRest Polska, będą się charakteryzować pogorszoną jakością w porównaniu z poprzednimi dostawami, co zostanie potwierdzone przez rzeczoznawców z Krajowej Izby Gospodarczej. AmRest Polska ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli przerwa w zamówionych dostawach trwa dłużej niż 3 dni.

10.2.2 Umowa Dostawy**Data zawarcia umowy:**

01.09.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska oraz Okręgowa Spółdzielnia Mleczarska w Szczurowie (**Dostawca**) a McLane Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Błoniu (**Odbiorca**).

Przedmiot umowy:

Umowa określa zasady współpracy stron w zakresie wytworzenia, dostawy i odbioru sera mozzarella Pizza Hut (**Towar**). Umowa określa ilość wytwarzanych i dostarczanych AmRest Polska Towarów, sposób realizowania dostaw i ceny Towaru.

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 750.000 PLN netto.

Zgodnie z umową Odbiorca działa na własny rachunek i we własnym imieniu, ale w interesie AmRest Polska jako dystrybutor, zgodnie z umową dystrybucyjną zawartą pomiędzy AmRest Polska i Odbiorcą (patrz Rozdział V, punkt 9.2.1).

Dostawca jest zobowiązany do uzyskania i utrzymywania statusu zaaprobowanego dostawcy do sieci Pizza Hut oraz do uczestniczenia w okresowych sesjach oceny Towaru.

Dostawca zobowiązany jest do zapłaty na rzecz AmRest Polska kary umownej w wysokości 10% wartości niezrealizowanych dostaw w przypadku niewykonania dostaw, a w przypadku nieterminowych dostaw – w wysokości 10% wartości niezrealizowanych dostaw za trzeci i każdy następny dzień zwłoki. AmRest Polska zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Dostawcy kary umownej w wysokości 10% wartości nieodebranego Towaru w przypadku nieodebrania uzgodnionej ilości Towaru.

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 36 miesięcy. AmRest Polska, a także Odbiorca za pisemną zgodą AmRest Polska, ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy

Dostawca nie spełni warunków jakościowych Towaru, nie uzyska statusu zaaprobowanego dostawcy lub dostarczy produkt, który spowoduje zatrucie pokarmowe.

10.2.3 Umowa o wspólne przedsięwzięcie gospodarcze

Data zawarcia umowy:

31.05.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska i Zakład Produkcji Spożywczej „Dijo” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Dijo**).

Przedmiot umowy:

Wkład finansowy AmRest Polska w wysokości 100.000 USD w produkcję produktów typu tortilla, tacos, buritos (**Produkty**) prowadzoną przez Dijo.

Istotne postanowienia umowne:

W zamian za dokonanie inwestycji pieniężnej AmRest Polska ma prawo do wynagrodzenia w wysokości 5% wartości netto Produktów sprzedanych przez Dijo podmiotom innym niż McLane Polska Sp. z o.o., AmRest Polska, AmRest Czechy lub jakiegokolwiek wskazany przez AmRest Polska dystrybutor AmRest Czechy w Czechach. Wynagrodzenie będzie płacone rocznie.

Umowa jest związana z ramową umową dostawy zawartą przez strony oraz McLane Polska Sp. z o.o. w dniu 31.05.2004 r. (**Ramowa Umowa Dostawy**).

Dijo zobowiązuje się przeznaczyć inwestycję pieniężną wyłącznie na potrzeby związane z produkcją Produktów.

Dijo zobowiązuje się do dokonania sprzedaży na rzecz podmiotów innych niż McLane Polska Sp. z o.o., AmRest Polska lub jakiegokolwiek podmiot wskazany przez AmRest Polska na poziomie 9 milionów sztuk Produktów w ciągu 4,5 roku obowiązywania umowy. Okres 4,5-letni rozpoczyna bieg z dniem uruchomienia produkcji Produktów. W przypadku nieosiągnięcia poziomu sprzedaży Dijo pomniejszy cenę Produktów dla odbiorców określonych w Ramowej Umowie Dostawy o 5% netto. Obniżona cena dotyczyć będzie ilości odpowiadającej różnicy pomiędzy ilością 9 milionów sztuk a wielkością rzeczywiście sprzedanych Produktów.

Umowa została zawarta na czas obowiązywania Ramowej Umowy Dostawy, tj. na czas określony wynoszący 6 lat, licząc od dnia 02.04.2005 r. W sytuacji, gdy Ramowa Umowa Dostawy zostanie przedłużona na kolejne okresy lub strony zawrą nową umowę dostawy Produktów, umowa ulega odpowiedniemu przedłużeniu. W przypadku rozwiązania przez Dijo Ramowej Umowy Dostawy umowa będzie obowiązywać jeszcze przez 10 lat od daty wygaśnięcia Ramowej Umowy Dostawy. W tym okresie wynagrodzenie należne AmRest Polska wynosić będzie 3% wartości netto Produktów sprzedanych przez Dijo podmiotom innym niż McLane Polska Sp. z o.o., AmRest Polska lub jakiegokolwiek podmiot wskazany przez AmRest Polska. AmRest Polska ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku stwierdzenia, że Produkty nie spełniają wymogów jakościowych (zgodnie z procedurą określoną w Ramowej Umowie Dostawy), nieuzyskania przez Dijo statusu zaaprobowanego dostawcy do sieci Pizza Hut/KFC w terminie przewidzianym w Ramowej Umowie Dostawy, utraty przez Dijo statusu zaaprobowanego dostawcy do sieci Pizza Hut/KFC lub rażącego naruszenia przez Dijo obowiązku terminowego realizowania zamówień, w tym zamówień związanych z Ramową Umową Dostawy. W przypadku wypowiedzenia umowy przez AmRest Polska Dijo ma obowiązek niezwłocznego zwrotu AmRest Polska sumy kwot 50.000 USD pomniejszonej o procent odebranych na podstawie Ramowej Umowy Dostawy Produktów (przy czym za 100% przyjmuje się ilość 35 milionów sztuk Produktów) i 50.000 USD pomniejszonej o procent sprzedanych przez Dijo Produktów podmiotom innym niż McLane Polska Sp. z o.o., AmRest Polska lub jakiegokolwiek podmiot wskazany przez AmRest Polska (przy czym za 100% przyjmuje się ilość 9 milionów sztuk Produktów).

10.2.4 Umowa współpracy

Data zawarcia umowy:

18.08.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Kupujący**) i ECOLAB Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (**ECOLAB**).

Przedmiot umowy:

Ustalenie zasad współpracy polegającej na sukcesywnym dostarczaniu przez ECOLAB na potrzeby AmRest Polska artykułów chemicznych produkowanych przez Koncern ECOLAB lub HENKEL, określonych w załączniku do umowy (**Artykuły Chemiczne**). ECOLAB będzie dokonywał sprzedaży Artykułów Chemicznych bezpośrednio na rzecz oficjalnego dystrybutora AmRest Polska (**Dystrybutor**), a Dystrybutor będzie je nabywał w celu ich dalszej sprzedaży do AmRest Polska. AmRest Polska działa w imieniu własnym oraz w imieniu i na rzecz spółek: Spolpep Sp. z o.o., Delta Creator Sp. z o.o., Grifex Sp. z o.o. Podmioty te odpowiadają za swe zobowiązania samodzielnie.

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 40.000 PLN netto. Ceny Artykułów Chemicznych sprzedawanych przez ECOLAB Dystrybutorowi określone zostały w załączniku do umowy. ECOLAB gwarantuje niezmiennosc cen określonych w załączniku przez okres 2 lat od daty zawarcia umowy. Zmiana cen przed upływem wymienionego okresu jest możliwa jedynie pod warunkiem wyrażenia na nią zgody przez AmRest Polska.

ECOLAB ponosi w całości koszty transportu Artykułów Chemicznych do Dystrybutora oraz jest zobowiązany dostarczyć Artykuły Chemiczne, zgodnie z zamówieniami Dystrybutora, do jednego wskazanego przez Dystrybutora magazynu na terytorium Polski w terminie 5 dni roboczych od daty otrzymania zamówienia. ECOLAB jest również zobowiązany do stałego utrzymywania na potrzeby AmRest Polska miesięcznego zapasu środków czystości stanowiących przedmiot umowy. ECOLAB zobowiązuje się do świadczenia w okresie obowiązywania umowy bieżącego serwisu na rzecz AmRest Polska, przeprowadzania szkoleń typu „przy stanowisku pracy” oraz „refreshing” dla pracowników zatrudnionych w restauracjach prowadzonych przez AmRest Polska, jak również szkoleń typu „akademia higieny” dla kierowników regionalnych AmRest Polska, opracowania planu higieny dotyczącego stosowanych Artykułów Chemicznych ECOLAB dla każdej restauracji prowadzonej przez AmRest Polska, a także do wyposażenia każdej nowo utworzonej przez AmRest Polska restauracji w bezpłatny pakiet Artykułów Chemicznych koniecznych do utrzymania higieny w danej restauracji przez okres 1 miesiąca oraz bezpłatny pakiet wyposażenia dodatkowego.

W przypadku niezrealizowania z własnej winy dostawy środków do magazynu Dystrybutora w terminie, ECOLAB zapłaci AmRest Polska karę umowną w wysokości 0,5% wartości opóźnionej części dostawy za każdy dzień roboczy zwłoki. Powyższa kara umowna nie będzie miała zastosowania w przypadku, gdy zwłoka w dostawie nastąpi wskutek działania siły wyższej lub w przypadku, jeżeli ECOLAB prześle informacje z 24-godzinnym wyprzedzeniem o przesunięciu terminu dostawy z wyjaśnieniem powodu i propozycją rozwiązania niewpływającego na zachowanie ciągłości sprzedaży w restauracjach AmRest Polska.

Umowa została zawarta na okres 2 lat. Umowa będzie automatycznie przedłużana na kolejny okres 2 lat, jeżeli żadna ze stron, przed upływem okresu obowiązywania umowy, nie złoży drugiej stronie pisemnego oświadczenia o nieprzedłużeniu okresu obowiązywania umowy, z zastrzeżeniem, że strony powinny dokonać renegotjacji ustalonych cen Artykułów Chemicznych. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. AmRest Polska ma prawo do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy ECOLAB nie zrealizuje złożonego zamówienia na Artykuły Chemiczne określone w załączniku do umowy w terminie 14 dni roboczych od daty złożenia pisemnego wezwania Dystrybutora.

10.2.5 Umowa leasingu nr POZ/00038/2001

Data zawarcia umowy:

12.02.2001 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Korzystający**) i WBK Finanse & Leasing S.A. z siedzibą w Poznaniu (**Finansujący**).

Przedmiot umowy:

Leasing przez AmRest Polska urządzeń gastronomicznych określonych w załączniku do umowy.

Istotne postanowienia umowne:

Wartość netto przedmiotu leasingu wynosi równowartość w PLN kwoty 237.520,35 EUR netto. Wartość końcowa wynosi 2% wartości netto przedmiotu leasingu, tj. równowartość w PLN kwoty 4.750,41 EUR. AmRest Polska zobowiązany jest uiszczać Finansującemu opłaty leasingowe oraz inne należności w terminach określonych w umowie leasingu oraz preliminarzu opłat leasingowych.

AmRest Polska zobowiązany jest ubezpieczyć przedmiot leasingu na rzecz Finansującego i uiszczać składki ubezpieczeniowe na rzecz zakładu ubezpieczeń zgodnie z zasadami określonymi w ogólnych warunkach umowy leasingu.

Zabezpieczeniem wierzytelności Finansującego wynikających z umowy leasingu jest 16 weksli in blanco wystawionych przez AmRest Polska.

Umowa została zawarta na okres 61 miesięcy.

Poza powyższą umową leasingu, AmRest Polska jest stroną 21 umów leasingu zawartych z WBK Finanse & Leasing S.A. Przedmiotem umów leasingu jest sprzęt gastronomiczny. Warunki tych umów są podobne. Łączna wartość netto przedmiotu pozostałych umów leasingu wynosi równowartość w PLN kwoty ok. 1.043.000 EUR.

10.2.6 Umowa leasingu nr 00/02319/02

Data zawarcia umowy:

29.11.2002 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Korzystający**) i BA-Creditanstalt-Leasing Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Finansujący**).

Przedmiot umowy:

Leasing przez AmRest Polska terminali płatniczych Ingenico typ Elite 710 (480 sztuk).

Istotne postanowienia umowne:

Wartość netto przedmiotu leasingu wynosi równowartość w PLN kwoty 236.169,53 EUR netto. Wartość końcowa wynosi 3,5 % wartości netto przedmiotu leasingu. AmRest Polska zobowiązany jest uiszczać Finansującemu raty leasingowe oraz inne należności w terminach określonych w umowie leasingu. Łączne wynagrodzenie netto Finansującego bez uwzględnienia wartości końcowej wynosi 109,43% wartości przedmiotu leasingu.

AmRest Polska zobowiązany jest ubezpieczyć przedmiot leasingu na rzecz Finansującego w towarzystwie ubezpieczeniowym zaakceptowanym pisemnie przez Finansującego. AmRest Polska ponosi całkowitą odpowiedzialność za otrzymanie odszkodowania od zakładu ubezpieczeń.

Zabezpieczeniem wierzytelności Finansującego wynikających z umowy leasingu są 2 weksle in blanco wystawione przez AmRest Polska oraz poręczenie udzielone przez Emitenta.

Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy. Każdej ze stron przysługuje prawo przedłużenia umowy, które może być wykonane na mocy pisemnego oświadczenia złożonego drugiej stronie w ciągu ostatnich 30 dni

obowiązywania umowy. W przypadku złożenia takiego oświadczenia przez którąkolwiek ze stron umowa zostaje przedłużona o 6 miesięcy kalendarzowych i będzie obowiązywała na dotychczasowych warunkach.

Nie później niż na 31 dni przed upływem podstawowego okresu obowiązywania umowy AmRest Polska ma prawo oświadczyć na piśmie Finansującemu, że po upływie tego okresu nabędzie przedmiot leasingu na własność. Jeżeli takie oświadczenie zostanie złożone, Finansujący będzie zobowiązany sprzedać, a AmRest Polska kupić, przedmiot leasingu za określoną w umowie wartość końcową. W takim wypadku wygasa prawo przedłużenia umowy na dalszy 6-miesięczny okres.

10.2.7 Umowa o świadczenie usług

Data zawarcia umowy:

01.02.1996 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Usługodawca**) i Spolpep Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Usługobiorca**).

Przedmiot umowy:

Oddelegowanie przez AmRest Polska odpowiedniej liczby pracowników AmRest Polska do świadczenia w sposób ciągły usług na rzecz Usługobiorcy (**Usługa**), polegających na prowadzeniu dwóch restauracji Usługobiorcy w Warszawie (**Restauracje**).

Istotne postanowienia umowne:

Wartość Usługi wynosi 2.500.000 PLN brutto. Ze względu na ciągły charakter świadczonej Usługi Usługobiorca zobowiązany jest co miesiąc wpłacać na konto AmRest Polska przedpłaty na poczet wynagrodzenia.

Liczba oddelegowanych pracowników oraz zakres wykonywanych przez nich obowiązków zostaną ustalone przez strony w drodze ustnych porozumień.

Umowa zostanie wykonana, gdy ze specyfikacji kosztów poniesionych przez AmRest Polska w związku z realizacją umowy będzie wynikać, że koszty poniesione przez AmRest Polska równają się ustalonej wartości umowy i cała kwota w wysokości 2.500.000 PLN zostanie przekazana na konto AmRest Polska.

Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Każda strona może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku ciężkiego naruszenia postanowień umowy. Umowa ulega natychmiastowemu rozwiązaniu w przypadku, gdy Usługobiorca przestanie być właścicielem Restauracji.

10.2.8 Umowa o świadczenie usług

Data zawarcia umowy:

10.05.2002 r.

Strony umowy:

AmRest Polska i Global Communication Services Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**GCS**).

Przedmiot umowy:

Świadczenie przez GCS na rzecz AmRest Polska usług marketingowych (polegających m.in. na zalecaniu AmRest Polska długoterminowej strategii marketingowej, proponowaniu, wspólnym uzgadnianiu i realizowaniu kalendarza marketingowego, prowadzeniu i zapewnieniu analizy działań związanych z badaniami rynku, utrzymywaniu profesjonalnych stosunków handlowych ze sprzedawcami AmRest Polska), usług agencji reklamowej (polegających m.in. na doradzaniu i prowadzeniu konsultacji w sprawach związanych z promocją i sprzedażą, produkcji spotów reklamowych) i innych usług (m.in. nabywanie dla AmRest Polska ulotek reklamowych, gadżetów i materiałów marketingu bezpośredniego, przygotowywanie i organizowanie konkursów oraz loterii promocyjnych) oraz innych usług zleconych przez AmRest Polska, do których będą miały zastosowanie postanowienia umowy. W ramach świadczenia usług GCS może tworzyć dzieła i utwory objęte prawami autorskimi.

Istotne postanowienia umowne:

Całkowite miesięczne wynagrodzenie należne GCS za należyte wykonanie powierzonych zleceń, w tym utworów i dzieł, wynosi 198.900 PLN netto. Wynagrodzenie powyższe obejmuje opłatę za usługi marketingowe w wysokości 122.400 PLN netto oraz opłatę za usługi reklamowe w wysokości 76.500 PLN netto. Wysokość wynagrodzenia za usługi marketingowe jest uzgadniana corocznie na rok następny. W zależności od osiągnięcia określonych celów AmRest Polska może zapłacić GCS dodatkowe roczne wynagrodzenie za usługi marketingowe wykonane w poprzednim roku kalendarzowym w wysokości do 15% rocznej opłaty ryczałtowej. AmRest Polska zapłaci osobne wynagrodzenie należne GCS za zlecone prace nie objęte umową, a także wynagrodzenie należne osobie trzeciej za przeniesienie prawa do używania lub licencji na używanie określonych utworów. GCS ma prawo obciążyć AmRest Polska kosztami produkcji reklam, poniesionymi przez GCS.

GCS jest wyłącznym usługodawcą AmRest Polska w zakresie objętym przedmiotem umowy.

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 2 lata. Umowa będzie automatycznie przedłużana na kolejny okres 2 lat w przypadku nieotrzymania pisemnego oświadczenia którejkolwiek ze stron o nieprzedłużeniu okresu obowiązywania umowy na 6 miesięcy przed upływem terminu obowiązywania umowy. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. GCS może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku opóźnienia przez AmRest Polska płatności za usługi o ponad 30 dni za dwa kolejne okresy. AmRest Polska może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku naruszenia umowy przez GCS polegającym na niewykonaniu przez GCS zobowiązań wynikających z umowy, dotyczących świadczenia usług. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron w trybie natychmiastowym, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy lub naruszenia poufności umowy przez drugą stronę.

Po wygaśnięciu umowy każda ze stron zwróci drugiej stronie wszelkie materiały stanowiące własność tej drugiej strony, powierzone w związku z wykonywaniem umowy. GCS jest zobowiązany przenieść na AmRest Polska całość praw autorskich majątkowych do utworów, jakie GCS stworzył lub posiada względem nich prawa autorskie, a które były wykorzystywane lub zamówione przez AmRest Polska na podstawie umowy. Po wygaśnięciu umowy GCS zobowiązany jest powstrzymać się przez 18 miesięcy od współpracy z podmiotami konkurencyjnymi w branży restauracyjnej.

*10.2.9 Umowa o świadczenie usług***Data zawarcia umowy:**

21.08.2002 r., zmieniona umową z dnia 29.10.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska i Spolpep Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz Premium Club Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Zarządzający**).

Przedmiot umowy:

Obsługa przez Zarządzającego programu lojalnościowego Premium Club (**Program**). Program Premium Club jest systemem obejmującym informacje, dane i usługi dla potrzeb identyfikacji, zdobywania, zatrzymywania i wzajemnego przekazywania klientów, mającym na celu spowodowanie lojalności klientów wobec AmRest Polska.

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 130.000 PLN.

AmRest Polska zobowiązuje się do uczestniczenia w Programie i wydawania w swoim imieniu punktów uczestnikom Programu w związku z nabywaniem przez uczestników Programu określonych towarów lub usług objętych Programem (**Punkty**). Zarządzający zobowiązuje się do należytego wykonania wszelkich zobowiązań wobec uczestników Programu, w szczególności do nabywania i dostarczania nagród tym uczestnikom Programu, którzy zdobyli wystarczającą ilość punktów. Zarządzający zobowiązuje się również opracowywać i wdrażać programy reklamowe i marketingowe oraz wspomagać ich funkcjonowanie. Zarządzający i AmRest Polska zobowiązani są do przestrzegania postanowień regulaminu Programu.

Wynagrodzenie należne Zarządzającemu za świadczone przez Zarządzającego na rzecz AmRest Polska usługi w ramach Programu obliczane jest w odniesieniu do Punktów wydanych przez AmRest Polska i jest płatne miesięcznie. W sytuacjach określonych w umowie, Zarządzającemu należne jest wynagrodzenie dodatkowe.

Umowa została zawarta na czas określony do 31.12.2005 r. AmRest Polska ma prawo przedłużenia umowy na kolejne okresy na warunkach określonych w umowie.

10.2.10 Umowa Subskrypcji

Data zawarcia umowy:

19.08.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Subskrybent**) i AEI Satelita Media Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (**Dystrybutor**).

Przedmiot umowy:

Dystrybutor zobowiązuje się świadczyć na rzecz AmRest Polska usługi polegające na dostarczaniu do restauracji Pizza Hut i KFC (**Restauracje**) i odtwarzaniu w Restauracjach utworów muzycznych (**Usługi Muzyczne**) oraz usługi polegające na odtwarzaniu w Restauracjach gotowych spotów reklamowych (**Usługi Reklamowe**) z wykorzystaniem urządzeń i instalacji umożliwiających odbiór muzyki (**Sprzęt**) zainstalowanych w Restauracjach przez Dystrybutora.

Istotne postanowienia umowne:

Wynagrodzenie należne Dystrybutorowi za świadczone usługi wynosi 180 PLN netto miesięcznie za każdą restaurację (łącznie 7.020 PLN netto miesięcznie).

Subskrypcją objętych jest obecnie 39 Restauracji.

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 5 lat. Dystrybutor ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy AmRest Polska nie wykonuje zobowiązań wynikających z umowy i pomimo otrzymania od Dystrybutora pisemnego powiadomienia nie naprawi naruszenia w ciągu 30 dni od daty otrzymania powiadomienia. AmRest Polska ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy Dystrybutor nie wykonuje zobowiązań wynikających z umowy i pomimo otrzymania od AmRest Polska pisemnego powiadomienia nie naprawi naruszenia w ciągu 30 dni od daty otrzymania powiadomienia.

10.2.11 Umowa nr B/1709/2002 w sprawie warunków budowy sieci transmisji danych na bazie usługi Frame Relay świadczonej przez Telekomunikację Polską S.A.

Data zawarcia umowy:

28.02.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Abonent**) i Telekomunikacja Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (**TP**).

Przedmiot umowy:

Świadczenie przez TP na rzecz AmRest Polska usług transmisji danych w ramach usługi Frame Relay oraz instalacja, uruchomienie i przekazanie AmRest Polska infrastruktury technicznej potrzebnej do realizacji umowy (**Usługi Telekomunikacyjne**).

Istotne postanowienia umowne:

Wysokość opłat miesięcznych za Usługi Telekomunikacyjne i ich naliczanie ustalona jest na sumę 149.566 PLN.

Umowa została zawarta na czas określony wynoszący 5 lat. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. AmRest Polska uprawniony jest do wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym w przypadku rażącego

nieprzestrzegania warunków umowy przez TP. TP uprawniona jest do wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym w przypadku rażącego nieprzestrzegania warunków umowy przez AmRest Polska.

W przypadku wypowiedzenia umowy przez AmRest Polska przed upływem okresu 5 lat od momentu zawarcia umowy AmRest Polska zobowiązany jest do zwrotu TP kosztów instalacji i zakupu infrastruktury koniecznej do realizacji umowy oraz do uiszczenia TP opłat za uruchomienie usług zgodnie z obowiązującymi cennikami proporcjonalnie do ich trwania. AmRest Polska nie jest zobowiązany, przy wypowiedzeniu umowy, do zwrotu TP kosztów opisanych powyżej, jeżeli na rynku pojawi się konkurencyjne do rozwiązań TP kompleksowe rozwiązanie techniczne, a strony nie osiągną porozumienia co do zmiany warunków umowy.

10.2.12 Umowa o świadczenie usług naliczania płac

Data zawarcia umowy:

23.11.2001 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Usługobiorca**) i ADPayroll Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**ADP**).

Przedmiot umowy:

Stałe zlecenie przez AmRest Polska usług naliczania płac.

Istotne postanowienia umowne:

Szacunkowa miesięczna wartość przedmiotu umowy wynosi 68.000 PLN netto. Wysokość i terminy płatności wynagrodzenia ADP określone są indywidualnie dla każdego elementu usługi oraz dla każdej kategorii pracowników AmRest Polska.

ADP zobowiązany jest do wdrożenia systemu outsourcingu naliczania płac w terminie i zakresie określonym w umowie, udzielenia AmRest Polska licencji na użytkowanie oprogramowania „Karta Płac” oraz naliczania osobom świadczących pracę na rzecz AmRest Polska wynagrodzeń należnych tytułem umowy o pracę, umowy o dzieło bądź umowy zlecenia.

Odpowiedzialność odszkodowawcza ADP, mogąca wyniknąć z naruszenia zobowiązań umownych, ograniczona jest do kwoty 1.000.000 PLN.

Umowa została zawarta na okres 3 lat i podlega każdorazowo automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnego roku, jeżeli żadna ze stron nie złoży na piśmie oświadczenia woli o rozwiązaniu umowy w terminie 3 miesięcy przed upływem terminu obowiązywania umowy. W przypadku dwukrotnego naruszenia postanowień umowy, a zwłaszcza opóźnienia w dostarczeniu przetworzeniu danych spowodowanego z winy ADP, AmRest Polska przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli ADP nie naprawi zaistniałych naruszeń umowy w terminie wyznaczonym przez AmRest Polska. W przypadku dwukrotnego naruszenia postanowień umowy przez AmRest Polska, a zwłaszcza opóźnienia płatności za 2 kolejne faktury, ADP przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli AmRest Polska nie naprawi zaistniałych naruszeń umowy w terminie wyznaczonym przez ADP.

10.2.13 Umowa najmu lokalu

Data zawarcia umowy:

01.07.1997 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Najemca**) i American Retail Systems Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku we Wrocławiu, Rynek 48 o łącznej powierzchni 495,80 m² w celu prowadzenia działalności gastronomicznej.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz miesięczny w wysokości 6% wartości sprzedaży netto oddziału przedsiębiorstwa prowadzonego przez AmRest Polska, korzystającego z przedmiotu najmu. Czynsz najmu nie obejmuje opłat eksploatacyjnych. AmRest Polska uczestniczy w wydatkach ponoszonych przez Wynajmującego na utrzymanie części wspólnych nieruchomości.

AmRest Polska może oddać przedmiot najmu w podnajem lub bezpłatne używanie wyłącznie po uzyskaniu pisemnej zgody Wynajmującego.

Zabezpieczeniem roszczeń Wynajmującego z tytułu umowy najmu jest kaucja gwarancyjna w wysokości 30.000 PLN wpłacona przez AmRest Polska do depozytu. W przypadku wypowiedzenia umowy przez Wynajmującego z przyczyn leżących po stronie AmRest Polska depozyt ulega przepadkowi na rzecz Wynajmującego.

Umowa została zawarta na okres 10 lat, tj. do dnia 31.07.2007 r. Umowa może zostać przedłużona po złożeniu pisemnego oświadczenia AmRest Polska co najmniej 6 miesięcy przed upływem terminu obowiązywania umowy. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku naruszania postanowień umowy przez AmRest Polska, korzystania z przedmiotu najmu niezgodnie z jego przeznaczeniem lub popadnięcia przez AmRest Polska w zwłokę z płatnością czynszu za okres przekraczający 30 dni.

10.2.14 Umowa najmu food court

Data zawarcia umowy:

23.10.1998 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Najemca**) i Green Holdings Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku Regionalnego Centrum Handlowego „Korona” we Wrocławiu, ul. B. Krzywoustego 126, o łącznej powierzchni 1906,9 m², w celu prowadzenia restauracji według formuły food court pod oznaczeniem handlowym „Restaurama”.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem food court AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz od obrotu netto w wysokości 4 % obrotu, przy czym minimalny miesięczny czynsz gwarantowany wynosi równowartość w PLN kwoty 22,5 DEM za m², tj. 42.905 DEM miesięcznie. Czynsz najmu nie obejmuje opłat eksploatacyjnych, podatków i kosztów wspólnych.

W przypadku opóźnienia w płatności czynszu lub innych opłat od zaległej opłaty zostaną naliczone odsetki w wysokości 10% zaległej kwoty.

AmRest Polska przysługuje wyłączność na prowadzenie food court, jednakże ma prawo udostępniania lokali osobom trzecim w celu prowadzenia restauracji lub barów. AmRest Polska może, na warunkach określonych w umowie i po uzyskaniu pisemnej zgody Wynajmującego, oddać na podstawie umów podnajmu niektóre części powierzchni w food court do używania osobom trzecim.

Zabezpieczeniem roszczeń Wynajmującego z tytułu umowy najmu jest wpłacona przez AmRest Polska kaucja gwarancyjna w wysokości jednomiesięcznego czynszu najmu oraz dostarczona przez AmRest Polska gwarancja bankowa na kwotę w wysokości dwumiesięcznego minimalnego czynszu gwarantowanego.

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku, gdy AmRest Polska zalega z zapłatą czynszu lub innych opłat za okres 2 miesięcy. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę z zachowaniem procedury określonej w umowie najmu w przypadku niewykonywania przez AmRest Polska, innych niż zapłata czynszu, zobowiązań wynikających z umowy.

W przypadku rozwiązania umowy z winy AmRest Polska, AmRest Polska zobowiązany jest zapłacić Wynajmującemu karę umowną w wysokości jednorocznego czynszu.

10.2.15 Umowa poddzierżawy

Data zawarcia umowy:

18.07.1999 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Poddzierżawca**) i American Retail Systems Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Poddzierżawiający**).

Przedmiot umowy:

Poddzierżawa nieruchomości w Bielanach Wrocławskich, ul. Tyniecka 4a, o łącznej powierzchni 450 m², stanowiącej działkę zabudowaną oznaczoną w ewidencji gruntów jako działka nr 284/87, w celu prowadzenia działalności gastronomicznej.

Istotne postanowienia umowne:

Za poddzierżawę nieruchomości AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz miesięczny w wysokości 6% wartości sprzedaży netto oddziału przedsiębiorstwa prowadzonego przez AmRest Polska, korzystającego z przedmiotu najmu. AmRest Polska ponosi wszelkie koszty związane z należytą eksploatacją przedmiotu poddzierżawy.

Umowa została zawarta na okres 10 lat, tj. do dnia 17.07.2009 r. Umowa może zostać przedłużona po złożeniu pisemnego oświadczenia AmRest Polska co najmniej 12 miesięcy przed upływem terminu obowiązywania umowy. Poddzierżawiający może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku rażącego naruszania postanowień umowy przez AmRest Polska, niewłaściwego używania przedmiotu dzierżawy lub popadnięcia przez AmRest Polska w zwłokę z płatnością czynszu za dwa pełne okresy płatności.

*10.2.16 Umowa najmu***Data zawarcia umowy:**

22.02.1996 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Najemca**) i Thorkild Kristensen Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku w Szczecinie, ul. Struga 18, o łącznej powierzchni 346 m², w celu prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji KFC.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz miesięczny w wysokości równoważności w PLN kwoty 8.094 DEM, tj. 26,50 DEM netto za m² pomieszczeń na parterze budynku i 5 DEM za m² pomieszczeń w piwnicy budynku. Czynsz najmu nie obejmuje opłat eksploatacyjnych. Z tytułu kosztów eksploatacyjnych AmRest Polska zobowiązany jest płacić miesięczne zaliczki w wysokości równoważności w PLN kwoty 3 DEM za m².

AmRest Polska ma prawo podnajęcia lub użyczenia przedmiotu najmu osobom trzecim po uzyskaniu pisemnej zgody Wynajmującego.

Zabezpieczeniem roszczeń Wynajmującego z tytułu umowy najmu jest wpłacona przez AmRest Polska kaucja gwarancyjna w wysokości jednomiesięcznego czynszu najmu.

Strony umowy zobowiązują się, że jeżeli w wyniku prowadzonej przez jedną stronę działalności gospodarczej na nieruchomości, w której AmRest Polska najmuje pomieszczenia, nastąpi naruszenie przepisów z zakresu ochrony środowiska, to strona ta przystąpi natychmiast do usuwania skutków takiego naruszenia, a także pokryje koszty wszelkich kar nałożonych na drugą stronę z tego tytułu. Jeśli strona naruszająca przepisy z zakresu ochrony środowiska nie usunie skutków takich naruszeń lub nie rozpocznie ich usuwania, to druga strona będzie miała prawo do usunięcia takich skutków na koszt strony naruszającej.

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Umowa ulega przedłużeniu na kolejne okresy roczne, jeżeli nie zostanie wypowiedziana przez żadną ze stron najpóźniej na 10 miesięcy przed każdorazowym upływem okresu jej obowiązywania. AmRest Polska ma prawo przedłużyć umowę dwukrotnie o 5 lat na mocy jednostronnego oświadczenia woli o przedłużeniu stosunku najmu, złożonego co najmniej na rok przed upływem danego okresu obowiązywania umowy. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia

w przypadku, gdy AmRest Polska popada w zwłokę z zapłatą czynszu za 2 kolejne okresy płatności lub używa przedmiotu najmu w sposób sprzeczny z umową, lub gdy użycza go lub podnajmuje osobom trzecim bez pisemnej zgody Wynajmującego, a także uniemożliwia prowadzenie działalności innym najemcom. AmRest Polska może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku, gdy ponad 30% najemców opuści budynek na dłużej niż rok.

W przypadku przedterminowego wygaśnięcia umowy z przyczyn leżących po stronie AmRest Polska, AmRest Polska odpowiada za utratę spodziewanego czynszu najmu, dodatkowe wydatki i inne świadczenia za okres, na który umowa najmu była zawarta, jak też za wszystkie inne szkody poniesione przez Wynajmującego z tego tytułu.

10.2.17 Umowa najmu

Data zawarcia umowy:

05.03.1997 r.

Strony Umowy:

AmRest Polska (**Najemca**) i Elas Business Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku centrum handlowego „Promenada”, Warszawa, ul. Ostrobramska 75, o łącznej powierzchni 323 m², w celu prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz miesięczny w wysokości 16.873 PLN netto, tj. 52,24 PLN netto za m². Czynsz nie obejmuje opłat eksploatacyjnych.

AmRest Polska ma prawo podnajęcia lub użyczenia przedmiotu najmu franchisingobiorcy lub innemu podmiotowi z Grupy Kapitałowej AmRest w celu prowadzenia w nim restauracji bez uzyskania zgody Wynajmującego.

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Po upływie okresu obowiązywania umowy strony zobowiązane są zawrzeć kolejną umowę najmu na takich samych warunkach, z zastrzeżeniem, iż kwota czynszu zostanie zwiększona o 15%. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, w przypadku gdy AmRest Polska używa przedmiotu najmu w sposób sprzeczny z jego przeznaczeniem lub popadnie w zwłokę z zapłatą czynszu za co najmniej trzy pełne okresy płatności.

10.2.18 Umowa najmu

Data zawarcia umowy:

12.04.2000 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Najemca**) i GTC Galeria Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku centrum handlowego „Galeria Mokotów” w Warszawie, ul. Domaniewska 41, o łącznej powierzchni 276 m², w celu prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji KFC.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz miesięczny w wysokości 7% miesięcznych wpływów netto AmRest Polska, przy czym czynsz gwarantowany wynosi równowartość w PLN kwoty 23 USD netto za m². Czynsz miesięczny wynosi równowartość w PLN kwoty ok. 6.336 USD netto. AmRest Polska zobowiązany jest również płacić Wynajmującemu czynsz dodatkowy w wysokości odpowiadającej udziałowi AmRest Polska w wydatkach poniesionych przez Wynajmującego w związku z usługami, do pokrywania których zobowiązani są wszyscy najemcy pomieszczeń w budynku (m.in. opłata za zarządzanie, podatki płacone przez Wynajmującego, składki ubezpieczeniowe płacone przez

Wynajmującego zakładom ubezpieczeń). Czynsz dodatkowy wynosi równowartość w PLN kwoty ok. 2.066 USD netto miesięcznie. Czynsz najmu, ani czynsz dodatkowy, nie obejmuje opłat eksploatacyjnych.

AmRest Polska może oddać przedmiot najmu w podnajem na rzecz podmiotu będącego podmiotem kontrolowanym przez AmRest Polska lub podmiotem kontrolującym AmRest Polska po pisemnym zawiadomieniu Wynajmującego. AmRest Polska nie może oddać przedmiot najmu w podnajem na rzecz innych osób bez pisemnej zgody Wynajmującego.

Zabezpieczeniem roszczeń Wynajmującego z tytułu umowy najmu jest dostarczona przez AmRest Polska gwarancja bankowa na kwotę w wysokości trzymiesięcznego czynszu i czynszu dodatkowego.

W przypadku, gdy AmRest Polska naruszy poszczególne postanowienia umowy, zobowiązany jest zapłacić Wynajmującemu karę umowną w wysokości nie mniejszej niż równowartość w PLN kwoty 100 USD i nie większej niż równowartość w PLN kwoty 500 USD.

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę w przypadku naruszania postanowień umowy przez AmRest Polska, korzystania z przedmiotu najmu niezgodnie z jego przeznaczeniem lub popadnięcia przez AmRest Polska w zwłokę z płatnością czynszu za 2 miesiące, a także gdy najęte pomieszczenia staną się częściowo lub całkowicie niezdatne do użytku wskutek uszkodzenia pomieszczeń w wyniku pożaru, wypadku lub innych okoliczności.

10.2.19 Umowa dzierżawy

Data zawarcia umowy:

22.05.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Dzierżawca**) i Warszawska Fabryka Pomp i Armatury S.A. z siedzibą w Warszawie (**Wydzierżawiający**).

Przedmiot umowy:

Poddzierżawa nieruchomości w Warszawie, ul. Łabiszyńska 25, o łącznej powierzchni 1.296,8 m², stanowiącej działkę zabudowaną oznaczoną w ewidencji gruntów jako działka nr 79/3, w celu prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut.

Istotne postanowienia umowne:

Za dzierżawę nieruchomości AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz miesięczny w wysokości 14.400 PLN netto. Czynsz nie obejmuje opłat eksploatacyjnych.

AmRest Polska może użyczyć lub oddać przedmiot dzierżawy w poddzierżawę na rzecz podmiotu powiązanego kapitałowo z AmRest Polska bez konieczności uzyskania pisemnej zgody Wydzierżawiającego. AmRest Polska nie może użyczyć lub oddać przedmiotu dzierżawy w poddzierżawę na rzecz innych osób bez pisemnej zgody Wydzierżawiającego.

Umowa została zawarta na okres 5 lat. Okres obowiązywania umowy zostanie przedłużony na kolejne 5 lat, jeżeli na 2 miesiące przed upływem okresu obowiązywania umowy żadna ze stron nie dostarczy drugiej stronie pisemnego oświadczenia o nieprzedłużeniu umowy. Wydzierżawiający może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku popadnięcia przez AmRest Polska w zwłokę z płatnością czynszu za dwa pełne okresy płatności.

10.2.20 Umowa dzierżawy

Data zawarcia umowy:

12.11.1993 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Dzierżawca**) i Makro Cash and Carry Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wydzierżawiający**).

Przedmiot umowy:

Dzierżawa nieruchomości w Warszawie, Al. Jerozolimskie 184, o łącznej powierzchni 1500 m², stanowiącej część działki zabudowanej oznaczonej w ewidencji gruntów jako działka nr 7/1, w celu prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut i restauracji KFC.

Istotne postanowienia umowne:

Za dzierżawę nieruchomości AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz roczny ustalony jako procent od obrotu netto w danym roku obrachunkowym, uzyskanego przez AmRest Polska z prowadzenia restauracji w następujący sposób: (i) jeżeli obrót netto w danym roku nie przekroczy równowartości w PLN kwoty 1.500.000 USD – 3,5% obrotu netto, (ii) jeżeli obrót netto w danym roku przekroczy równowartości w PLN kwotę 1.500.000 USD, ale nie przekroczy równowartości w PLN kwoty 2.000.000 USD – równowartość w PLN kwoty 52.500 USD plus 4% nadwyżki obrotu netto ponad równowartość w PLN kwoty 1.500.000 USD, (iii) jeżeli obrót netto w danym roku przekroczy równowartość w PLN kwotę 2.000.000 USD – równowartość w PLN kwoty 72.500 USD plus 5% nadwyżki obrotu netto ponad równowartość w PLN kwoty 2.000.000 USD. Niezależnie od wysokości obrotu netto, czynsz dzierżawny nie może być mniejszy niż równowartość w PLN kwoty 40.000 USD. AmRest Polska zobowiązany jest płacić miesięcznie Wydierżawiającemu na poczet czynszu dzierżawnego za kolejny rok obrachunkowy kwotę w wysokości należnego Wydierżawiającemu czynszu dzierżawnego za poprzedni rok obrotowy podzielonego przez 12, z tym że suma ta nie może być niższa niż równowartość w PLN kwoty 4.000 USD. Czynsz nie obejmuje opłat eksploatacyjnych.

Wydierżawiający wyraził zgodę na wybudowanie przez AmRest Polska na wydierżawionym gruncie na koszt AmRest Polska wolno stojącego budynku (**Budynek**) i prowadzenie w budynku działalności gastronomicznej w postaci restauracji.

AmRest Polska może użyzyć lub oddać przedmiot dzierżawy w poddzierżawę na rzecz podmiotu powiązanego kapitałowo z AmRest Polska pod warunkiem poinformowania Wydierżawiającego oraz używania przedmiotu dzierżawy wyłącznie na cele określone w umowie. AmRest Polska nie może użyzyć lub oddać przedmiotu dzierżawy w poddzierżawę na rzecz innych osób bez pisemnej zgody Wydierżawiającego.

Umowa została zawarta na okres 20 lat. Okres obowiązywania umowy może zostać przedłużony na kolejne 10 lat, jeżeli Dzierżawca powiadomi pisemnie Wydierżawiającego o zamiarze przedłużenia umowy z podaniem proponowanych warunków dzierżawy w terminie 1 roku przed upływem okresu obowiązywania umowy. Wydierżawiający może wypowiedzieć umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia w przypadku popadnięcia przez AmRest Polska w zwłokę z płatnością czynszu za 2 pełne okresy płatności lub niezawiadomienia Wydierżawiającego o wysokości obrotu netto osiągniętego w poszczególnych miesiącach lub latach obrachunkowych. Wydierżawiający może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku naruszenia przez AmRest Polska postanowień umowy dotyczących użyczenia lub oddania przedmiotu najmu w poddzierżawę osobom trzecim lub podmiotom powiązanym kapitałowo z AmRest Polska.

W przypadku rozwiązania umowy za porozumieniem stron AmRest Polska może własnym staraniem i na własny koszt rozebrać Budynek i zabrać uzyskane w ten sposób materiały budowlane lub pozostawić Budynek na gruncie za odszkodowaniem wypłaconym przez Wydierżawiającego w wysokości materiałów porozbiórkowych. W przypadku wypowiedzenia umowy przez Wydierżawiającego z zachowaniem okresu wypowiedzenia, Budynek pozostaje na gruncie za odszkodowaniem wypłaconym AmRest Polska w wysokości wartości materiałów porozbiórkowych, pomniejszoną o kwotę czynszu niezapłaconego przez AmRest Polska. W przypadku wypowiedzenia umowy przez Wydierżawiającego bez zachowania okresu wypowiedzenia Budynek pozostaje na gruncie bez jakiegokolwiek odszkodowania dla AmRest Polska. W przypadku wypowiedzenia umowy przez Wydierżawiającego z jego winy, Wydierżawiający zwróci AmRest Polska kwotę stanowiącą wartość rynkową Budynku z chwili rozwiązania umowy.

10.2.21 Umowa najmu**Data zawarcia umowy:**

21.06.2002 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Najemca**) i Metro Real Estate Management Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku w centrum handlowym M1 w Warszawie, Marki, o łącznej powierzchni 436 m², w celu prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut, restauracji KFC i kawiarni Iceland.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu roczny czynsz od obrotu w wysokości 5,5% obrotu netto AmRest Polska, przy czym gwarantowany miesięczny czynsz minimalny wynosi równowartość w PLN kwoty 10.472,72 EUR netto. Czynsz najmu nie obejmuje opłat eksploatacyjnych.

AmRest Polska nie może użyczyć lub oddać przedmiotu najmu w podnajem osobom trzecim bez pisemnej zgody Wynajmującego.

Zabezpieczeniem roszczeń Wynajmującego z tytułu umowy najmu jest list gwarancyjny spółki dominującej wobec AmRest Polska, w którym spółka dominująca zobowiązuje się do wykonania wszelkich zobowiązań AmRest Polska wynikających z umowy najmu.

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku istotnych naruszeń umowy przez AmRest Polska lub popadnięcia przez AmRest Polska w zwłokę z płatnością czynszu.

*10.2.22 Umowa najmu***Data zawarcia umowy:**

18.12.1997 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Najemca**) i Metro Real Estate Management Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku w centrum handlowym M1 w Czeladzi, ul. Będzińska 80, o łącznej powierzchni 380 m², w celu prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Polska zobowiązany jest płacić Wynajmującemu roczny czynsz od obrotu w wysokości 2,5% obrotu netto AmRest Polska, przy czym gwarantowany miesięczny czynsz minimalny wynosi równowartość w PLN kwoty 30,96 DEM netto za m². Minimalny czynsz miesięczny wynosi równowartość w PLN kwoty 11.764,8 DEM netto. AmRest Polska zobowiązany jest również płacić Wynajmującemu koszty dodatkowe, związane z prowadzeniem i zagospodarowaniem przedmiotu najmu i centrum handlowego, w proporcji równej stosunkowi powierzchni przedmiotu najmu do całkowitej powierzchni centrum handlowego. Z tytułu kosztów dodatkowych AmRest Polska będzie wносił miesięcznie zaliczkę w wysokości równowartości w PLN kwoty 4 DEM za m². Czynsz najmu nie obejmuje opłat eksploatacyjnych.

AmRest Polska nie może użyczyć lub oddać przedmiotu najmu w podnajem osobom trzecim bez pisemnej zgody Wynajmującego. Wynajmujący zezwala Najemcy oddać przedmiot najmu do używania franchisingobiorcom AmRest.

Zabezpieczeniem roszczeń Wynajmującego z tytułu umowy najmu jest dostarczona przez AmRest Polska gwarancja bankowa na kwotę w wysokości trzymiesięcznego czynszu najmu.

Umowa została zawarta na okres 10 lat. Strony zobowiązują się do zawarcia kolejnej umowy na okres 5-letni. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku istotnych naruszeń umowy przez AmRest Polska lub popadnięcia przez AmRest Polska w zwłokę z płatnością czynszu. AmRest Polska ma prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadku reorganizacji centrum handlowego, gdy główny sklep spożywczy jest zamknięty przez dłużej niż 3 miesiące lub minimum 4.000 m² powierzchni centrum handlowego zajmowanej przez co najmniej 2 najemców jest zamknięte przez dłużej niż 3 miesiące, a w wyniku reorganizacji obrót restauracji spadł o więcej niż 10% w porównaniu z poprzednim rokiem i stan taki utrzymywał się przez okres dłuższy niż 6 miesięcy. AmRest

Polska ma prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia również w przypadku, gdy Wynajmujący nie zapewni możliwości dostawy mediów na potrzeby AmRest Polska.

10.3 AmRest Czechy

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy jest stroną 5 istotnych umów – umów najmu.

10.3.1 Umowa podnajmu

Data zawarcia umowy:

20.09.2000 r.

Strony umowy:

AmRest Czechy (**Podnajemca**) i KSK GROUP, a.s., z siedzibą w Kupeckého 843/6, Praga 4 (**Podwynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Podnajem powierzchni lokalowej w budynku położonym w Pradze 2, Jugoslávská 8 o łącznej powierzchni 500 m², w celu prowadzenia restauracji KFC.

Istotne postanowienia umowne:

Za podnajem pomieszczeń AmRest Czechy zobowiązany jest płacić miesięczny czynsz w wysokości 360.000 CZK przy założeniu, że obrót restauracji w miesiącu nie przekroczy 3.789.474 CZK lub czynsz w wysokości 9,5% obrotu w miesiącu, jeśli powyższy próg zostanie przekroczony. Zabezpieczeniem roszczeń Podwynajmującego z tytułu umowy podnajmu jest kaucja w wysokości kwoty siedmiu miesięcznych czynszów.

Jeśli AmRest Czechy zalega z zapłatą czynszu, Podwynajmujący może żądać zapłaty kary umownej w wysokości 50,000 CZK za każdy dzień zwłoki.

Umowa została zawarta do 30.04.2018. Podwynajmujący może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, jeśli AmRest Czechy używa powierzchni lokalowej w innym celu niż sprecyzowane w umowie lub zalega z płatnością czynszu przez więcej niż siedem dni i nie zapłaci czynszu w ciągu 15 dni od powiadomienia przez Podwynajmującego o zwłoce. AmRest Czechy może wypowiedzieć umowę, jeśli przestanie być uprawniony do prowadzenia działalności gastronomicznej lub wynajmowana powierzchnia przestanie odpowiadać prowadzonej przez AmRest Czechy działalności (jeśli winy nie ponosi AmRest Czechy), lub gdy umowa nie może być właściwie wykonywana ze względu na istotne naruszenia umowy przez Podwynajmującego.

10.3.2 Umowa najmu

Data zawarcia umowy:

25.06.2001 r.

Strony umowy:

AmRest Czechy (**Najemca**) i VIKO s.r.o., z siedzibą w Pradze 6, U Beránky 4/2140 (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku położonym na terenie Horní Počernice, w celu prowadzenia restauracji KFC typu driver-through.

Istotne postanowienia umowne:

Za najem pomieszczeń przez okres pierwszych 10 lat obowiązywania umowy AmRest Czechy zobowiązany jest płacić miesięczny czynsz w wysokości 400.000 CZK. Za najem pomieszczeń przez okres następnych 10 lat obowiązywania umowy AmRest Czechy zobowiązany jest płacić miesięczny czynsz w wysokości 386.214 CZK.

Najemca ma prawo podnajęcia przedmiotu najmu osobom trzecim po uzyskaniu pisemnej zgody Wynajmującego.

Wynajmujący zobowiązuje się do sprzedaży wynajmowanej powierzchni po zakończeniu okresu najmu za cenę 5.935.213 CZK, jeśli Najemca nie naruszył swoich obowiązków finansowych wynikających z umowy najmu.

Umowa najmu została zawarta na okres 20 lat. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, jeśli AmRest Czechy używa powierzchni lokalowej w innym celu niż sprecyzowane w umowie lub zalega z płatnością za czynsz za okres jednego miesiąca, a także gdy naruszy inne postanowienia umowne. AmRest Czechy może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia jeśli AmRest Czechy przestanie być uprawniony do prowadzenia działalności gastronomicznej lub gdy wynajmowana powierzchnia przestanie odpowiadać prowadzonej przez Najemcę działalności (jeśli Najemca nie ponosi winy), a także gdy umowa nie może być właściwie wykonywana ze względu na istotne naruszenia umowy przez Wynajmującego.

*10.3.3 Umowa najmu***Data zawarcia umowy:**

10.02.1995 r.

Strony umowy:

AmRest Czechy (**Najemca**) i Palac Blanik a.s.. z siedzibą w Pradze (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku w Pradze, ul. Vaclavske Nam. 56, o łącznej powierzchni 379,4 m², w celu prowadzenia działalności gastronomicznej.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Czechy zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz miesięczny w wysokości 395.716 CZK, tj. 1.043 CZK za 1 m². Czynsz najmu nie obejmuje opłat eksploatacyjnych, które wynoszą 55,013 CZK miesięcznie, tj. 145 CZK za m².

W przypadku, gdy AmRest Czechy zalega z zapłatą czynszu, Najemca zapłaci karę umowną w wysokości 1% zaległego czynszu za każdy dzień zwłoki.

Umowa została zawarta na okres 20 lat. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę w przypadku naruszenia przez AmRest Czechy spokoju i porządku, korzystania z przedmiotu najmu niezgodnie z jego przeznaczeniem lub popadnięcia przez AmRest Polska w zwłokę z płatnością czynszu za okres przekraczający 1 miesiąc, a także oddania przedmiotu najmu lub jego części w podnajem bez zgody Wynajmującego. Najemca może wypowiedzieć umowę w przypadku, gdy powierzchnia lokalu stanie się nieodpowiednia do celu najmu, Najemca przestanie być uprawniony do prowadzenia działalności gospodarczej, dla której najął powierzchnię lokalową, a także gdy poważnie naruszy zobowiązania wynikające z umowy najmu. Najemca może również wypowiedzieć umowę najmu po 15 latach obowiązywania umowy.

*10.3.4 Umowa najmu***Data zawarcia umowy:**

1995 r.

Strony umowy:

AmRest Czechy (**Najemca**) i Karel Neumann zamieszkały w Ledecsko nad Sazavou oraz Antonin i Vera Novotny, Jiri Neumann, MUDr. Alexandra Sklenkova, Michaela Blazkova i Andrea Hermankova zamieszkali w Pradze (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w budynku w Pradze, ul. Plazenska 2, o łącznej powierzchni 410 m², w celu prowadzenia działalności gastronomicznej.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Czechy zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz w wysokości 8% wpływów netto Najemcy z działalności prowadzonej w najmowanym lokalu, przy czym czynsz gwarantowany wynosi 190.000 CZK za miesiąc.

W przypadku, gdy AmRest Czechy zalega z zapłatą czynszu, Najemca zapłaci karę umowną w wysokości 0,5% zaległego czynszu za każdy dzień zwłoki.

Umowa została zawarta do dnia 1 marca 2015 roku. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę w przypadku korzystania z przedmiotu najmu niezgodnie z jego przeznaczeniem, popadnięcia przez AmRest Czechy w zwłokę z płatnością czynszu, znacznego naruszenia ładu i spokoju przez Najemcę, a także oddania przez Najemcę przedmiotu najmu lub jego części w podnajem bez zgody Wynajmującego. Najemca może wypowiedzieć najem w przypadku, gdy powierzchnia lokalu stanie się nieodpowiednia do celu najmu, Najemca przestanie być uprawniony do prowadzenia działalności gospodarczej, dla której najął lokal, a także gdy poważnie naruszy zobowiązania wynikające z umowy.

*10.3.5 Umowa najmu***Data zawarcia umowy:**

02.12.1999 r.

Strony umowy:

AmRest Czechy (**Najemca**) i Tesco Stores CR a.s. z siedzibą w Pradze (**Wynajmujący**).

Przedmiot umowy:

Najem powierzchni lokalowej w centrum handlowym Letnany w Pradze, o łącznej powierzchni 108 m², w celu prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji KFC.

Istotne postanowienia umowne:

Za wynajem pomieszczeń AmRest Czechy zobowiązany jest płacić Wynajmującemu czynsz w wysokości 4.860 DEM miesięcznie, tj. 45 DEM za m², lub 5% wpływów netto Najemcy z działalności prowadzonej w najmowanym lokalu. Czynsz jest płatny kwartalnie. Czynsz najmu nie obejmuje opłat eksploatacyjnych, które wynoszą 4,72 DEM za 1 m kw. miesięcznie.

W przypadku, gdy AmRest Czechy zalega z zapłatą czynszu, Najemca zapłaci dodatkową kwotę w wysokości 7% zaległego czynszu za każdy tydzień zwłoki.

Zabezpieczeniem roszczeń Wynajmującego z tytułu umowy najmu jest wpłacony przez AmRest Czechy depozyt zabezpieczający na kwotę równą kwartalnemu czynszowi.

AmRest Czechy ma prawo podnajęcia lub użyczenia przedmiotu najmu osobom trzecim po uzyskaniu pisemnej zgody Wynajmującego.

Umowa została zawarta na okres 10 lat, tj. do 2 grudnia 2009. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę w przypadku naruszenia przez AmRest Czechy postanowień umowy, korzystania z przedmiotu najmu niezgodnie z jego przeznaczeniem lub popadnięcia przez AmRest Czechy w zwłokę z płatnością czynszu, a także oddanie przedmiotu najmu lub jego części w podnajem bez zgody Wynajmującego, zniszczenia lokalu w znacznym stopniu, ogłoszenia upadłości Najemcy.

11 OPIS ZNANYCH EMITENTOWI UMÓW, KTÓRYCH STRONĄ SĄ AKCJONARIUSZE ORAZ PODMIOTY POWIĄZANE

W opinii Emitenta umowy, których stroną są akcjonariusze oraz podmioty powiązane, zostały zawarte na warunkach rynkowych. W przyszłości Emitent zamierza zawierać wszelkie umowy z akcjonariuszami oraz podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych.

11.1 Emitent

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent jest stroną następujących umów, które zostały zawarte z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi z Emitentem, a które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

11.1.1 Umowa w sprawie oferty publicznej (Flotation Agreement)

Data zawarcia umowy:

18.10.2000 r., aneksowano dnia 22.05.2002 r. oraz dnia 25.09.2003 r.

Strony umowy:

ARC oraz KFCPH.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad i warunków przeprowadzenia oferty publicznej AmRest.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z postanowieniami umowy, każda ze stron może, nie wcześniej jednak niż 01.04.2004 r., podjąć decyzję o przeprowadzeniu przez akcjonariuszy oraz sam AmRest oferty publicznej na jednym lub kilku ze znaczących rynków obrotu papierami wartościowymi. W tym celu strona decydująca się na przeprowadzenie oferty publicznej powinna zawiadomić pisemnie zarówno AmRest, jak i drugą stronę poprzez wręczenie zawiadomienia o ofercie publicznej nie później niż 31.12.2005 r.

Strony zobowiązały się do podjęcia wszelkich działań w celu zapewnienia, iż żadna z osób zarządzających AmRest nie będzie brała udziału w istotny sposób w jakichkolwiek działaniach podejmowanych w związku z rozpoczęciem oferty publicznej do dnia 01.01.2004 r. Intencją stron jest zapewnienie, aby osoby zarządzające AmRest poświęciły cały swój czas i swą uwagę działalności AmRest.

Po wręczeniu zawiadomienia o ofercie publicznej ARC, KFCPH, AmRest oraz osoby zarządzające AmRest w dobrej wierze powinny skonsultować ze sobą proponowane ramy czasowe oraz działania konieczne dla przeprowadzenia oferty publicznej.

Po wręczeniu zawiadomienia o ofercie publicznej akcjonariusze AmRest sami oraz sprawią, iż AmRest również, będą całkowicie współpracowali ze sobą oraz z ich odpowiednimi doradcami finansowymi oraz innymi w celu przeprowadzenia oferty publicznej w ciągu 180 dni po wystawieniu zawiadomienia o ofercie publicznej, zgodnie z warunkami i na rozważnych handlowych zasadach zgodnych z regulacjami obowiązującymi na proponowanym rynku oraz innymi przepisami prawa.

W ciągu 30 dni od dnia wręczenia zawiadomienia o ofercie publicznej strony sprawią, iż AmRest utworzy komitet, składający się z jednej osoby wybranej przez ARC oraz z jednej wybranej przez KFCPH, który w konsultacji ze stronami oraz Dyrektorem rozważy m.in. następujące kwestie: (i) proponowaną strukturę przeprowadzenia publicznej oferty, włącznie ze wszelkimi zmianami w strukturze kapitałowej którejkolwiek ze spółek z Grupy Kapitałowej AmRest, organizację działalności grupy AmRest oraz określenie możliwych ograniczeń na prawach do nabywania lub zbywania akcji po przeprowadzeniu publicznej oferty, (ii) wybór rynku obrotu, (iii) określenie liczby oferowanych akcji, (iv) wskazanie koniecznych zmian w dokumentach korporacyjnych AmRest, (v) określenie ceny emisji.

Komitet przedstawi następnie stronom swoje rekomendacje i jeśli będą one dla stron korzystne, każda ze stron zaakceptuje zasady i warunki publicznej oferty oraz podejmie wszelkie konieczne kroki, aby przeprowadzić ofertę publiczną na tych zasadach i pod tymi warunkami.

Zgodnie z postanowieniami umowy publiczna oferta nie zostanie rozpoczęta, póki nie zostaną spełnione następujące warunki: (i) AmRest, będąc stroną umów franczyzowych, przestrzegał i przestrzega w ciągu ostatnich 12 miesięcy postanowień zawartych we wspomnianych umowach franczyzowych; (ii) AmRest przestrzega i przestrzegał w ciągu ostatnich 12 miesięcy postanowień zawartych w Umowie dotyczącej Rozwoju; (iii) każda ze stron otrzyma zaświadczenie od sygnatariuszy, iż otrzyma określone przychody w związku z przeprowadzeniem publicznej oferty; (iv) AmRest sprawi, iż KFCPH, ARC oraz inni członkowie ich grup zostaną zwolnieni z jakichkolwiek gwarancji, umów przeniesienia odpowiedzialności za zobowiązania wobec osób trzecich oraz poręczeń w zakresie działalności AmRest oraz spółek zależnych; (v) AmRest spłacił wszelkie pożyczki oraz długi (inne niż powstałe w ramach normalnej działalności) należnych KFCPH oraz ARC oraz innym członkom ich grup; (vi) ARC nabędzie wszystkie akcje od KFCPH, które nie zostaną zbyte w ramach publicznej oferty za cenę obniżoną w stosunku do ceny z oferty.

KFCPH ma prawo weta wobec przeprowadzenia publicznej oferty i może ją zablokować. Prawo to jest realizowane poprzez doręczenie w dowolnym czasie pisemnego oświadczenia ARC. W przypadku złożenia tego rodzaju oświadczenia KFCPH nie będzie zobowiązany do uczestnictwa w ofercie publicznej. KFCPH będzie pozbawiony prawa weta, jeżeli zaistnieje i będzie trwał aż do czasu skutecznego przeprowadzenia oferty publicznej, każdy z następujących warunków: (i) KFCPH będzie uprawniony do sprzedaży lub zaoferowania na sprzedaż 50% swoich akcji w AmRest; (ii) KFCPH będzie przekonany, iż kapitalizacja AmRest po przeprowadzeniu oferty publicznej będzie nie niższa niż określona kwota minimalna; (iii) ARC zatrzyma nie mniej niż 25% akcji AmRest (z wyjątkiem akcji nie zbytych przez KFCPH w ramach publicznej oferty i nabytych przez ARC); (iv) KFCPH będzie przekonany, iż wszystkie oświadczenia we wszelkich memorandumach ofertowych, Prospekcie oraz innych dokumentach ofertowych związanych z publiczną ofertą zgodne są z podręcznikami i standardami Yum!; (v) KFCPH będzie także usatysfakcjonowany oświadczeniami zawartymi w dokumentach ofertowych.

Strony nie będą zobowiązane do zwolnienia z odpowiedzialności i naprawienia szkody w związku z gwarantowaniem pierwszej publicznej emisji papierów Wartościowych, a także umowy underwritingowe nałożą na KFCPH, ARC, AmRest tylko nieliczne zobowiązania.

Umowa w sprawie oferty publicznej zakłada także, że w związku z zakupem akcji przez ARC od KFCPH, ARC jest zobowiązany zapłacić za te akcje wekslem płatnym KFCPH i ustanowić zastaw na akcjach oraz zawrzeć umowę depozytu, przy czym akcje są zastawione dla zabezpieczenia spłaty weksla.

Zgodnie z postanowieniami umowy w sprawie oferty publicznej, ARC ma prawo do zakupu wszystkich akcji AmRest, które posiada KFCPH i jego podmioty zależne. ARC musi wykonać to prawo w ciągu siedmiu dni od dnia, w którym warunki oferty zostały uzgodnione przez ARC i KFCPH, ale przed dniem, w którym oferowane akcje zostaną dopuszczone na warszawską Giełdę Papierów Wartościowych. Jeśli ARC nie skorzysta z przysługującym mu prawa w określonym czasie, KFCPH może kupić wszystkie akcje AmRest będące w posiadaniu przez ARC i jego podmioty zależne. KFCPH musi wykonać swoje prawo w ciągu 14 dni od dnia, w którym warunki oferty zostały uzgodnione przez ARC i KFCPH. Jeśli ani ARC, ani KFCPH nie wykonają swoich praw do wykupu akcji, cena zakupu płatna za relewantne akcje będzie określona zgodnie z formularzem dołączonym do umowy w sprawie oferty publicznej.

11.1.2 Umowa dotycząca porozumienia między Akcjonariuszami

W dniu 18.10.2000 r. ARC oraz KFCPH podpisały umowę Akcjonariuszy dotyczącą AmRest. Umowa była następnie aneksowana w 05.2001 r., 05.2002 r., 09.2003 r. i 07.2004 r. Celem umowy było stworzenie nowej spółki – AmRest, w której ARC i KFCPH byłyby właścicielami akcji, a także ustanowienie wzajemnych relacji pomiędzy akcjonariuszami oraz sposobu prowadzenia działalności gospodarczej przez nowo utworzoną spółkę. Zgodnie z umową Akcjonariuszy, spółka AmRest miała prowadzić działalność gospodarczą na terytorium Polski i Republiki Czeskiej, opartą na rocznym planie operacyjnym, zaakceptowanym przez ARC i KFCPH lub przez zarząd AmRest. Umowa Akcjonariuszy została zawarta pod prawem stanu Teksas (USA) i jej interpretacja powinna się odbywać w zgodzie z tym prawem.

Zgodnie z postanowieniami umowy ulega ona automatycznemu rozwiązaniu w przypadku przeprowadzenia oferty publicznej akcji AmRest.

11.1.3 Umowa sprzedaży Akcji

W dniu 31.01.2005 r. ARC i KFCPH zawarły Umowę sprzedaży akcji, na mocy której KFCPH zobowiązało się do sprzedania ARC za pośrednictwem IRI jako *nominee* 5.000.000 akcji AmRest pod warunkiem rozwiązującym stanowiącym, że do dnia 30.04.2005 r. nie zostaną wprowadzone na Giełdę Papierów Wartościowych S.A.

w Warszawie w ofercie publicznej akcje składające się na cały kapitał zakładowy AmRest. Strony mogą ustalić późniejszą datę warunku rozwiązującego, ale tylko w formie aktu notarialnego, stanowiącego umowę zmieniającą Umowę sprzedaży akcji. W wypadku ziszczenia się warunku rozwiązującego Umowa sprzedaży akcji ulega rozwiązaniu z mocy prawa.

Na mocy Umowy Sprzedaży akcji strony postanowiły, że 50% akcji będących przedmiotem umowy zostanie sprzedane po cenie ustalonej dla akcji w ofercie publicznej (pomniejszonej o wynagrodzenie gwaranta emisji), a zapłata za nie zostanie dokonana w gotówce w ciągu 5 dni roboczych liczonych od dnia, w którym ARC otrzyma środki ze sprzedaży akcji AmRest w ofercie publicznej. Cena za pozostałe 50% akcji będzie równa 85% ceny akcji ustalonej w ofercie publicznej, a zapłata za nie nastąpi w następujący sposób: (i) zapłata 50% ceny zostanie dokonana w gotówce w ciągu 5 dni roboczych liczonych od dnia, w którym ARC otrzyma środki ze sprzedaży akcji AmRest w ofercie publicznej, (ii) zapłata 50% ceny zostanie dokonana w formie weksla własnego wystawionego przez ARC na rzecz KFCPH, zabezpieczonego zastawem oraz oświadczeniem ARC o poddaniu się egzekucji, złożonym w uzgodnionej przez strony formie. Umowa zastawu i oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostaną ustanowione do dnia otrzymania przez ARC środków ze sprzedaży akcji AmRest w ofercie publicznej.

Zgodnie z zapisami Umowy sprzedaży akcji oraz Umowy w sprawie oferty publicznej, ARC jest zobowiązany do sprzedaży 3.750.000 akcji w ofercie publicznej, w celu zapewnienia KFCPH otrzymania zapłaty ceny uzgodnionej przez strony w umowie. Jeżeli ARC nie zdoła zbyć ustalonej ilości akcji w ofercie publicznej, KFCPH może skorzystać z prawa weta w stosunku do przeprowadzenia oferty publicznej, jakie mu przysługuje na podstawie postanowień Umowy w sprawie oferty publicznej.

W okresie od dokonania transakcji kupna – sprzedaży akcji zgodnie z postanowieniami Umowy sprzedaży akcji do 30 kwietnia 2005 roku, bądź innej uzgodnionej przez strony daty odnoszącej się do warunku rozwiązującego lub do momentu, w którym Umowa w sprawie oferty publicznej będzie rozwiązana zgodnie z zawartymi w niej warunkami, strony postanowiły, że w odniesieniu do Umowy w sprawie oferty publicznej będą obowiązywały następujące postanowienia: (i) w celu określenia praw i obowiązków ARC i KFCPH wynikających z Umowy w sprawie oferty publicznej, przyjmuje się, że KFCPH jest właścicielem 50% akcji AmRest Holdings N.V.; (ii) zobowiązania stron zawarte w Umowie w sprawie oferty publicznej, dotyczące zobowiązania KFCPH do sprzedaży, a ARC do kupna akcji nie sprzedanych przez KFCPH w ofercie publicznej i pozostających własnością KFCPH, uważa się za spełnione.

W okresie od dokonania transakcji kupna – sprzedaży akcji zgodnie z postanowieniami Umowy sprzedaży akcji do 30 kwietnia 2005 roku, bądź innej uzgodnionej przez strony daty odnoszącej się do warunku rozwiązującego lub do momentu, w którym Umowa dotycząca porozumienia między akcjonariuszami będzie rozwiązana zgodnie z zawartymi w niej warunkami, strony postanowiły, że w odniesieniu do Umowy dotyczącej porozumienia między akcjonariuszami będą obowiązywały następujące postanowienia: (i) ARC będzie wykonywał prawa głosu z akcji w sposób określony przez KFCPH, chyba że będzie to niezgodne z postanowieniami Umowy sprzedaży akcji lub będzie niezgodne z prawem; (ii) ARC dołoży należytej staranności, żeby KFCPH korzystał z wszelkich praw wynikających z Umowy dotyczącej porozumienia między akcjonariuszami, które przyznane są akcjonariuszowi posiadającemu 50% akcji; (iii) KFCPH przyjmuje na siebie obowiązki, jakie są nałożone na akcjonariusza, który posiada 50% akcji.

Zgodnie z Załącznikiem 3 do Umowy sprzedaży akcji, KFCPH i IRI zawarły rozporządzającą umowę przeniesienia wszystkich akcji AmRest (Deed of Transfer). Na podstawie postanowień tego załącznika KFCPH dokonało rozporządzenia 5.000.000 akcji AmRest i przeniosło ich własność na IRI pod warunkiem rozwiązującym ustanowionym w Umowie sprzedaży akcji. Spółka AmRest uznała transfer akcji i oświadczyła o wpisaniu IRI do księgi akcjonariuszy.

Umowa sprzedaży akcji została zawarta pod prawem stanu Teksas, USA i zgodnie z nim powinna być interpretowana. Wyłączną jurysdykcję w sprawach wynikających z umowy, bądź w powiązaniu z nią, ma federalny lub stanowy sąd w Dallas, w stanie Teksas, USA.

11.2 AmRest Polska

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska znanych jest 6 umów, które zostały zawarte z podmiotami powiązanymi z AmRest Polska, a które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności gospodarczej.

Dwie umowy zostały zawarte ze Spolpep – podmiotem pośrednio zależnym od podmiotu dominującego wobec AmRest Polska. Jedna z nich została zawarta w dniu 01.02.1996 r. i dotyczy świadczenia usług, a druga została

zawarta w dniu 23.09.1993 r. i dotyczy zarządzania przedsiębiorstwem. Opis obu umów znajduje się w Rozdziale V, pkt 9.2.7 i 10.2.7 odpowiednio. Dwie umowy zostały zawarte z ARS – podmiotem pośrednio zależnym od podmiotu dominującego wobec AmRest Polska. Są to umowy najmu, jedna z 01.08.1997 r., a druga z 18.07.1999 r. Opis obu umów znajduje się w Rozdziale V, pkt 10.2.13 i 10.2.15 odpowiednio. Jedna umowa została zawarta z podmiotem dominującym wobec AmRest Polska – ARC. Jedna umowa została zawarta z podmiotem powiązanim z Grupą AmRest – Metropolitan Properties International Sp.z o.o. – spółką w której 48,95% udziałów należy do Henry’ego McGovern’a (patrz Rozdział VII, pkt 8). Opis obu powyższych umów znajduje się poniżej.

11.2.1 Umowa o świadczenie usług

Umowa o świadczenie usług pomiędzy AmRest Polska a ARC została zawarta w dniu 16.03.2005 r. i zastępuje poprzednią umowę o zasadniczo tym samym przedmiocie. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez ARC stałych usług związanych z działalnością AmRest Polska.

ARC zobowiązany jest do świadczenia usług na rzecz AmRest Polska. Zobowiązanie umowne ARC obejmuje wybór osób (**Delegowanych**), którzy na rzecz AmRest Polska świadczyć będą usługi w zakresie prowadzenia polityki personalnej, marketingu strategicznego, zaopatrzenia, planowania sprzedaży produktów AmRest Polska, łącznie z doradztwem w dziedzinie systemów kontroli jakości tych produktów oraz polityki finansowej AmRest Polska. Delegowanymi są następujące osoby: Henry McGovern, Alan Laughlin, Peter Whiskerd-Wegorzewski, Tomasz Suchowierski, Alan Polansky, James Glover oraz Drew O'Malley.

Szacunkowa roczna wartość przedmiotu umowy wynosi 270.000 USD netto. AmRest Polska zobowiązany jest do pokrycia kosztów zatrudnienia Delegowanych, określonych w załącznikach do umowy oraz innych kosztów związanych z wykonywaniem przez nich pracy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym za pisemnym zawiadomieniem przesłanym drugiej stronie, jeżeli druga strona popełni istotne naruszenie jakichkolwiek postanowień umowy.

11.2.2 Umowa dzierżawy nieruchomości

Umowa dzierżawy nieruchomości pomiędzy AmRest Polska a Metropolitan Properties International Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**MPI**) została zawarta w dniu 04.06.2004 r. Przedmiotem umowy jest dzierżawa przez AmRest Polska nieruchomości położonej we Wrocławiu, przy ul. Szymanowskiego 2, o powierzchni 1.661 m². W budynku posadowionym na dzierżawionej nieruchomości znajduje się centrum szkolenia i apartament.

Z tytułu dzierżawy powyższej nieruchomości AmRest Polska zobowiązany jest płacić MPI czynsz dzierżawny w wysokości 19.755 PLN miesięcznie. Czynsz podlega rocznej waloryzacji według wskaźnika stopy inflacji waluty amerykańskiej. AmRest Polska zobowiązany jest do ponoszenia wszelkich kosztów związanych z używaniem przedmiotu dzierżawy.

Umowa została zawarta na czas określony jednego roku, tj. do dnia 04.06.2005 r. Umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejny okres jednego roku, jeżeli żadna ze stron nie złoży oświadczenia o niekontynuowaniu umowy w terminie 3 miesięcy przed upływem okresu obowiązywania umowy. MPI może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku zwłoki AmRest Polska w zapłacie czynszu za dwa okresy płatności lub oddania przez AmRest Polska przedmiotu dzierżawy osobie trzeciej bez zgody MPI.

11.3 AmRest Czechy

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy znana jest 1 umowa, która została zawarta z podmiotem powiązanim z AmRest Czechy, a która ma istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności gospodarczej. Umowa została zawarta z podmiotem dominującym wobec AmRest Czechy – ARC.

11.3.1 Umowa o świadczenie usług

Umowa o świadczenie usług pomiędzy AmRest Czechy a ARC, została zawarta w dniu 16.03.2005 i zastępuje poprzednią umowę o zasadniczo takim samym przedmiocie. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez ARC stałych usług związanych z działalnością AmRest Czechy.

ARC zobowiązany jest do świadczenia usług na rzecz AmRest Czechy. Zobowiązanie umowne ARC obejmuje wybór osób (**Delegowanych**), którzy na rzecz AmRest Czechy świadczyć będą usługi w zakresie prowadzenia polityki personalnej, marketingu strategicznego, zaopatrzenia, planowania sprzedaży produktów AmRest Czechy,

łącznie z doradztwem w dziedzinie systemów kontroli jakości tych produktów oraz polityki finansowej AmRest Czechy. Delegowanymi są następujące osoby: Henry McGovern, Alan Laughlin, Peter Whiskerd-Wegorzewski, Tomasz Suchowierski, Alan Polansky, James Glover oraz Drew O'Malley.

Szacunkowa roczna wartość przedmiotu umowy wynosi 900.000 USD netto. AmRest Czechy zobowiązany jest do pokrycia kosztów zatrudnienia poszczególnych Delegowanych, określonych w załącznikach do umowy oraz innych kosztów związanych z wykonywaniem przez nich pracy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym za pisemnym zawiadomieniem przesłanym drugiej stronie, jeżeli druga strona popełni istotne naruszenie jakichkolwiek postanowień umowy.

12 INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Umowa cesji wierzytelności

Data zawarcia umowy:

15.01.2004 r.

Strony umowy:

IRI (**Cedent**) oraz AmRest (**Cesjonariusz**).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest przelew wierzytelności Cedenta w stosunku do AmRest Czechy (**Dłużnik**) na Cesjonariusza celem wzmocnienia finansowej pozycji holdingu.

Istotne postanowienia umowy:

Przedmiotem przelewu są wierzytelności w poniższych kwotach wynikające z następujących umów pożyczek: wierzytelność w wysokości 500.000 USD wynikająca z umowy pożyczki zawartej w dniu 26.04.2000 r., wierzytelność w wysokości 750.000 USD wynikająca z umowy pożyczki zawartej w dniu 10.06.2000 r., wierzytelność w wysokości 3.500.000 CZK wynikająca z umowy pożyczki zawartej w dniu 05.03.1998 r., wierzytelność w wysokości 1.093.131 CZK wynikająca z umowy pożyczki zawartej w dniu 19.06.1998 r., wierzytelność w wysokości 5.776.000 CZK wynikająca z umowy pożyczki zawartej w dniu 02.07.1998 r., wierzytelność w wysokości 2.826.000 CZK wynikająca z umowy pożyczki zawartej w dniu 02.02.1998 r., wierzytelność w wysokości 30.000 USD wynikająca z umowy pożyczki zawartej w dniu 12.10.1998 r., wierzytelność w wysokości 730.000 DEM wynikająca z umowy pożyczki zawartej w dniu 14.09.1999 r.

Wierzytelności będące przedmiotem przelewu zostają uznane jako dodatkowy wkład kapitałowy Cedenta na kapitał Cesjonariusza. Umowa podlega prawu czeskiemu. W opinii Emitenta powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

13 KONCESJE I ZEZWOLENIA

13.1 Emitent

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitentowi nie zostały udzielone żadne istotne koncesje lub zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej, jak również pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego.

13.2 AmRest Polska

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska nie zostały udzielone żadne istotne koncesje lub zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej, jak również pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego. AmRest Polska posiada natomiast ok. 140 zezwoleń na sprzedaż alkoholu w prowadzonych restauracjach.

13.3 AmRest Czechy

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy nie zostały udzielone żadne istotne koncesje lub zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej, jak również pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego.

14 PATENTY, LICENCJE, ZNAKI TOWAROWE

14.1 Emitent

Patenty

Emitent nie posiada patentów ani też innych licencji bądź innych uprawnień do patentów.

Znaki towarowe

Emitent nie jest uprawnionym z praw ochronnych na znaki towarowe.

Emitent jest stroną umowy franchisingu z 06.10.2000 r. (**Umowa**) zawartej z KFC International Holdings, Inc. (**KFC**) i Pizza Hut International L.L.C. (**PH**) jako Franczyzodawcami. Przedmiotem Umowy jest umożliwienie Emitentowi wykorzystywania koncepcji pod nazwą „Restauracja KFC” (**Koncepcja**) oraz udzielenie Emitentowi przez KFC oraz PH franczyzy na używanie: (a) systemu przygotowywania, marketingu i sprzedaży produktów żywnościowych w ramach eksploatacji rozwiązania (**System**); (b) własności systemowej, na którą w rozumieniu umowy składają się treści instrukcji, wszelki know how, informacje, specyfikacje, systemy oraz dane wykorzystywane przez KFC/PH w ramach Systemu lub w odniesieniu do Systemu, włączając bez ograniczeń tajemnice handlowe, prawa autorskie, patenty oraz inne prawa własności intelektualnej (**Własność Systemowa**); (c) znaków towarowych, znaków usługowych, nazw handlowych i innych podobnych praw przysługujących KFC/PH lub spółkom należącym do grupy przedsiębiorstw, w której znajduje się KFC/PH i każdorazowo wskazane przez KFC/PH do wykorzystania. Franczyza udzielona została dla określonej liczby lokalizacji wymienionych w Umowie. Niezależnie od zawarcia Umowy Emitent jest stroną zawartych z KFC/PH oddzielnych umów franchisingu dla każdej poszczególnej lokalizacji, nieobjętej Umową (bliżej patrz punkt 10.1).

Emitent nie posiada innych licencji lub uprawnień do znaków towarowych.

14.2 AmRest Polska

Patenty

AmRest Polska nie posiada patentów ani też innych licencji bądź innych uprawnień do patentów.

Znaki towarowe

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska zarejestrował w Urzędzie Patentowym RP następujące znaki towarowe:

Nazwa znaku towarowego	Numer zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Data pierwszeństwa
ICE LAND	Z-205201	144882	25 lipca 1999 r.
ICE LAND JOGHURT & CREAM	Z-205200	144881	25 lipca 1999 r.
Big Italian	Z-230040		12 stycznia 2001 r.

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska zgłosił następujące znaki towarowe do rejestracji w Urzędzie Patentowym RP:

Nazwa znaku towarowego	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia
TEXAS GRILL	Z-203799	23 czerwca 1999 r.

W dniu 29.08.2002 r. AmRest Polska złożył w Urzędzie Patentowym RP wnioski o dokonanie rejestracji międzynarodowej znaku towarowego ICE LAND (prawo ochronne nr 144882) oraz ICE LAND JOGHURT & CREAM (prawo ochronne nr 144881).

14.3 AmRest Czechy

Patenty

AmRest Czechy nie posiada patentów ani też innych licencji bądź innych uprawnień do patentów.

Znaki towarowe

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy zarejestrował w Urzędzie Własności Przemysłowej Republiki Czeskiej następujące znaki towarowe:

Nazwa znaku towarowego	Numer rejestracji	Data pierwszeństwa
ICE LAND ZMRZLINA	255666	19 czerwca 2002 r.
Bigger	265559	8 grudnia 2003 r.
Longer	265558	8 grudnia 2003 r.

15 PROWADZONE PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

Emitent posiada możliwość korzystania za zgodą franczyzodawcy z badań marketingowych Yum! Brands prowadzonych na całym w świecie. W związku z tym AmRest nie ma konieczności przeprowadzania dużej ilości własnych prac badawczo-rozwojowych, korzystając ze sprawdzonych na innych rynkach badań. Emitent może korzystać z gotowych wzorów produktów, smaków, strategii kampanii reklamowych, wzorów opakowań.

W ciągu roku Emitent bierze udział w co najmniej kilkunastu spotkaniach z przedstawicielami działów rozwoju oraz działów marketingowych z całego świata. Na tych spotkaniach przedstawiciele Emitenta mają możliwość zapoznania się z nowymi produktami wprowadzanymi na innym rynku oraz wynikami kampanii wdrożeniowych nowych produktów w tychże krajach. AmRest ma możliwość w 100% zaadaptować nowy produkt wymyślony przez innych lub dział z Yum! Brands albo trochę go zaadaptować do lokalnych warunków.

Emitent na bieżąco również przeprowadza badania gustów swoich klientów, ich akceptację różnych smaków oraz stara się dopasować nowe produkty do ich zapotrzebowań.

Ze względu na możliwość korzystania z osiągnięć działu badawczego Yum, Emitent zatrudnia 1 osobę, która zajmuje się testowaniem nowych produktów oraz pracami badawczo-rozwojowymi w związku z wprowadzaniem nowych produktów na rynek. W związku z tym koszt przeprowadzanych własnych prac badawczo-rozwojowych nie jest znaczny.

16 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH

Poniższa tabela przedstawia zakupy środków trwałych w okresie 2001 – 1 półrocze 2004. Większość wydatków Emitenta związana była z przystosowaniem wynajmowanych lokali na cele restauracyjne oraz na odbudowę i odtworzenie wartości środków trwałych w istniejących restauracjach.

Kwoty te zależą od ilości otwartych restauracji oraz typu otwieranych restauracji. Relatywnie droższymi restauracjami są restauracje wolno stojące w porównaniu z restauracjami w centrach handlowych, gdzie właściciel dostarcza Emitentowi infrastrukturę.

Tabela 16: Inwestycje AmRest w okresie 2001 - 1 półrocze 2004

Wartości w tys. PLN	1 półr. 2004 r.	2003 r.	2002 r.	2001 r.
Aktywa niematerialne, w tym :				
Oprogramowanie			2	
Inne aktywa niematerialne	1 032	2 008	3 332	4 565
Środki trwałe, w tym :				
Ziemia	132		120	
Budynki	2 262	12 724	22 534	21 808
Sprzęt	7 813	10 637	15 557	12 363
Transport	62	364	172	130
Inne	4 668	783	372	329
Razem	15 969	26 516	42 089	39 195

17 OPIS ISTOTNYCH UMÓW KREDYTU, POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJI

Opisane poniżej umowy kredytu, pożyczki, poręczenia i gwarancji zostały uznane za istotne ze względu na ich znaczenie dla dokonania właściwej oceny sytuacji finansowej Emitenta. W opinii Emitenta umowy, których

stroną są podmioty powiązane, zostały zawarte na warunkach rynkowych. W przyszłości Emitent zamierza zawierać wszelkie umowy z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych.

17.1 Emitent

17.1.1 Kredyty

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie jest stroną jakichkolwiek istotnych umów kredytowych.

17.1.2 Pożyczki

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie jest stroną jakichkolwiek istotnych umów pożyczek.

17.1.3 Poręczenia i gwarancje

17.1.3.1 Gwarancja do umowy najmu z dnia 05.03.2004 r.

Data wystawienia gwarancji:

05.03.2004 r.

Istotne postanowienia gwarancji:

Zgodnie z postanowieniami gwarancji, AmRest zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wola Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**) wszelkich wymagalnych, płatnych przez AmRest Polska kwot wynikających z umowy najmu pomiędzy AmRest Polska a Wynajmującym z dnia 01.08.2002 r., dotyczącej wynajmowanej powierzchni na potrzeby Restauracji KFC nr 1-F01a, znajdującej się w Centrum Handlowym Wola Park przy ul. Górczewskiej w Warszawie.

AmRest zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wynajmującego wspomnianych kwot na pierwsze żądanie Wynajmującego, przy jednoczesnym wykazaniu przez Wynajmującego, iż (i) kwota jest zaległa, (ii) Wynajmujący wezwał AmRest Polska do zapłaty zgodnie z postanowieniami umowy najmu, (iii) AmRest Polska nie dokonał zapłaty.

Jeżeli nie postanowiono inaczej, gwarancja wygasa automatycznie i całkowicie po upływie 90 dni od wygaśnięcia lub rozwiązania umowy najmu.

17.1.3.2 Gwarancja do umowy najmu z dnia 05.03.2003 r.

Data wystawienia gwarancji:

05.03.2003 r.

Istotne postanowienia gwarancji:

Zgodnie z postanowieniami gwarancji, AmRest zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wola Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**) wszelkich wymagalnych, płatnych przez AmRest Polska kwot wynikających z umowy najmu pomiędzy AmRest Polska a Wynajmującym z dnia 01.08.2002 r., dotyczącej wynajmowanej na potrzeby Restauracji ICE LAND powierzchni nr 1-F01b, znajdującej się w Centrum Handlowym Wola Park przy ul. Górczewskiej w Warszawie.

AmRest zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wynajmującego wspomnianych kwot na pierwsze żądanie Wynajmującego, przy jednoczesnym wykazaniu przez Wynajmującego, iż (i) kwota ta jest zaległa, (ii) Wynajmujący wezwał AmRest Polska do zapłaty zgodnie z postanowieniami umowy najmu, (iii) AmRest Polska nie dokonał zapłaty.

Jeżeli nie postanowiono inaczej, gwarancja wygasa automatycznie i całkowicie po upływie 90 dni od wygaśnięcia lub rozwiązania umowy najmu.

17.2 AmRest Polska

17.2.1 Kredyty

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska jako kredytobiorca jest stroną następujących istotnych umów kredytowych. Zobowiązania (w tym raty) z tytułu wszystkich kredytów spłacane są terminowo.

17.2.1.1 Umowa kredytowa nr 09/201/98/D/IN

Data zawarcia umowy:

15.12.1998 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska (**Kredytobiorca**).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kredyt inwestycyjny w wysokości 4.529.197 DEM (przewalutowany w dniu 18.10.2000 r. – 1.931.092,00 USD) na budowę restauracji Pizza Hut i KFC na terenie Dolnego Śląska. W dniu 24.02.2004 r. dokonano przewalutowania kredytu z dolarów amerykańskich na złote polskie. Po przewalutowaniu wysokość kredytu wynosiła 4.497.122,83 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Od dnia zmiany waluty kredytu z USD na PLN od udzielonego kredytu pobierane są odsetki według zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu. Wysokość oprocentowania równa jest zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1- miesięcznych w PLN z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o 4,0 punktów procentowe z tytułu marży Banku. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych i płatne dziesiątego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu. Aktualizacja stopy zmiennej następuje w dniu płatności odsetek.

Do dnia 29.01.2004 r. AmRest Polska spłacił kwotę 219.865,00 DEM oraz kwotę 760.155,53 USD. AmRest Polska zobowiązał się do spłaty pozostałej kwoty kredytu (równowartość kwoty 1.170.936,47 USD) w równych miesięcznych ratach, płatnych dziesiątego dnia miesiąca, począwszy do dnia 10.10.2008 r. Ostatnia rata jest płatna w dniu 01.12.2008 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi (i) weksel in blanco z wystawienia AmRest Polska zaopatrzonej w deklarację wekslową z dnia 02.12.2002 r., (ii) gwarancja nr 2/2000 wystawiona przez Korporację Ubezpieczeniową FILAR S.A. do kwoty 7.500.000 PLN, (iii) letter of guarantee firmy matki – IRI.

AmRest Polska dobrowolnie poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego na wypadek niewywiązywania się ze zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy kredytowej do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość w złotych 2.000.000 USD i upoważnia Bank do wystawienia tytułu egzekucyjnego najpóźniej do dnia 31.12.2012 r., ponadto dobrowolnie poddał się również egzekucji wydania rzeczy w przypadku ustanowienia zastawu rejestrowego lub przeniesienia własności w celu zabezpieczenia roszczenia wynikającego z tej umowy.

W razie stwierdzenia przez Bank, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego AmRest Polska, Bank może (i) wypowiedzieć umowę kredytu w całości lub w części lub (ii) zażądać dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu bądź przedstawienia w określonym terminie programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank.

17.2.1.2 Umowa kredytowa nr 17/994/98/D/IN

Data zawarcia umowy:

20.07.1998 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska (**Kredytobiorca**).

Przedmiot umowy:

Kredyt inwestycyjny w wysokości 5.799.500 DEM na sfinansowanie przedsięwzięcia budowy i wyposażenia siedmiu restauracji Pizza Hut i KFC w Poznaniu, Szczecinie, Wrocławiu, Bydgoszczy i Toruniu. Pozostała do spłaty kwota kredytu została w dniu 18.10.2000 r. przewalutowana na kwotę 2.041.964 USD. W dniu

24.02.2004 r. dokonano przewalutowania kredytu z dolarów amerykańskich na złote polskie. Po przewalutowaniu wysokość kredytu wynosiła 4.773.356,26 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Od dnia przewalutowania kredytu z USD na PLN wysokość oprocentowania równa jest zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w PLN z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o 4,4 punktu procentowego z tytułu marży Banku. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych i płatne dziesiątego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu.

Do dnia 23.12.2003 r. AmRest Polska spłacił łącznie kwotę 1.242.750 DEM oraz 781.532 USD. AmRest Polska zobowiązał się do spłaty pozostałej kwoty kredytu, tj. 1.260.432 USD, w 23 ratach do dnia 12.12.2005 r. Ostatnia rata jest płatna w dniu 12.12.2005 r.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi (i) hipoteka kaucyjna do kwoty 2.126.100 PLN na będącej własnością American Retail System Sp. z o.o. nieruchomości położonej w Szczecinie przy ul. Struga 15 (KW 83845), (ii) przewłaszczenie środków trwałych w kwocie 5.953.080 PLN, stanowiących własność kredytobiorcy, na podstawie umowy numer 09/309/01 z dnia 27.07.2001 r., (iii) hipoteka w kwocie 380.000 USD na będącej własnością American Retail System Sp. z o.o. nieruchomości położonej w Szczecinie przy ul. Struga 15 (KW 83845), (iv) przewłaszczenie środków trwałych w kwocie 4.000.000 PLN stanowiących własność AmRest Polska, na podstawie umowy nr 09/448/03 z dnia 23.12.2003 r.

AmRest Polska oświadczył, że zabezpieczenia ustanowione na zabezpieczenie kredytów udzielonych uprzednio przez Bank AmRest Polska na podstawie umów: 17/024/98/D/IN, 09/200/98/D/IN, 09/201/98/D/IN mogą zostać także wykorzystane na zabezpieczenie kredytu udzielonego na podstawie niniejszej umowy, o ile nie przeciwstawia się to właściwości zobowiązania.

AmRest Polska dobrowolnie poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego na wypadek niewywiązywania się ze zobowiązań wynikających z niniejszej umowy kredytowej do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość w złotych kwoty 2.000.000 USD i upoważnia Bank do wystawienia tytułu egzekucyjnego najpóźniej do dnia 30.06.2008 r. Ponadto AmRest Polska dobrowolnie poddał się również egzekucji wydania rzeczy w przypadku ustanowienia zastawu rejestrowego lub dokonania przeniesienia własności w celu zabezpieczenia roszczenia wynikającego z tej umowy.

W razie stwierdzenia przez Bank, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego AmRest Polska, Bank może (i) wypowiedzieć umowę kredytu w całości lub w części, (ii) zażądać dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu bądź przedstawienia w określonym terminie programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank.

17.2.1.3 Umowa kredytowa nr 09/008/01/D/OB o kredyt obrotowy dewizowy

Data zawarcia umowy:

16.02.2001 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska (**Kredytobiorca**).

Przedmiot umowy:

Dewizowy kredyt obrotowy w wysokości 4.000.000 USD na finansowanie remontu w nowo zakupionych restauracjach Burger King oraz zakupów nowych linii technologicznych niezbędnych do przystosowania restauracji do wymogów technologicznych KFC. W dniu 24.02.2004 r. dokonano przewalutowania kredytu z dolarów amerykańskich na złote polskie. Po przewalutowaniu wysokość kredytu wynosiła 8.215.487,48 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Od dnia przewalutowania kredytu z USD na PLN wysokość oprocentowania równa jest zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w PLN z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o 3,2 punktu procentowego z tytułu marży Banku. Odsetki

naliczane są w okresach miesięcznych i płatne dziesiątego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu.

AmRest Polska spłacił do dnia 23.12.2003 r. kwotę 1.837.777 USD. Pozostałą kwotę kredytu, tj. kwotę 2.162.223 USD, AmRest Polska zobowiązał się spłacić w 22 ratach do dnia 15.11.2005 r.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi (i) hipoteka w kwocie 1.083.233 USD na będącej własnością ARS nieruchomości położonej we Wrocławiu, ul. Rynek 48 (KW nr 42039), (ii) hipoteka w kwocie 896.732 USD na będącej własnością ARS Sp. z o.o. nieruchomości położonej w Szczecinie, al. Wojska Polskiego 21 (KW nr 108421), (iii) gwarancja nr 1/2001 wraz z aneksem nr 1 i aneksem nr 2 wystawiona przez Korporację Ubezpieczeniową FILAR S.A. z terminem ważności do dnia 30.11.2005 r. aneks nr 2 przedłużający termin ważności gwarancji do dnia 30.11.2005 r., (iv) weksel kaucyjny in blanco z wystawienia AmRest Polska zaopatrzonej w deklarację wekslową z dnia 16.02.2001 r., (v) hipoteka kaucyjna do kwoty 629.330 PLN na będącej własnością ARS Sp. z o.o. nieruchomości położonej we Wrocławiu, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 1 (KW nr 96876), (vi) hipoteka kaucyjna do kwoty 2.338.710 PLN na będącej własnością AmRest Polska nieruchomości położonej w Rybniku, ul. Rynek 14 (KW nr 113537), (vii) hipoteka kaucyjna do kwoty 2.338.710 PLN na będącej własnością AmRest Polska nieruchomości położonej w Sopocie, ul. Bohaterów Monte Cassino 39 (KW nr 5777), (viii) przewłaszczenie środków trwałych w kwocie 1.488.270 PLN stanowiących własność AmRest Polska, na podstawie umowy nr 09/311/01 z dnia 27.07.2001 r., (ix) przewłaszczenie środków trwałych w kwocie 5.000.000 PLN stanowiących własność AmRest Polska, na podstawie umowy numer 09/447/03 z dnia 23.12.2003 r.

AmRest Polska dobrowolnie poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego na wypadek niewywiązywania się ze zobowiązań wynikających z niniejszej umowy kredytowej do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość w złotych 3.500.000 USD i upoważnił Bank do wystawienia tytułu egzekucyjnego najpóźniej do dnia 31.12.2008 r., ponadto dobrowolnie poddał się egzekucji wydania rzeczy w przypadku ustanowienia zastawu rejestrowego lub przeniesienia własności w celu zabezpieczenia roszczenia wynikającego z tej umowy.

W razie stwierdzenia przez Bank, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego AmRest Polska, Bank może (i) wypowiedzieć umowę kredytu w całości lub w części, (ii) zażądać dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu bądź przedstawienia w określonym terminie programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank.

17.2.1.4 Umowa kredytowa nr 09/200/98/D/IN o kredyt inwestycyjny dewizowy

Data zawarcia umowy:

15.12.1998 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny (**Bank**) oraz AmRest Polska (**Kredytobiorca**).

Przedmiot umowy:

Dewizowy kredyt inwestycyjny w wysokości 2.650.000 USD na budowę restauracji Pizza Hut i KFC na terenie Dolnego Śląska. W dniu 24.02.2004 r. dokonano przewalutowania kredytu z dolarów amerykańskich na złote polskie. Po przewalutowaniu wysokość kredytu wyniosła 5.912.656,12 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Od dnia zmiany przewalutowania kredytu z USD na PLN wysokość oprocentowania będzie równa zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w PLN z notowania na dwa dni robocze przed datą ciążenia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o 4,6 punktu procentowego z tytułu marży Banku. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych i płatne dziesiątego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu.

Do dnia 29.01.2004 r. AmRest Polska spłacił kwotę 1.110.952,28 USD. AmRest Polska zobowiązał się spłacić pozostałą kwotę kredytu w wysokości 1.539.047,72 USD w równych ratach płatnych dziesiątego dnia każdego miesiąca. Ostatnia rata płatna będzie w dniu 01.12.2008 r.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi (i) weksel in blanco z wystawienia AmRest Polska zaopatrzonej w deklarację wekslową z dnia 02.12.2002 r., (ii) gwarancja nr 1/2000 wystawiona przez Korporację

Ubezpieczeniową FILAR S.A. do kwoty 7.500.000 PLN, (iii) letter of guarantee firmy matki – IRI, (iv) przewłaszczenie środków trwałych w kwocie 3.231.670 PLN stanowiących własność AmRest Polska, na podstawie umowy nr 09/310/01 z dnia 27.07.2001 r.

AmRest Polska poddał się dobrowolnie egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego na wypadek niewywiązywania się ze zobowiązań wynikających z niniejszej umowy kredytowej do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość w złotych 2.800.000 USD i upoważnił Bank do wystawienia tytułu egzekucyjnego najpóźniej do dnia 31.12.2012 r., ponadto dobrowolnie poddał się również egzekucji wydania rzeczy w przypadku ustanowienia zastawu rejestrowego lub przeniesienia własności w celu zabezpieczenia roszczenia wynikającego z tej umowy.

W razie stwierdzenia przez Bank, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego AmRest Polska, Bank może (i) wypowiedzieć umowę kredytu w całości lub w części, (ii) zażądać dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu bądź przedstawienia w określonym terminie programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank.

17.2.1.5 Umowa ramowa nr UR 015/98 dotycząca różnych form transakcji kredytowych

Data zawarcia umowy:

19.10.1998 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Kredytobiorca**) oraz Citibank (Poland) S.A. (**Bank**).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy są zasady udostępniania Kredytobiorcy na jego wnioski różnych form kredytowania obejmujących kredyt krótkoterminowy i kredyt w rachunku bieżącym oraz akredytywę, gwarancję bankową lub inne produkty bankowe na warunkach uzgodnionych każdorazowo przez strony umowy.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z treścią umowy, Kredytobiorca może występować każdorazowo do Banku o udostępnienie określonego produktu lub kredytu, przy czym udostępnienie danego produktu lub kredytu będzie zależne od uznania Banku, w szczególności Bank może odmówić udostępnienia produktu lub kredytu, jeżeli spowodowałoby to naruszenie przepisów prawa obowiązujących Bank.

Prawo Kredytobiorcy do skorzystania z kredytowania będzie uzależnione od dokonania przez Kredytobiorcę następujących czynności w sposób określony przez Bank: (i) otwarcia rachunku bieżącego w Banku, (ii) ustanowienia zabezpieczeń, których Bank będzie wymagał, (iii) dostarczenie kopii wszelkich niezbędnych dokumentów do korzystania z kredytowania oraz do ustanowienia zabezpieczeń, (iv) dostarczenie kopii dokumentów założycielskich.

Udostępnianie kredytu następuje w sposób wskazany w umowie o kredytowanie, której treść jest zasadniczo przedstawiona w załączniku do omawianej umowy, zaś w przypadku produktów, na podstawie uzupełnionego przez Kredytobiorcę wniosku o udzielenie gwarancji bankowej lub wystawienie akredytywy, w formie wymaganej przez Bank. Bank może odmówić udostępnienia kredytu lub produktu, jeżeli w opinii Banku Kredytobiorca nie wypełnił warunków zawieszających (jeśli takie przewidziano) oraz warunków uruchomienia kredytu lub produktu, a w szczególności jeżeli nie zostały ustanowione zabezpieczenia określone w danej umowie o kredytowanie lub Kredytobiorca nie uiszczył w umówionym terminie należnych Bankowi i wymagalnych prowizji i opłat określonych w umowie o kredytowanie.

Bank może pobierać prowizje z tytułu udzielenia kredytów lub produktów, w tym w szczególności prowizje za przygotowanie kredytu lub produktu oraz prowizje za gotowość udzielenia kredytu, prowizje za udzielenie gwarancji czy wystawienie akredytywy. Bank może również pobierać opłaty i prowizje za czynności bankowe związane z udostępnianiem kredytowania w wysokości określonej w taryfach oraz tabelach opłat i stawek prowizyjnych obowiązujących w Banku w dniu dokonania czynności lub w wysokości uzgodnionej z Kredytobiorcą.

Zgodnie z omawianą umową, tak długo, jak jakiegokolwiek zobowiązania pieniężne Kredytobiorcy z tytułu omawianej umowy oraz umów o kredytowanie nie zostaną zapłacone w całości, Kredytobiorca zobowiązany jest m.in. do (i) przestrzegania wszelkich mających zastosowanie przepisów prawa, (ii) terminowego wypełniania

wszelkich swoich zobowiązań, w tym zobowiązań podatkowych, (iii) ustanawiania w terminie wskazanym przez Bank dodatkowych zabezpieczeń wymaganych przez Bank, jeżeli w ocenie Banku obniżyła się wartość ustanowionych przez Kredytobiorcę zabezpieczeń lub pogorszeniu uległa jego sytuacja gospodarcza lub finansowa, (iv) nieustanawiania na żadnym ze swoich składników majątkowych zabezpieczenia wykonania jakiegokolwiek zobowiązania finansowego, chyba że takie obciążenie w takim samym zakresie i w sposób proporcjonalny zabezpieczy spłatę kredytów lub produktów, a w akcie o ustanowieniu takiego obciążenia zostanie zawarte wyraźne postanowienie tej treści.

Za przypadek naruszenia umowy w ramach kredytowania będzie uważane (i) niedokonanie przez Kredytobiorcę na rzecz Banku jakiegokolwiek płatności w określonym w omawianej umowie lub jakiegokolwiek umowie o kredytowanie terminie, (ii) niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Kredytobiorcę jakiegokolwiek zobowiązania wobec Banku wynikającego z omawianej umowy lub z jakiegokolwiek umowy o kredytowanie, (iii) złożenie przez Kredytobiorcę Bankowi jakiegokolwiek oświadczenia, które jest nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd w chwili jego złożenia, (iv) niewykonanie przez Kredytobiorcę któregośkolwiek ze zobowiązań, (v) przejście kontroli nad kredytobiorcą przez jakąkolwiek osobę fizyczną lub prawną, (vi) wycofanie zabezpieczenia, utrata ważności lub niemożność jego wyegzekwowania, (vii) zgłoszenie wniosku o upadłość, otwarcie postępowania układowego lub wydanie orzeczenia lub uchwały o rozwiązaniu Kredytobiorcy, (viii) niewykonanie przez Kredytobiorcę obowiązku zapłaty wynikającego z prawomocnego orzeczenia sądowego lub nakazu zapłaty, (ix) niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Kredytobiorcę swoich zobowiązań wynikających z jakiegokolwiek umowy zawartej z innym niż Bank podmiotem lub z dokumentu stwierdzającego lub regulującego zobowiązania Kredytobiorcy, (x) jakiegokolwiek zobowiązanie Kredytobiorcy stanie się wymagalne i należne przed terminem lub jakikolwiek wierzyciel będzie mógł żądać od niego wykonania całości zobowiązania przed terminem, (xi) ustanowienie na rzecz osoby trzeciej zastawu rejestrowego, którego przedmiotem byłby rachunek bieżący w Banku, rachunek, na którym ustanowiona jest blokada środków pieniężnych na rzecz Banku lub rachunek, co do dysponowaniem którym Bank uzyskał pełnomocnictwo jako zabezpieczenie swojej wierzytelności, (xii) wystąpienie zdarzenia, które według Banku mogłoby mieć istotny, negatywny wpływ na sytuację gospodarczą Kredytobiorcy, Kentucky Fried Chicken Global B.V. lub Tricon Global Restaurants, Inc. na wyniki ich działalności lub na jego zdolność do wykonania jakichkolwiek zobowiązań.

W sytuacji zaistnienia powyżej wspomnianych naruszeń umowy Bank jest upoważniony do (i) wstrzymania realizacji płatności związanych z korzystaniem przez Kredytobiorcę z kredytowania, o ile nie jest to sprzeczne z istotą realizowanej czynności bankowej, (ii) żądania od Kredytobiorcy ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń spłaty kredytów lub produktów, (iii) wypowiedzenia umowy lub umów o kredytowanie w całości lub w części, (iv) oświadczenia Kredytobiorcy, iż wszelkie jego zobowiązania wobec Banku z tytułu kredytów, jak również z tytułu produktów, stają się wymagalne i płatne w terminie określonym i podanym Kredytobiorcy do wiadomości przez Bank, (v) potrącenia, bez obowiązku uprzedniego zawiadomienia Kredytobiorcy, wszelkich wzajemnych wierzytelności.

Umowa może być rozwiązana w każdym czasie przez jej pisemne wypowiedzenie z zachowaniem 30-dniowego terminu przez Bank. AmRest Polska może rozwiązać omawianą umowę przez jej pisemne wypowiedzenie z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia pod warunkiem, że nie ma żadnych zobowiązań wobec Banku z tytułu umów o kredytowanie.

17.2.1.6 Umowa kredytowa nr WRO/KR/0074/04

Data zawarcia umowy:

16.11.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (**Kredytobiorca**) oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16 (**Bank**).

Przedmiot umowy:

Kredyt krótkoterminowy w kwocie 38.226.822 PLN na okres od 16.11.2004 r. do 31.01.2005 r. na finansowanie działalności bieżącej Kredytobiorcy. Kwota kredytu zostanie udostępniona poprzez uznanie rachunku Kredytobiorcy.

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt zostaje udzielony na podstawie Umowy Ramowej Nr UR015/98 dotyczącej różnych transakcji kredytowych podpisanej w dniu 19 października 1998 r. pomiędzy Bankiem a Kredytobiorcą (**Umowa Ramowa**). Postanowienia Umowy Ramowej mają zastosowanie do wszystkich kwestii nie uregulowanych. O ile nic innego nie, przyjmuje się również znaczenie terminów zgodnie z definicjami zawartymi w Umowie Ramowej.

Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych według zmiennej stopy procentowej jako suma jednomiesięcznej stopy WIBOR notowanej na pierwszy dzień każdego okresu odsetkowego oraz 0,75%. Odsetki płatne są ostatniego dnia każdego okresu rozliczeniowego oraz w dniu spłaty kredytu.

Kredyt spłacany jest poprzez obciążenie rachunku Kredytobiorcy.

Zabezpieczenia kredytu stanowią: gwarancja firmy macierzystej Yum!

Kredytobiorca złożył oświadczenie o poddaniu się w zakresie zobowiązań wynikających z Umowy kredytowej nr WRO/KR/0074/04 egzekucji według przepisów Kodeksu postępowania cywilnego.

17.2.2 Pożyczki

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska jako pożyczkodawca jest stroną 11 istotnych umów pożyczek, a jako pożyczkobiorca jest stroną 2 istotnych umów pożyczek. Opis tych umów został zamieszczony poniżej.

17.2.2.1 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

02.02.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz „Delta Creator” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w kwocie 250.000 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie do dnia 31.12.2005 r. Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości miesięcznej stawki WIBOR. Odsetki płatne są miesięcznie.

17.2.2.2 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

31.03.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz „Delta Creator” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w kwocie 300.000,00 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie do dnia 31.12.2005 r. Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości miesięcznej stawki WIBOR. Odsetki płatne są miesięcznie.

17.2.2.3 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

29.04.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz „Delta Creator” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w kwocie 600.000 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie do dnia 31.12.2005 r. Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości miesięcznej stawki WIBOR. Odsetki zostaną zapłacone wraz ze zwrotem kwoty pożyczki.

17.2.2.4 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

23.07.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz „Delta Creator” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w kwocie 60.000 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie do dnia 31.12.2005 r. Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości miesięcznej stawki WIBOR. Odsetki płatne są miesięcznie.

17.2.2.5 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

18.08.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz „Delta Creator” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w kwocie 15.000 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie do dnia 31.12.2005 r. Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości miesięcznej stawki WIBOR. Odsetki płatne są miesięcznie.

17.2.2.6 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

17.09.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz „Delta Creator” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w kwocie 180.000 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie do dnia 31.12.2005 r. Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości miesięcznej stawki WIBOR. Odsetki płatne są miesięcznie.

17.2.2.7 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

21.12.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz „Delta Creator” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w kwocie 6.000 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie do dnia 31.12.2005 r. Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości miesięcznej stawki WIBOR. Odsetki płatne są miesięcznie.

17.2.2.8 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

22.12.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz „Delta Creator” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w kwocie 350.000 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie do dnia 31.12.2005 r. Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości miesięcznej stawki WIBOR. Odsetki płatne są miesięcznie.

17.2.2.9 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

03.07.2002 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz Global Communication Services Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest zobowiązanie AmRest Polska do udzielenia najpóźniej do dnia 10.07.2002 r. pożyczki w kwocie 40.000 zł na okres 24 miesięcy od dnia wpływu kwoty na konto Pożyczkobiorcy.

Istotne postanowienia umowy:

Strony ustaliły odsetki od kwoty pożyczki w wysokości 6% rocznie płatne co miesiąc, licząc od dnia wpływu kwoty pożyczki, do 10 dnia każdego następnego miesiąca na konto AmRest Polska.

Strony postanowiły, iż główna kwota pożyczki zostanie zwrócona na konto AmRest Polska w całości do dnia 03.07.2004 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona. Emitent zakłada, że pożyczka zostanie spłacona w ramach procesu likwidacji GCS.

W celu zabezpieczenia całej kwoty pożyczki Pożyczkobiorca zobowiązał się do wystawienia weksla własnego in blanco.

17.2.2.10 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

25.02.2004 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) oraz GRIFEX I Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Pożyczkobiorca**).

Przedmiot umowy:

Pożyczka pieniężna w kwocie 800.000 zł.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczka zgodnie z postanowieniami umowy została przekazana Pożyczkobiorcy w dniu 03.03.2004 r. na okres do dnia 31.12.2007 r.

Pożyczkobiorca zwróci pożyczkę nie wcześniej niż 31.01.2007 r. Spłata może nastąpić jednorazowo bądź w ratach, ostatnia spłata nastąpi przed 31.12.2007 r. Pożyczka nie może być spłacona przed całkowitą spłatą kredytu inwestycyjnego nr 801197368/I/8770/004/2004 zaciągniętego w Banku Przemysłowo-Handlowym PBK S.A.

Kwota pożyczki jest obciążona oprocentowaniem w wysokości WIBOR.

Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki w pełnej wysokości łącznie z odsetkami w następnym dniu następującym po dacie upływu okresu, na jaki pożyczka została udzielona.

Umowa może zostać rozwiązana przez Pożyczkobiorcę po uprzednim zawiadomieniu AmRest Polska z zachowaniem 7-dniowego okresu wypowiedzenia oraz po wpłaceniu kwoty pożyczki łącznie z oprocentowaniem. AmRest może rozwiązać umowę z zachowaniem 7-dniowego okresu wypowiedzenia.

17.2.2.11 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

29.04.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkodawca) i AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Pożyczka na okres 5 lat w wysokości 88.446.338 CZK.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczka udzielona została na okres 5 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki. Oprocentowanie jest obliczane od dnia 22.12.2000 r. i wynosi 6% rocznie. Odsetki są płatne na koniec każdego roku kalendarzowego. W przypadku

opóźnienia spłaty pożyczki lub odsetek AmRest Czechy jest zobowiązany zapłacić karne odsetki w wysokości 0,05% sumy należnej za każdy dzień zwłoki.

17.2.2.12 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

28.08.2002 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkobiorca) i AmRest Czechy (jako pożyczkodawca).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w wysokości 790.000 USD.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczka wraz z kwotą odsetek podlega spłacie po upływie 5 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki lub na pisemne wezwanie AmRest Czechy. Oprocentowanie jest obliczane od dnia 28.08.2002 r. i wynosi 2,8% rocznie. Odsetki od kwoty pożyczki naliczane są miesięcznie.

17.2.2.13 Umowa pożyczki:

Data zawarcia umowy:

28.08.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Polska (jako pożyczkobiorca) i Pizza Hut s.r.o. (jako pożyczkodawca).

Przedmiot umowy:

Pożyczka w wysokości 70.000 USD.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczka wraz z kwotą odsetek podlega spłacie po upływie 5 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki lub na pisemne wezwanie AmRest Polska. Oprocentowanie jest obliczane od dnia 28.08.2003 r. i wynosi 5% rocznie. Odsetki od kwoty pożyczki naliczane są miesięcznie.

17.2.2.14 Pożyczki dla pracowników

AmRest Polska udziela swoim pracownikom pożyczek. Niniejsza tabela przedstawia, jak kształtowała się wartość wszystkich pożyczek udzielonych przez AmRest Polska swoim pracownikom w 2004 r.

	Styczeń	Luty	Marzec	Kwiecień	Maj	Czerwiec
Łączna wartość wszystkich udzielonych przez AmRest Polska pożyczek w złotych polskich	284.186	308.869	278.595	257.872	262.391	270.161
	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Październik	Listopad	Grudzień
	250.450	232.719	216.655	201.806	220.791	206.528

17.2.3. Poręczenia i gwarancje

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska jest stroną 13 istotnych umów poręczeń i gwarancji.

17.2.3.1 Umowa o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/035/03

Data zawarcia umowy:

21.05.2003 r., zmieniona aneksem

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (**Gwarant**) oraz AmRest Polska jako zleceniodawca oraz Green Holdings Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Beneficjent**).

Istotne postanowienia umowy:

Gwarant zobowiązał się udzielić na zlecenie AmRest Polska gwarancji Beneficjentowi z terminem ważności do dnia 30.07.2005 r. zapłaty do kwoty o równowartości w złotych polskich 2.350,94 EUR zabezpieczającej terminowe płatności zobowiązań z tytułu umowy najmu lokalu w Centrum Handlowym w Jankach zawartej w dniu 18.10.2001 r. między AmRest Polska a Centrum J Sp. z o.o. z siedzibą w Jankach, którego następcą prawnym jest Beneficjent.

Gwarant zobowiązał się dokonać wypłaty z tytułu gwarancji na podstawie żądania zapłaty ze strony Beneficjenta, bez względu na ważność i skutki prawne jakichkolwiek umów pomiędzy Beneficjentem a AmRest Polska w każdym przypadku, gdy żądanie zapłaty zgodne jest z warunkami gwarancji. Gwarant obciąża rachunek AmRest Polska. Jeżeli środki na rachunkach AmRest Polska okażą się niewystarczające do pokrycia obciążenia, saldo obciążenia pozostające do zapłaty zostanie przeniesione w tym samym dniu jako zadłużenie przeterminowane na rachunek należności wymuszonych banku z tytułu gwarancji i Gwarant naliczy odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia przeterminowanego, za okres od dnia powstania tego zadłużenia do dnia spłaty zobowiązań AmRest Polska wobec Gwaranta.

Zabezpieczenie wierzytelności Gwaranta z tytułu udzielenia gwarancji, wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami poniesionymi przez bank, stanowi kaucja pieniężna w wysokości 2.400 EUR złożona w Banku na warunkach określonych w umowie o kaucję pieniężną nr 09/158/03 z dnia 21.05.2003 r. wraz z późniejszymi aneksami.

17.2.3.2 Gwarancja nr 09/035/D/PA/03

Data wystawienia:

21.05.2003 r., zmieniona dnia 30.07.2004 r. (Zmiana nr 1)

Istotne postanowienia:

Gwarancja została wystawiona przez BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (**Gwarant**), na zlecenie AmRest Polska w celu zagwarantowania terminowych płatności zobowiązań wynikających z umowy najmu zawartej w dniu 18.10.2001 r.

Gwarant, zrzekając się wszystkich praw sprzeciwu i obrony wynikających z długu podstawowego, zobowiązał się nieodwołalnie do zapłacenia na pierwsze żądanie Green Holdings Sp. z o.o. każdej kwoty do maksymalnej wysokości w równowartości złotych 2.350,94 EUR, po otrzymaniu pisemnego żądania zapłaty i oświadczenia.

Gwarancja ważna jest do 30 lipca 2005 r.

17.2.3.3 Umowa o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/006/03

Data zawarcia umowy:

12.02.2003 r.

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (**Gwarant**) oraz AmRest Polska jako zleceniodawca oraz METRO Real Estate Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Beneficjent**).

Istotne postanowienia umowy:

Gwarant zobowiązał się udzielić na zlecenie AmRest Polska gwarancji Beneficjentowi z terminem ważności do dnia 01.02.2005 r. zapłaty do kwoty o równowartości w złotych polskich 18.046 EUR zabezpieczającej terminowe płatności zobowiązań z tytułu umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym M1 w Czeladzi z dnia 18.12.1997 r. zawartej pomiędzy AmRest Polska a Beneficjentem.

Gwarant dokona wypłaty z tytułu gwarancji na podstawie żądania zapłaty ze strony Beneficjenta, bez względu na ważność i skutki prawne jakichkolwiek umów pomiędzy Beneficjentem a AmRest Polska w każdym przypadku, gdy żądanie zapłaty zgodne jest z warunkami gwarancji. Gwarant obciąży rachunek AmRest Polska. Jeżeli środki na rachunku AmRest Polska okażą się niewystarczające do pokrycia obciążenia, saldo obciążenia pozostające do zapłaty zostanie przeniesione w tym samym dniu jako zadłużenie przeterminowane na rachunek należności wymuszonych banku z tytułu gwarancji i Gwarant naliczy odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia przeterminowanego.

Zabezpieczenie wierzytelności Gwaranta z tytułu udzielenia gwarancji, wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami poniesionymi przez bank, stanowi kaucja pieniężna w wysokości 19.000 EUR złożona w Banku na warunkach określonych w umowie o kaucję pieniężną nr 09/041/03 z dnia 12.02.2003 r.

17.2.3.4 Gwarancja terminowych płatności nr 09/006/D/PA/03

Data wystawienia gwarancji:

12.02.2003 r.

Istotne postanowienia gwarancji:

Gwarancja została wystawiona przez BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (**Gwarant**) na zlecenie AmRest Polska w celu zagwarantowania terminowych płatności zobowiązań wynikających z umowy najmu zawartej w dniu 18.12.1997 r. z firmą Metro Real Estate Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Beneficjent**) z tytułu najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym M1 w Czeladzi.

Gwarant zobowiązał się nieodwołalnie do zapłacenia na pierwsze żądanie Beneficjenta każdej kwoty do maksymalnej wysokości równowartości w złotych polskich kwoty 18.046 EUR po otrzymaniu od Beneficjenta pisemnego żądania oraz oświadczenia.

Gwarancja jest ważna do dnia 01.02.2005 r. i wygasa samoistnie i całkowicie, gdyby żądanie Beneficjenta wraz z oświadczeniem nie zostało przekazane do Banku w terminie.

17.2.3.5 Umowa o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/102/02

Data zawarcia umowy:

20.12.2002 r., zmieniona aneksami

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (**Gwarant**) oraz AmRest Polska jako zleceniodawca oraz Kraków Shopping Mall z siedzibą w Warszawie (**Beneficjent**).

Istotne postanowienia umowy:

Gwarant zobowiązał się udzielić na zlecenie AmRest Polska gwarancji Beneficjentowi z terminem ważności do dnia 30.07.2005 r. zapłaty do kwoty 56.000 PLN zabezpieczającej terminowe płatności zobowiązań z tytułu umowy najmu lokalu nr 61 w Centrum Handlowym w Krakowie zawartej w dniu 05.09.1998 r. między TRICON Restaurants Poland Sp. z o.o., którego następcą prawnym jest AmRest Polska, a Beneficjentem.

Gwarant dokona wypłaty z tytułu gwarancji na podstawie żądania zapłaty ze strony Beneficjenta, bez względu na ważność i skutki prawne jakichkolwiek umów pomiędzy Beneficjentem a AmRest Polska w każdym przypadku, gdy żądanie zapłaty zgodne jest z warunkami gwarancji. Gwarant obciąży rachunek AmRest Polska. Jeżeli środki na rachunku AmRest Polska okażą się niewystarczające do pokrycia obciążenia, saldo obciążenia pozostające do zapłaty zostanie przeniesione w tym samym dniu jako zadłużenie przeterminowane na rachunek należności wymuszonych banku z tytułu gwarancji i Gwarant naliczy odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia przeterminowanego.

Zabezpieczenie wierzytelności Gwaranta z tytułu udzielenia gwarancji, wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami poniesionymi przez Bank, stanowi zastaw rejestrowy na obligacjach Skarbu Państwa na podstawie umowy zastawniczej nr 09/381/02 z dnia 20.12.2002 r. wraz z blokadą rachunku finansowego i papierów wartościowych AmRest Polska nr 18800569 prowadzonego w Domu Inwestycyjnym BRE Banku S.A. do kwoty 54.000 PLN.

17.2.3.6 Gwarancja terminowych płatności nr 09/102/D/PA/02

Data wystawienia gwarancji:

23.12.2002 r., zmieniona dnia 30.07.2004 r. (Zmiana nr 1)

Istotne postanowienia gwarancji:

Gwarancja została wystawiona przez BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (**Gwarant**) na zlecenie AmRest Polska w celu zagwarantowania terminowych płatności zobowiązań wynikających z umowy najmu lokalu nr 61 w Centrum Handlowym w Krakowie zawartej w dniu 05.09.1998 r. z firmą Kraków Shopping Mall Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Gwarant zobowiązał się nieodwołalnie do zapłacenia na pierwsze żądanie Beneficjenta każdej kwoty do maksymalnej wysokości równoważności w złotych polskich kwoty 56.000,00 PLN po otrzymaniu od Beneficjenta pisemnego żądania oraz oświadczenia.

Gwarancja jest ważna do dnia 30.07.2005 r. i wygasa samoistnie i całkowicie, gdyby żądanie Beneficjenta wraz z oświadczeniem nie zostało przekazane do Banku w terminie.

17.2.3.7 Gwarancja w związku z umową kredytową nr 801197368/I/8770/004/2004

Data wystawienia gwarancji:

23.02.2004 r.

Strony:

AmRest Polska oraz BPH PBK S.A. Centrum Korporacyjne Warszawa V Północ przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa (**Beneficjent**).

Istotne postanowienia gwarancji:

AmRest Polska zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo, niezależnie od ważności i skutków prawnych zawartej umowy kredytowej, do zapłacenia całej sumy kredytu, należnych odsetek i kosztów do wysokości 1.800.000 PLN na pierwsze żądanie BPH PBK S.A., zawierające oświadczenie, że firma „GRIFEX I” Sp. z o.o. nie spłaciła w określonym w umowie terminie sumy kredytu, należnych odsetek i kosztów do wysokości 1.800.000 PLN. Gwarancja ważna jest do dnia 28.02.2007 r. i wygasa automatycznie i całkowicie, gdyby żądanie zapłaty Beneficjenta nie zostało przekazane AmRest Polska w tym terminie.

17.2.3.8 Gwarancja w związku z umową kredytową nr 801197368/I/8770/005/2004

Data wystawienia:

23.02.2004 r.

Strony:

AmRest Polska oraz BPH PBK S.A. Centrum Korporacyjne Warszawa V Północ przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa (**Beneficjent**).

Treść:

AmRest Polska zobowiązał się nieodwołalnie i warunkowo, niezależnie od ważności i skutków prawnych zawartej umowy kredytowej, do zapłacenia całej sumy kredytu, należnych odsetek i kosztów do wysokości 300.000 PLN na pierwsze żądanie Beneficjenta zapłaty, zawierające oświadczenie, że firma GRIFEX I Sp. z o.o. nie spłaciła w określonym w umowie kredytowej terminie sumy kredytu, należnych odsetek i kosztów do wysokości 300.000 PLN.

Gwarancja jest ważna do dnia 28.02.2005 r. i wygasa automatycznie i całkowicie, gdyby żądanie Beneficjenta wraz z oświadczeniem nie zostało przekazane AmRest Polska w tym terminie.

17.2.3.9 Umowa o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/025/01

Data zawarcia umowy:

17.05.2001 r., zmieniona aneksami

Strony umowy:

BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska (jako zleceniodawca) oraz ILWRO Joint Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Beneficjent**).

Istotne postanowienia umowy:

Bank zobowiązał się do udzielenia gwarancji numer 09/025/D/PA/01 z terminem ważności do dnia 31.08.2005 r. za zobowiązania AmRest Polska wobec Beneficjenta, do kwoty w równowartości złotych polskich 3.110,37 EUR zabezpieczającej terminowe płatności z tytułu umowy najmu z dnia 26.03.2001 r./06.04.2001 r. zawartej między AmRest Polska a Beneficjentem.

Bank dokona wypłaty z tytułu gwarancji na podstawie żądania zapłaty ze strony Beneficjenta, bez względu na ważność i skutki prawne jakichkolwiek umów pomiędzy Beneficjentem a AmRest Polska w każdym przypadku, gdy żądanie zapłaty zgodne jest z warunkami tej gwarancji.

Zabezpieczenie Banku z tytułu udzielenia gwarancji wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami poniesionymi przez Bank stanowi kaucja pieniężna w kwocie 15.000 PLN złożona w Banku na warunkach określonych w umowie o kaucję pieniężną nr 09/204/02 z dnia 01.08.2002 r. wraz z późniejszymi aneksami.

AmRest dobrowolnie poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego na wypadek niewywiązania się ze zobowiązań wynikających z umowy o udzielenie gwarancji bankowej do maksymalnej kwoty 3.500 EUR i upoważnił Bank do wystawienia tytułu egzekucyjnego najpóźniej do dnia 31.12.2006 r., ponadto dobrowolnie poddał się również egzekucji wydania rzeczy w przypadku ustanowienia zastawu rejestrowego lub dokonania przeniesienia własności w celu zabezpieczenia roszczenia wynikającego z tej umowy.

17.2.3.10 Gwarancja nr 09/025/D/PA/01

Data wystawienia gwarancji:

01.08.2001 r., zmieniona dnia 05.08.2002 r. (Zmiana nr 1) oraz dnia 30.07.2004 r. (Zmiana nr 2)

Istotne postanowienia gwarancji:

Gwarancja została wystawiona przez BRE Bank S.A., Oddział Wrocław na zlecenie AmRest Sp. z o.o. w celu zagwarantowania terminowej zapłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu z dnia 26.03.2001 r./06.04.2001 r. zawartej z firmą ILWRO Joint Venture Sp. z o.o. (**Beneficjent**).

Bank zobowiązał się nieodwołalnie do zapłacenia na pierwsze żądanie Beneficjenta każdej kwoty do maksymalnej wysokości w równowartości złotych polskich 3.110,37 EUR po otrzymaniu od Beneficjenta pisemnego żądania oraz oświadczenia.

Gwarancja jest ważna do dnia 31.08.2005 r.

17.2.3.11 Umowa o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/046/99

Data zawarcia umowy:

01.07.1999 r., zmieniona aneksami

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska (jako zleceniodawca) oraz Green Holdings Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Beneficjent**).

Istotne postanowienia umowy:

Bank zobowiązał się udzielić gwarancji nr 09/046/D/PA/99 z terminem ważności do dnia 30.07.2005 r. za zobowiązania AmRest Polska wobec Beneficjenta (który przejął prawa poprzedniego beneficjenta: firmy Centrum K Sp. z o.o.,

ul. Mszczonowska 3, 05-090 Janki k/Warszawy), do kwoty w równowartości w złotych polskich 46.552,10 EUR zabezpieczającej terminowe płatności zobowiązań z tytułu umowy najmu z dnia 23.10.1998 r.

Bank dokona wypłaty z tytułu gwarancji na podstawie żądania zapłaty ze strony Beneficjenta, bez względu na ważność i skutki prawne jakichkolwiek umów pomiędzy Beneficjentem a AmRest Polska w każdym przypadku, gdy żądanie zapłaty zgodne jest z warunkami tej gwarancji. Jeżeli środki na rachunkach AmRest Polska okażą się niewystarczające do pokrycia obciążenia, saldo obciążenia pozostające do zapłaty zostanie przeniesione w tym samym dniu jako zadłużenie przeterminowane na rachunek należności wymuszonych banku z tytułu gwarancji.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami poniesionymi przez bank stanowi (i) kaucja pieniężna w kwocie 35.000 EUR złożona w banku na warunkach określonych w umowie o kaucję pieniężną nr 09/202/02 z dnia 29.07.2002 r. wraz z późniejszymi aneksami, (ii) kaucja pieniężna w kwocie 12.500 EUR złożona w Banku na warunkach określonych w umowie o kaucję pieniężną nr 09/159/03 z dnia 21.05.2003 r. wraz z późniejszymi aneksami.

17.2.3.12 Gwarancja nr 09/046/D/PA/99

Data wystawienia gwarancji:

02.07.1999 r., ostatnio zmieniona dnia 30.07.2004 r. (Zmiana nr 7)

Istotne postanowienia gwarancji:

Gwarancja została wystawiona przez BRE Bank S.A. (**Bank**) na zlecenie AmRest Polska w celu zagwarantowania Green Holdings Sp. z o.o. (**Beneficjent**) terminowych płatności zobowiązań wynikających z umowy najmu zawartej w dniu 23.10.1998 r.

Wystawiając gwarancję, Bank zrzekł się wszystkich praw sprzeciwu i obrony wynikających z długu podstawowego i zobowiązał się nieodwołalnie do zapłacenia na pierwsze żądanie Beneficjenta każdej kwoty do maksymalnej wysokości w równowartości w złotych 46.552,10 EUR po otrzymaniu pisemnego żądania Beneficjenta oraz oświadczenia.

Gwarancja jest ważna do dnia 30.07.2005 r.

17.2.3.13 Gwarancja nr GFN02-1150001

Data wystawienia gwarancji:

25.04.2002 r., zmieniona dnia 10.03.2003 r. (Zmiana nr 1) oraz dnia 16.02.2004 r. (Zmiana nr 2)

Istotne postanowienia gwarancji:

Gwarancja została wystawiona przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (**Bank**) na zlecenie AmRest Polska. Zgodnie z treścią gwarancji Bank zobowiązał się nieodwołalnie do przekazania GTC GALERIA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Beneficjent**) na pierwsze żądanie, bez zbadania stosunku prawnego pomiędzy Beneficjentem a AmRest Polska, kwot do łącznej wysokości równowartości w złotych polskich 74.784,93 USD w przypadku, gdy, powołując się na numer wystawionej przez Bank gwarancji, powiadomieni zostaną, że AmRest Polska nie wywiązał się ze swych zobowiązań płatniczych wynikających z umowy najmu z dnia 23.11.1999 r. z późniejszymi zmianami.

Gwarancja jest ważna do dnia 14.02.2005 r.

17.2.4 Inne zabezpieczenia

17.2.4.1 Deklaracje wekslowe do umowy leasingu z WBK Finanse & Leasing S.A. nr POZ/00038/2001 z dnia 12.02.2001 r.

AmRest Polska złożył do dyspozycji WBK Finanse & Leasing S.A. 16 weksli in blanco, bez protestu, z wystawienia AmRest Polska i upoważnili posiadacza tych weksli w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez AmRest Polska zobowiązań wynikających z wyżej wymienionej umowy leasingu, do wypełnienia weksla(i) na kwotę odpowiadającą sumie wszelkich zobowiązań AmRest Polska z tej umowy i do opatrzenia miejscem płatności i datą płatności według jego uznania.

Wartość netto kontraktu zabezpieczonego weksłami wynosi 237.520,35 EUR.

17.2.4.2 Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie nr 09/309/01

Data zawarcia umowy:

26.07.2001 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław, ul. Podwale 63, 50-010 Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Services (**Przewłaszczający**), którego następcą prawnym jest AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego w wysokości 5.799.500 DEM na podstawie umowy kredytowej nr 17/994/98/D/IN z dnia 20.07.1998 r. wraz z późniejszymi aneksami. W celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu wspomnianego kredytu, zgodnie z warunkami umowy kredytowej, Przewłaszczający przenosi prawo własności na rzecz Banku, a Bank przejmuje prawo własności rzeczy (środków trwałych), których wartość wynosi 5.953.080 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Przewłaszczający zatrzymuje przewłaszczone rzeczy w swoim władaniu w charakterze biorącego w użyczenie i używa ich bezpłatnie w sposób odpowiadający ich właściwościom i przeznaczeniu, nie dopuszczając do obniżenia ich wartości.

Bank może zażądać natychmiastowego zwrotu przewłaszczonych rzeczy oddanych Przewłaszczającemu w użytkowanie w przypadku (i) uchybienia przez Przewłaszczającego postanowieniom umowy kredytowej, a w szczególności uchybienia terminom płatności zobowiązań wobec Banku, (ii) uchybienia przez Przewłaszczającego postanowieniom umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie.

Przewłaszczone rzeczy Bank może (i) zbyć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskaną cenę na spłatę zadłużenia, (ii) wydzierżawić albo wynająć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskany czynsz na spłatę zadłużenia.

Przeniesienie prawa własności na rzecz Banku traci moc i rzeczy objęte przewłaszczeniem stają się ponownie własnością Przewłaszczającego po ustanowieniu zastawu rejestrowego na przedmiocie przewłaszczenia lub po całkowitej spłacie zobowiązań z tytułu kredytu, i pisemnym zawiadomieniu przez Bank.

17.2.4.3 Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie nr 09/310/01

Data zawarcia umowy:

20.07.2001 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław, ul. Podwale 63, 50-010 Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Services (**Przewłaszczający**), którego następcą prawnym jest AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego w wysokości 2.650.000 USD, udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr 09/200/98/D/IN z dnia 15.12.1998 r. wraz z późniejszymi aneksami. W celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu wspomnianego kredytu, zgodnie z warunkami umowy kredytowej, Przewłaszczający przenosi prawo własności na rzecz Banku, a Bank przyjmuje prawo własności rzeczy (środków trwałych), których wartość wynosi 3.231.670 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Przewłaszczający zatrzymuje przewłaszczone rzeczy w swoim władaniu w charakterze biorącego w użyczenie i używa ich bezpłatnie w sposób odpowiadający ich właściwościom i przeznaczeniu, nie dopuszczając do obniżenia ich wartości.

Bank może zażądać natychmiastowego zwrotu przewłaszczonych rzeczy oddanych Przewłaszczającemu w użytkowanie w przypadku (i) uchybienia przez kredytobiorcę wspomnianego kredytu postanowieniom umowy

kredytowej, a w szczególności uchybienia terminom płatności zobowiązań wobec Banku, (ii) uchybienia przez Przewłaszczającego postanowieniom umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie.

Przewłaszczone rzeczy Bank może (i) zbyć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskaną cenę na spłatę zadłużenia, (ii) wydzierżawić albo wynająć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskany czynsz na spłatę zadłużenia.

Przeniesienie prawa własności na rzecz Banku traci moc i rzeczy objęte przewłaszczeniem stają się ponownie własnością Przewłaszczającego po ustanowieniu zastawu rejestrowego na przedmiocie przewłaszczenia lub po całkowitej spłacie zobowiązań z tytułu kredytu i pisemnym zawiadomieniu przez Bank.

17.2.4.4 Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie nr 09/311/01

Data zawarcia umowy:

27.07.2001 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław, ul. Podwale 63, 50-010 Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Services (**Przewłaszczający**), którego następcą prawnym jest AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu obrotowego w wysokości 4.000.000 USD, udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr 09/008/01/D/OB z dnia 16.02.2001 r. wraz z późniejszymi aneksami. W celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu wspomnianego kredytu, zgodnie z warunkami umowy kredytowej, Przewłaszczający przenosi prawo własności na rzecz Banku, a Bank przyjmuje prawo własności rzeczy (środków trwałych), których wartość wynosi 1.488.270 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Przewłaszczający zatrzymuje przewłaszczone rzeczy w swoim władaniu w charakterze biorącego w użyczenie i używa ich bezpłatnie w sposób odpowiadający ich właściwościom i przeznaczeniu, nie dopuszczając do obniżenia ich wartości.

Bank może zażądać natychmiastowego zwrotu przewłaszczonych rzeczy oddanych Przewłaszczającemu w użytkowanie w przypadku (i) uchybienia przez kredytobiorcę kredytu postanowieniom umowy kredytowej, a w szczególności uchybienia terminom płatności zobowiązań wobec Banku, (ii) uchybienia przez Przewłaszczającego postanowieniom umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie.

Przewłaszczone rzeczy Bank może (i) zatrzymać, (ii) zbyć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskaną cenę na spłatę zadłużenia, (iii) wydzierżawić albo wynająć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskany czynsz na spłatę zadłużenia. Przeniesienie prawa własności na rzecz Banku traci moc i rzeczy objęte przewłaszczeniem stają się ponownie własnością Przewłaszczającego po całkowitej spłacie zobowiązań z tytułu kredytu i pisemnym zawiadomieniu przez Bank.

17.2.4.5 Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie nr 09/447/03

Data zawarcia umowy:

23.12.2003 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław, ul. Podwale 63, 50-010 Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska (jako kredytobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu w związku z przedłużeniem przez Bank na rzecz AmRest Polska kredytu obrotowego w wysokości 2.222.223 USD, udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr 09/008/01/D/OB z dnia 16.02.2001 r. wraz z późniejszymi aneksami. W celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu wspomnianego kredytu, zgodnie z warunkami umowy kredytowej, AmRest Polska przenosi

prawo własności na rzecz Banku, a Bank przyjmuje prawo własności rzeczy wyszczególnionych w załączniku do omawianej umowy, których wartość wynosiła na dzień 23.12.2003 r. 5.000.000,00 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

AmRest Polska zatrzymuje przewłaszczone rzeczy w swoim władaniu w charakterze biorącego w użyczenie i używa ich bezpłatnie w sposób odpowiadający ich właściwościom i przeznaczeniu, nie dopuszczając do obniżenia ich wartości.

Bank może zażądać natychmiastowego zwrotu przewłaszczonych rzeczy oddanych AmRest Polska w użytkowanie w przypadku (i) uchybienia przez AmRest Polska postanowieniom umowy kredytowej, a w szczególności uchybienia terminom płatności zobowiązań wobec Banku, (ii) uchybienia przez AmRest Polska postanowieniom umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie.

Przewłaszczone rzeczy Bank może (i) zatrzymać, (ii) zbyć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskaną cenę na spłatę zadłużenia, (iii) wydzierżawić albo wynająć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskany czynsz na spłatę zadłużenia.

Przeniesienie prawa własności AmRest Polska na rzecz Banku traci moc i rzeczy objęte przewłaszczeniem stają się ponownie własnością AmRest Polska po całkowitej spłacie zobowiązań z tytułu kredytu i pisemnym zawiadomieniu przez Bank.

17.2.4.6 Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie nr 09/448/03

Data zawarcia umowy:

23.12.2003 r.

Strony umowy:

BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław, ul. Podwale 63, 50-010 Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska (jako kredytobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego dewizowego o saldzie na dzień podpisania umowy przewłaszczenia wynoszącym 1.299.432 USD, udzielonego na podstawie umowy o kredyt inwestycyjny dewizowy nr 17/994/98/D/IN z dnia 20.07.1998 r. wraz z późniejszymi aneksami. W celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu wspomnianego kredytu, zgodnie z warunkami umowy kredytowej, AmRest Polska przenosi prawo własności na rzecz Banku, a Bank przejmuje prawo własności rzeczy ruchomych, których wartość na dzień 23.12.2003 r. wynosiła 4.000.000 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

AmRest Polska zatrzymuje przewłaszczone rzeczy w swoim władaniu w charakterze biorącego w użyczenie i używa ich bezpłatnie w sposób odpowiadający ich właściwościom i przeznaczeniu, nie dopuszczając do obniżenia ich wartości.

Bank może zażądać natychmiastowego zwrotu przewłaszczonych rzeczy oddanych AmRest Polska w użytkowanie w przypadku (i) uchybienia przez AmRest Polska postanowieniom umowy kredytowej, a w szczególności uchybienia terminom płatności zobowiązań wobec Banku, (ii) uchybienia przez AmRest Polska postanowieniom umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie.

Przewłaszczone rzeczy Bank może (i) zatrzymać, (ii) zbyć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskaną cenę na spłatę zadłużenia, (iii) wydzierżawić albo wynająć według swego swobodnego uznania, zaliczając uzyskany czynsz na spłatę zadłużenia.

Przeniesienie prawa własności AmRest Polska na rzecz Banku traci moc i rzeczy objęte przewłaszczeniem stają się ponownie własnością AmRest Polska po całkowitej spłacie zobowiązań z tytułu kredytu i pisemnym zawiadomieniu przez Bank.

17.2.4.7 Umowa o kaucję pieniężną nr 09/202/02

Data zawarcia umowy:

29.07.2002 r., zmieniona aneksami

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Złożenie przez AmRest Polska w celu zabezpieczenia gwarancji udzielonej mu w wysokości 46.552,10 EUR na podstawie umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/046/99 z dnia 01.07.1999 r. wraz z późniejszymi aneksami, na rachunek Banku kwoty w wysokości 35.000 EUR.

Istotne postanowienia umowy:

Kaucja złożona jest do dnia 06.08.2005 r. i może być zwolniona dopiero po całkowitym wygaśnięciu zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej. Wcześniejsze zwolnienie części kaucji może zostać dokonane tylko za zgodą Banku w przypadku zwrotu oryginału gwarancji.

Kwota kaucji oprocentowana jest według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,11% w stosunku rocznym.

W przypadku niewygaśnięcia zobowiązań z tytułu gwarancji przez AmRest Polska w terminie określonym w umowie o udzielenie gwarancji bankowej wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej, Bank jest upoważniony do zaliczenia kaucji i naliczonych odsetek na spłatę swoich należności bez dodatkowej zgody AmRest Polska w drodze potrącenia.

W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej Bank zwróci kaucję w terminie do dnia 06.08.2005 r. wraz z naliczonymi odsetkami.

Wierzytelność z tytułu złożonej kaucji nie może być przedmiotem cesji.

17.2.4.8 Umowa o kaucję pieniężną nr 09/204/02

Data zawarcia umowy:

01.08.2002 r.

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Złożenie przez AmRest Polska w celu zabezpieczenia gwarancji udzielonej mu do wysokości 3.110,37 EUR na podstawie umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/025/01 z dnia 17.05.2001 r. wraz z późniejszymi aneksami, na rachunek Banku kwoty w wysokości 15.000,00 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Kaucja złożona jest od dnia 08.09.2004 r. do dnia 07.09.2005 r. i może być zwolniona dopiero po całkowitym wygaśnięciu zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej. Wcześniejsze zwolnienie części kaucji może zostać dokonane tylko za zgodą Banku w przypadku zwrotu oryginału gwarancji.

Kwota kaucji oprocentowana jest według stałej stopy procentowej wynoszącej 6,10% w stosunku rocznym.

W przypadku niewygaśnięcia zobowiązań z tytułu gwarancji przez AmRest Polska w terminie określonym w umowie o udzielenie gwarancji bankowej wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej, Bank jest upoważniony do zaliczenia kaucji i naliczonych odsetek na spłatę swoich należności bez dodatkowej zgody AmRest Polska w drodze potrącenia.

W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej Bank zwróci kaucję w terminie do dnia 07.09.2005 r. wraz z naliczonymi odsetkami.

Wierzytelność z tytułu złożonej kaucji nie może być przedmiotem cesji.

17.2.4.9 Umowa o kaucję pieniężną nr 09/159/03

Data zawarcia umowy:

21.05.2003 r., zmieniona aneksem

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Złożenie przez AmRest Polska w celu zabezpieczenia gwarancji udzielonej mu do wysokości 46.552,10 EUR na podstawie umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/046/99 z dnia 01.07.1999 r. na rachunek Banku kwoty w wysokości 12.500 EUR.

Istotne postanowienia umowy:

Kaucja złożona jest do dnia 06.08.2005 r. i może być zwolniona dopiero po całkowitym wygaśnięciu zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej. Wcześniejsze zwolnienie części kaucji może zostać dokonane tylko za zgodą Banku w przypadku zwrotu oryginału gwarancji.

Kwota kaucji oprocentowana jest według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,11% w stosunku rocznym.

W przypadku niespłacenia przez AmRest Polska w terminie zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej, Bank jest upoważniony do zaliczenia kaucji i naliczonych odsetek na spłatę swoich należności bez dodatkowej zgody AmRest Polska w drodze potrącenia.

W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej Bank zwróci kaucję w terminie do dnia 06.08.2005 r. wraz z naliczonymi odsetkami.

Wierzytelność z tytułu złożonej kaucji nie może być przedmiotem cesji.

17.2.4.10 Umowa o kaucję pieniężną nr 09/041/03

Data zawarcia umowy:

12.02.2003 r.

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Złożenie przez AmRest Polska w celu zabezpieczenia gwarancji udzielonej mu do wysokości 18.046,00 EUR na podstawie umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/006/03 z dnia 12.02.2003 r. na rachunek Banku kwoty w wysokości 19.000 EUR.

Istotne postanowienia umowy:

Kaucja złożona jest od dnia 12.02.2003 r. do dnia 08.02.2005 r. i może zostać odebrana dopiero po całkowitej spłacie zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej oraz za zwrotem oświadczenia o ustanowienie kaucji. Wcześniejsze zwolnienie części kaucji może zostać dokonane tylko za zgodą Banku w przypadku wygaśnięcia zobowiązań wynikających z umowy o udzielenie gwarancji.

Kwota kaucji oprocentowana jest według stałej stopy procentowej wynoszącej 1,56% w stosunku rocznym.

W przypadku niespłacenia przez AmRest Polska w terminie zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej, Bank jest upoważniony do zaliczenia kaucji i naliczonych odsetek na spłatę swoich należności bez dodatkowej zgody AmRest Polska w drodze potrącenia.

W przypadku spłaty zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej Bank zwróci kaucję w terminie do dnia 08.02.2005 r. wraz z naliczonymi odsetkami, po otrzymaniu oświadczenia o ustanowieniu kaucji.

Wierzytelność z tytułu złożonej kaucji nie może być przedmiotem cesji.

17.2.4.11 Umowa o kaucję pieniężną nr 09/158/03

Data zawarcia umowy:

21.05.2003 r.

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Złożenie przez AmRest Polska w celu zabezpieczenia gwarancji udzielonej mu do wysokości 2.350,94 EUR na podstawie umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/035/03 z dnia 21.05.2003 r. na rachunek Banku kwoty w wysokości 2.400 EUR.

Istotne postanowienia umowy:

Kaucja złożona jest do dnia 06.08.2005 r. i może zostać zwolniona dopiero po całkowitym wygaśnięciu zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej. Wcześniejsze zwolnienie części kaucji może zostać dokonane tylko za zgodą Banku w przypadku wygaśnięcia części zobowiązań wynikających z tytułu gwarancji.

Kwota kaucji oprocentowana jest według stałej stopy procentowej wynoszącej 2,11% w stosunku rocznym.

W przypadku niespłacenia przez AmRest Polska w terminie zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej, Bank jest upoważniony do zaliczenia kaucji i naliczonych odsetek na spłatę swoich należności bez dodatkowej zgody AmRest Polska w drodze potrącenia.

W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu gwarancji Bank zwróci kaucję w terminie do dnia 06.08.2005 r. wraz z naliczonymi odsetkami, po otrzymaniu oświadczenia o ustanowieniu kaucji.

Wierzytelność z tytułu złożonej kaucji nie może być przedmiotem cesji.

17.2.4.12 Umowa o kaucję pieniężną nr 09/201/04

Data zawarcia umowy:

29.07.2004 r.

Strony umowy:

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław (**Bank**) oraz AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Złożenie przez AmRest Polska w celu zabezpieczenia gwarancji udzielonej mu do wysokości 56.000,00 PLN na podstawie umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 09/102/02 z dnia 20.12.2002 r. na rachunek Banku kwoty w wysokości 56.000 PLN.

Istotne postanowienia umowy:

Kaucja złożona jest od dnia 30.07.2004 r. do dnia 06.08.2005 r. i może zostać zwolniona dopiero po całkowitym wygaśnięciu zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi

z umowy o udzielenie gwarancji bankowej. Wcześniejsze zwolnienie części kaucji może zostać dokonane tylko za zgodą Banku w przypadku wygaśnięcia części zobowiązań wynikających z tytułu gwarancji.

Kwota kaucji oprocentowana jest według stałej stopy procentowej wynoszącej 6,10% w stosunku rocznym.

W przypadku niespłacenia przez AmRest Polska w terminie zobowiązań z tytułu gwarancji wraz z odsetkami, prowizją i innymi należnościami wynikającymi z umowy o udzielenie gwarancji bankowej, Bank jest upoważniony do zaliczenia kaucji i naliczonych odsetek na spłatę swoich należności bez dodatkowej zgody AmRest Polska w drodze potrącenia.

W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu gwarancji Bank zwróci kaucję w terminie do dnia 06.08.2005 r. wraz z naliczonymi odsetkami, po otrzymaniu oświadczenia o ustanowieniu kaucji.

Wierzytelność z tytułu złożonej kaucji nie może być przedmiotem cesji.

17.3 AmRest Czechy

17.3.1 Kredyty

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy jest stroną dwóch umów kredytowych.

17.3.1.1 Umowa kredytowa

Data zawarcia umowy:

16.05.2002 r. uzupełniona suplementem z dnia 28.02.2003 r., 01.10.2003 r. oraz 15.10.2004 r.

Strony umowy:

Commerzbank Aktiengesellschaft z siedzibą w Pobočka Praha, Jugoslávská 1, 120 21, Praga 2, Czechy (**Bank**) oraz AmRest Czechy.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank na rzecz AmRest Czechy kredytu w wysokości 3.000.000 USD (lub ich równowartości w koronach czeskich lub euro) z przeznaczeniem na finansowanie otwarcia w Czechach do sześciu nowych restauracji KFC. Zgodnie z umową uzupełniającą do umowy kredytu zawartej w dniu 1 października 2003 r. (**Umowa Uzupełniająca**) kredyt został przewalutowany na czeskie korony i suma kredytu wynosi 83.722.354,80 CZK. Jednocześnie, na podstawie Umowy Uzupełniającej, umowa przyznała dodatkowy kredyt w kwocie 90.000.000 CZK na otwarcie nowych restauracji KFC w Czechach. Okres ciążenia dodatkowego kredytu trwał do 31 października 2004 r.

Początkowy kredyt w ramach pierwotnej umowy kredytowej był wypłacony w pełnej wysokości (tzn. w kwocie 83.722.354,80 CZK) i ok. 26.000.000 CZK zostało już spłacone, przy czym pozostałe CZK 58.000.000 CZK ma być spłacone zgodnie z harmonogramem (raty płatne są co trzy miesiące po zakończeniu okresu wypłaty). Termin spłaty kredytu przypada 28 lutego 2008 r.

Dodatkowy kredyt na podstawie Umowy Uzupełniającej wypłacony był w kwocie 50.000.000 CZK (pozostałych 40.000.000 CZK nie wypłacono). Ponieważ okres wypłaty upłynął 31 października 2004 r., na podstawie Umowy Uzupełniającej nie mogą zostać udostępnione żadne dodatkowe środki, chyba że Umowa Uzupełniająca zostanie zmieniona i okres wypłaty wydłużony. Dodatkowy kredyt ma zostać spłacony w 20 regularnych ratach (płatnych co trzy miesiące po zakończeniu okresu wypłaty), przy czym termin ostatecznej spłaty przypada 31 października 2009 r.

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt jest oprocentowany według stopy równej (i) marży powiększonej o (ii) stopę PRIBOR (kwotowaną dwa dni robocze przed pierwszym dniem następnego okresu odsetkowego). Dla kredytu początkowego (denominowanego w CZK) marża ustala się w wysokości 3,0 procent w stosunku rocznym. Dla kredytu dodatkowego marża ustalana jest w przedziale od 2,50 do 3,25 procent rocznie stosownie do Wskaźnika EBITDA /Całkowita Wartość Sprzedaży. Odsetki naliczane są w okresach trzymiesięcznych i są płatne w ostatnim dniu poszczególnych okresów odsetkowych. Odsetki za zwłokę płatne są według stopy 6,5 procent w stosunku rocznym powyżej rzeczywistej stopy oprocentowania.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi (i) nieodwołalna i bezwarunkowa gwarancja wystawiona 11 czerwca 2002 przez American Retail Concepts, Inc., gwarantująca spłatę wszelkich zobowiązań wynikających z umowy kredytowej na pierwsze żądanie Banku tak długo, jak wszelkie ww. zobowiązania nie zostaną spłacone, (ii) kontrakty ubezpieczeniowe zawarte przez AmRest Czechy, (iii) umowy najmu nieruchomości lub wyposażenia lub innych ruchomości pomiędzy AmRest Czechy a stronami trzecimi, (iv) przelew wierzytelności dokonany 16 maja 2002 pomiędzy Bankiem a AmRest Czechy.

W razie stwierdzenia przez Bank, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie niedokonywania terminowej spłaty kredytu przez AmRest Czechy, Bank może (i) zażądać natychmiastowej spłaty całego kredytu, który stanie się w całości wymagalny, (ii) zażądać pokrycia wszelkich szkód wynikłych z nieprzestrzegania postanowień umowy.

17.3.1.2 Umowa kredytowa

Data zawarcia umowy:

18.10.2004 r.

Strony umowy:

Citibank a.s. z siedzibą w Evropská 178, 166 40, Praga 6, Czechy (**Bank**) oraz AmRest Czechy (pierwotnie Coniuris) i AmRest Polska.

Przedmiot umowy:

Na podstawie Umowy Bank udzielił spółce Coniuris s.r.o. kredytu terminowego w wysokości 502.000.000 CZK (tj. 67,3 mln PLN na 31 grudnia 2004 r.) na sfinansowanie kupna American Restaurants, a.s. w drodze nabycia akcji tej spółki.

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt jest oprocentowany według stopy równej (i) marży w wysokości 0,75 proc. w stosunku rocznym powiększonej o (ii) stopę PRIBOR.

Okres odsetkowy wynosi trzy miesiące, a odsetki płatne są co kwartał z dołu w następujących datach: 30 listopada 2004 r., 1 marca 2005 r., 31 maja 2005 r., 30 sierpnia 2005 r. oraz 29 listopada 2005 r. w przypadku zwłoki w zapłacie jakiegokolwiek kwoty należnej na podstawie Umowy, AmRest Czechy zapłaci Bankowi na żądanie odsetki od przeterminowanej kwoty naliczone od odpowiedniego terminu zapłaty do daty faktycznej zapłaty według stopy 5 procent w stosunku rocznym powyżej stopy oprocentowania kredytu.

AmRest Czechy spłaci kwotę główną jednorazowo w terminie 12 miesięcy od wypłaty kredytu, która może nastąpić w ciągu dwóch tygodni od zawarcia Umowy. Kredyt został zabezpieczony gwarancją wystawioną w dniu 15 października 2004 r. przez Yum! Brands, Inc., z siedzibą pod adresem 1441 Gardiner Lane, Louisville, Kentucky, 40213.

Jeżeli Bank ustali, że warunki kredytu zostały naruszone, Bank będzie mieć prawo (i) wypowiedzieć swoje zobowiązania w ramach Umowy wobec AmRest Czechy lub (ii) zażądać od AmRest Czechy natychmiastowej zapłaty całości lub części kwot należnych Bankowi na podstawie Umowy lub jakiegokolwiek innego powiązanego z nią dokumentu lub (iii) domagać się, aby całość lub część tych kwot była płatna na żądanie Banku.

17.3.2 Pożyczki

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy jako pożyczkodawca jest stroną 10 istotnych umów pożyczek.

17.3.2.1 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

01.10.1998 r.

Strony umowy:

AmRest (jako pożyczkodawca) oraz AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest pożyczka udzielona AmRest Czechy w kwocie 30.000 USD w celu sfinansowania prac budowlanych związanych z KFC Hypernova.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z treścią umowy pożyczka została udzielona na okres od dnia 12.10.1998 r. do dnia 12.10.1999 r.

Pożyczka jest oprocentowana 9% w skali rocznej. Zarówno spłata pożyczki, jak i oprocentowania wymagane były na dzień 12.10.1999 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona. Emitent planuje dokonać konwersji długu na kapitał.

17.3.2.2 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

01.09.1998 r.

Strony umowy:

AmRest (jako pożyczkodawca) oraz AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest pożyczka udzielona AmRest Czechy w kwocie 730.000 DEM w celu sfinansowania prac budowlanych KFC Hypernova.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z treścią umowy pożyczka została udzielona na okres od dnia 14.09.1998 r. do dnia 14.09.1999 r.

Pożyczka jest oprocentowana 9% w skali rocznej. Zarówno spłata pożyczki, jak i oprocentowania wymagane były na dzień 14.09.1999 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona. Emitent planuje dokonać konwersji długu na kapitał.

17.3.2.3 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

12.01.1999 r.

Strony umowy:

AmRest (jako pożyczkodawca) oraz AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest pożyczka udzielona AmRest Czechy w kwocie 2.826.000 CZK w celu dofinansowania kapitału AmRest Czechy.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z treścią umowy pożyczka została udzielona na okres od dnia 02.02.1999 r. do dnia 08.09.1999 r.

Pożyczka jest oprocentowana 9% w skali rocznej. Zarówno spłata pożyczki, jak i oprocentowania wymagane były na dzień 08.09.1999 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona. Emitent planuje dokonać konwersji długu na kapitał.

17.3.2.4 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

01.07.1998 r.

Strony umowy:

AmRest (jako pożyczkodawca) oraz AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest pożyczka udzielona AmRest Czechy w kwocie 5.776.000 CZK w celu sfinansowania prac budowlanych związanych z utworzeniem Pizza Hut Celetna.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z treścią umowy pożyczka została udzielona na okres od dnia 02.07.1998 r. do dnia 08.09.1999 r.

Pożyczka jest oprocentowana 9% w skali rocznej. Zarówno spłata pożyczki, jak i oprocentowania wymagane były na dzień 08.09.1999 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona. Emitent planuje dokonać konwersji długu na kapitał.

17.3.2.5 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

01.06.1998 r.

Strony umowy:

AmRest (jako pożyczkodawca) oraz AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest pożyczka udzielona AmRest Czechy w kwocie 1.093.131 CZK z przeznaczeniem na ustanowienie zabezpieczenia w związku z gwarancją bankową udzieloną na rzecz AmRest Czechy.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z treścią umowy pożyczka została udzielona na okres od dnia 19.06.1998 r. do dnia 08.09.1999 r.

Pożyczka jest oprocentowana 9% w skali rocznej. Zarówno spłata pożyczki, jak i oprocentowania wymagane były na dzień 08.09.1999 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona. Emitent planuje dokonać konwersji długu na kapitał.

17.3.2.6 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

28.02.1998 r.

Strony umowy:

AmRest (jako pożyczkodawca) oraz AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest pożyczka udzielona AmRest Czechy w kwocie 3.500.000 CZK z przeznaczeniem na prace budowlane związane z Pizza Hut Celetna.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z postanowieniami umowy pożyczka została udzielona w okresie od dnia 05.03.1998 r. do dnia 08.09.1999 r.

Pożyczka jest oprocentowana 9% w skali rocznej. Zarówno spłata pożyczki, jak i oprocentowania wymagane były na dzień 08.09.1999 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona. Emitent planuje dokonać konwersji długu na kapitał.

17.3.2.7 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

21.04.2000 r.

Strony umowy:

AmRest (jako pożyczkodawca) oraz AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest pożyczka udzielona AmRest Czechy w kwocie 500.000 USD w celu dofinansowania kapitału operacyjnego AmRest Czechy.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z postanowieniem umowy pożyczka została udzielona w okresie od dnia 26.04.2000 r. do dnia 25.04.2000 r.

Pożyczka jest oprocentowana 8% w skali rocznej. Zarówno spłata pożyczki, jak i oprocentowania wymagane były na dzień 25.04.2001 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona. Emitent planuje dokonać konwersji długu na kapitał.

17.3.2.8 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

10.06.2000 r.

Strony umowy:

AmRest (jako pożyczkodawca) oraz AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest pożyczka udzielona AmRest Czechy w kwocie 750.000 USD na dofinansowanie kapitału operacyjnego AmRest Czechy.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z postanowieniami umowy pożyczka została udzielona w okresie od dnia 10.06.2000 r. do dnia 09.06.2001 r.

Pożyczka jest oprocentowana 8% w skali rocznej. Zarówno spłata pożyczki, jak i oprocentowania wymagane były na dzień 09.06.2001 r. Na dzień aktualizacji Prospektu pożyczka nie została spłacona.

17.3.2.9 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

29.03.2003 r.

Strony umowy:

AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca) i AmRest Polska (jako pożyczkodawca).

Przedmiot umowy:

Pożyczka na okres 5 lat w wysokości 88.446.338 CZK.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczka udzielona została na okres 5 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki. Oprocentowanie jest obliczane od dnia 22.12.2000 r. i wynosi 6% rocznie. Odsetki są płatne na koniec każdego roku kalendarzowego. W przypadku

opóźnienia spłaty pożyczki lub odsetek AmRest Czechy jest zobowiązana zapłacić karne odsetki w wysokości 0,05% sumy należnej za każdy dzień zwłoki.

17.3.2.10 Umowa pożyczki

Data zawarcia umowy:

07.10.2002 r.

Strony umowy:

Pizza Hut s.r.o. (jako pożyczkodawca) i AmRest Czechy (jako pożyczkobiorca).

Przedmiot umowy:

Pożyczka na okres 3 lat w wysokości 1.080.572 USD.

Istotne postanowienia umowy:

Pożyczka udzielona została na okres 3 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki. Oprocentowanie wynosi 2,8% rocznie. Pizza Hut Czechy ma prawo do wcześniejszego spłacenia pożyczki. W przypadku opóźnienia spłaty pożyczki Pizza Hut Czechy jest zobowiązany zapłacić karne odsetki w wysokości dwukrotnej sumy stopy redyskontowej ważnej w dniu zwłoki.

18 OPIS NIERUCHOMOŚCI

18.1 Emitent

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie posiada żadnych nieruchomości, dysponując nimi jako właściciel lub na podstawie umów obligacyjnych.

18.2 AmRest Polska

18.2.1 Informacje ogólne

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska posiada 120 nieruchomości, dysponując nimi jako właściciel, wieczysty użytkownik, podmiot uprawniony z tytułu spółdzielczego prawa do lokalu, względnie na podstawie umowy najmu lub dzierżawy. Łączna powierzchnia nieruchomości AmRest Polska wynosi ok. 79.230 m². AmRest Polska jest właścicielem trzech nieruchomości, które zajmują łączną powierzchnię ok. 1571,5 m². Jedną z posiadanych przez AmRest Polska nieruchomości to nieruchomość będąca w wieczystym użytkowaniu, której powierzchnia wynosi 512 m². AmRest Polska przysługuje ponadto prawo użytkowania wieczystego 3/10 nieruchomości o powierzchni 632 m², na której posadowiony jest budynek, w którym wyodrębniona została własność lokalu użytkowego, którego właścicielem jest AmRest Polska. AmRest Polska posiada również sześć lokali na podstawie spółdzielczego prawa do lokalu, których łączna powierzchnia wynosi ok. 1505 m². Na podstawie tytułów obligacyjnych AmRest Polska dysponuje 110 nieruchomościami o łącznej powierzchni ok. 75.640 m².

18.2.2 Nieruchomości istotne dla działalności Emitenta

Opisane poniżej nieruchomości wskazane zostały przez Emitenta jako istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta ze względu na wysokość sprzedaży. Wszystkie nieruchomości istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta lub części tych nieruchomości są najmowane lub dzierżawione przez AmRest Polska od osób trzecich lub od spółki powiązanej z Emitentem – American Retail Systems Sp. z o.o. w najmowanych pomieszczeniach prowadzone są restauracje Pizza Hut lub KFC.

Niektóre nieruchomości istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta są obciążone hipotekami lub innymi prawami (m.in. służebnościami, prawem pierwokupu). Ponieważ żadna z nieruchomości istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest własnością AmRest Polska, poniżej przedstawiony zostanie wyłącznie opis hipotek ustanowionych na tych nieruchomościach.

18.2.2.1 Nieruchomość we Wrocławiu, Pizza Hut Rynek

Lokalizacja

Wrocław, Rynek 48

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 495,80 m². Najmowane pomieszczenia położone są w budynku na parterze i w piwnicy. Najmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu lokalu z dnia 01.08.1997 r. od American Retail Systems Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.12.

Ustanowione obciążenia

Hipoteka w kwocie 2.000.000 USD wraz z oprocentowaniem wynoszącym LIBOR 1 M + 2% w stosunku rocznym na rzecz BRE Bank S.A. – dla zabezpieczenia kredytu udzielonego na sfinansowanie uruchomienia sześciu restauracji Pizza Hut i KFC w Poznaniu, Szczecinie i Wrocławiu.

Hipoteka umowna w wysokości 1.083.233 USD wraz z odsetkami według stopy LIBOR 1 M + 3,2% w stosunku rocznym na rzecz BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Wrocław – jako zabezpieczenie spłaty kredytu obrotowego udzielonego AmRest Polska.

Hipoteka kaucyjna łączna z hipoteką wpisaną w KW 96876 pod pozycją 6 do kwoty 5.000.000 PLN na rzecz Korporacji Ubezpieczeniowej Filar S.A., Delegatura w Opolu – w celu zabezpieczenia roszczeń regresowych z tytułu udzielonej gwarancji ubezpieczeniowej.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji Pizza Hut prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.2.2.2 Nieruchomość we Wrocławiu, Multibrand Korona

Lokalizacja

Wrocław, ul. B. Krzywoustego 126, Regionalne Centrum Handlowe „Korona”

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 1906,9 m². Najmowane pomieszczenia położone są w budynku Regionalnego Centrum Handlowego „Korona”. Najmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia restauracji według formuły food court pod oznaczeniem handlowym „Restaurama”.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu food court z dnia 23.10.1998 r. od Green Holdings Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.13.

Ustanowione obciążenia

Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 56.880.000 EUR na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego PBK S.A. z siedzibą w Krakowie, dla zabezpieczenia wierzytelności banku. Hipoteka obciąża udział Green Holdings Sp. z o.o.

Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7.900.000 EUR na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego PBK S.A. z siedzibą w Krakowie, dla zabezpieczenia wierzytelności banku. Hipoteka obciąża udział Green Holdings Sp. z o.o.

Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 49.669.200 EUR na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego PBK S.A. z siedzibą w Krakowie, dla zabezpieczenia wierzytelności banku. Hipoteka obciąża udział Green Holdings Sp. z o.o.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracjach prowadzonych w najmowanych pomieszczeniach.

18.2.2.3 Nieruchomość w Bielanych Wrocławskich, KFC Bielany**Lokalizacja**

Bielany Wrocławskie, ul. Tyniecka 4a

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Poddzierżawiana powierzchnia nieruchomości – 450 m². Poddzierżawiona nieruchomość stanowi działkę zabudowaną oznaczoną w ewidencji gruntów jako działka nr 284/87. Poddzierżawiona nieruchomość przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej.

Tytuł prawny

Poddzierżawa nieruchomości na mocy umowy poddzierżawy z dnia 18.07.1999 r. od American Retails Systems Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (**Poddzierżawiający**). Poddzierżawiający posiada tytuł prawny do poddzierżawionej nieruchomości na podstawie umowy dzierżawy zawartej z właścicielem nieruchomości – WL-I Inwestycja Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w dniu 17.07.1998 r. Umowa poddzierżawy jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.14.

Ustanowione obciążenia

AmRest Polska nie posiada informacji dotyczących obciążeń ustanowionych na przedmiotowej nieruchomości.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji KFC prowadzonej na poddzierżawianej nieruchomości.

18.2.2.4 Nieruchomość w Szczecinie, KFC Struga**Lokalizacja**

Szczecin, ul. Struga 18

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 346 m². Najmowane pomieszczenia położone są w budynku na parterze (296 m²) i w piwnicy (50 m²). Najmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji KFC.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu lokalu z dnia 22.02.1996 r. od Thorkild Kristensen Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.15.

Ustanowione obciążenia

Hipoteka zwykła w kwocie 3.400.000 EUR na rzecz spółki Handelsbanken AB z siedzibą w Aalborg, Dania – dla zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego na podstawie umowy o udzielenie kredytu z dnia 05.11.2001 r.

Hipoteka kaucyjna do kwoty 680.000 EUR na rzecz spółki Handelsbanken AB z siedzibą w Aalborg, Dania – dla zabezpieczenia spłaty odsetek zgodnie z umową o udzielenie kredytu z dnia 05.11.2001 r.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji KFC prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.2.2.5 Nieruchomość w Warszawie, Pizza Hut Promenada

Lokalizacja

Warszawa, ul. Ostrobramska 75, centrum handlowe „Promenada”

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 323 m². Najmowane pomieszczenia położone są w budynku w centrum handlowym „Promenada”. Najmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu lokalu z dnia 05.03.1997 r. od Elas Business Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.16.

Ustanowione obciążenia

KW 148633 – hipoteka zwykła w kwocie 3.200.000 USD na rzecz PKO BP S.A. IX Oddział w Warszawie, tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego 19.03.1996 r. na warunkach umowy o kredyt nr 137-3-II-3/i/96.

KW 153541 – hipoteka zwykła w kwocie 3.200.000 USD na rzecz PKO BP S.A. IX Oddział w Warszawie, tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego 19.03.1996 r. na warunkach umowy o kredyt nr 137-3-II-3/i/96.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji Pizza Hut prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.2.2.6 Nieruchomość w Warszawie, KFC Galeria Mokotów

Lokalizacja

Warszawa, ul. Domaniewska 41, Galeria Mokotów

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 276 m². Najmowane pomieszczenia położone są w budynku w centrum handlowym „Galeria Mokotów”. Najmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji KFC.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu lokalu z dnia 12.04.2000 r. od GTC Galeria Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.17.

Ustanowione obciążenia

AmRest Polska nie posiada informacji dotyczących obciążeń ustanowionych na przedmiotowej nieruchomości.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji KFC prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.2.2.7 Nieruchomość w Warszawie, Pizza Hut Toruńska

Lokalizacja

Warszawa, ul. Łabiszyńska 25

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita dzierżawiona powierzchnia nieruchomości – 1296,8 m². Dzierżawiona nieruchomość stanowi część działki zabudowanej oznaczonej w ewidencji gruntów jako działka nr 79/3. Dzierżawiona nieruchomość przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut.

Tytuł prawny

Dzierżawa nieruchomości na mocy umowy dzierżawy z dnia 22.05.2003 r. od Warszawskiej Fabryki Pomp i Armatury S.A. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**). Umowa dzierżawy jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.18.

Ustanowione obciążenia

Nieruchomość nie jest obciążona żadną hipoteką.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji Pizza Hut prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.2.2.8 Nieruchomość w Warszawie, Multibrand Makro Cash & Carry

Lokalizacja

Warszawa, Al. Jerozolimskie 184, centrum handlowe „Makro Cash & Carry”

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita dzierżawiona powierzchnia nieruchomości – 1.500 m². Dzierżawiona nieruchomość stanowi część działki zabudowanej oznaczonej w ewidencji gruntów jako działka nr 7/1. Dzierżawiona nieruchomość przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut i KFC.

Tytuł prawny

Dzierżawa nieruchomości na mocy umowy dzierżawy z dnia 12.11.1993 r. od Makro Cash and Carry Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**). Umowa dzierżawy jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.19.

Ustanowione obciążenia

AmRest Polska nie posiada informacji dotyczących obciążeń ustanowionych na przedmiotowej nieruchomości.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracjach Pizza Hut i KFC prowadzonych na dzierżawionej nieruchomości.

18.2.2.9 Nieruchomość w Warszawie, Multibrand Centrum Handlowe M1 Warszawa Marki

Lokalizacja

Warszawa, Centrum Handlowe M1 Warszawa Marki

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 436 m². Najmowane pomieszczenia położone są w budynku w centrum handlowym M1 Warszawa Marki. Najmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut, restauracji KFC i kawiarni ICELAND.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu lokalu z dnia 21.06.2002 r. od Metro Real Estate Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.20.

Ustanowione obciążenia

Ustanowionych obciążeń brak. Na dzień sporządzenia Prospektu we właściwym sądzie wieczystoksięgowym złożone były wnioski o wpis hipoteki.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracjach Pizza Hut i KFC prowadzonych w najmowanych pomieszczeniach.

18.2.2.10 Nieruchomość w Czeladzi, Pizza Hut Handlowe M1 Czeladź

Lokalizacja

Czeladź, ul. Będzińska 80, Centrum Handlowe M1 Czeladź

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 380 m². Najmowane pomieszczenia położone są w budynku w centrum handlowym M1 w Czeladzi. Najmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji Pizza Hut.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu lokalu z dnia 18.12.1997 r. od Metro Real Estate Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.2.21.

Ustanowione obciążenia

Ustanowionych obciążeń brak. Na dzień sporządzenia Prospektu we właściwym sądzie wieczystoksięgowym złożone były wnioski o wpis hipoteki.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji Pizza Hut prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.3 AmRest Czechy*18.3.1 Informacje ogólne*

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy posiada 29 nieruchomości, dysponując nimi jako właściciel lub na podstawie umów najmu. Łączna powierzchnia nieruchomości AmRest Czechy wynosi ok. 10.072 m². AmRest Czechy jest właścicielem dwóch nieruchomości, które zajmują łączną powierzchnię ok. 695 m². Na podstawie umów najmu AmRest Czechy dysponuje 27 nieruchomościami o łącznej powierzchni ok. 9.377 m².

18.3.2 Nieruchomości istotne dla działalności Emitenta

Opisane poniżej nieruchomości wskazane zostały przez Emitenta jako istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta ze względu na wysokość sprzedaży. Wszystkie nieruchomości istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta lub części tych nieruchomości są najmowane przez AmRest Czechy od osób trzecich. W najmowanych pomieszczeniach prowadzone są restauracje Pizza Hut lub KFC.

Niektóre nieruchomości istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta są obciążone różnymi prawami na rzecz osób trzecich (m.in. służebnościami). Ponieważ żadna z nieruchomości istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest własnością AmRest Czechy i żadna z nieruchomości istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest obciążona hipoteką, poniżej nie zostanie przedstawiony żaden opis obciążeń ustanowionych na tych nieruchomościach.

18.3.2.1 Nieruchomość w Pradze, ul. Jugosłavská

Lokalizacja:

Praga 2, Jugosłavská 8

Wielkość, struktura i przeznaczenie:

Całkowita podnajmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 446 m². Wynajmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia restauracji KFC.

Tytuł prawny:

Podnajem powierzchni lokalowej na mocy umowy z dnia 20.09.2000 r. od KSK GROUP, a.s., z siedzibą w Kupeckého 843/6, Praga 4 (**Podwynajmujący**). Umowa podnajmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.3.1.

Ustanowione obciążenia:

Brak.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta:

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.3.2.2 Nieruchomość w Pradze, Černý most

Lokalizacja:

Praga, Horní Počernice

Wielkość, struktura i przeznaczenie:

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku nie jest sprecyzowana w umowie. Wynajmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia restauracji KFC typu driver-through.

Tytuł prawny:

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu z dnia 25.06.2001 r. od VIKO s.r.o., z siedzibą w Pradze 6, U Beránky 4/2140 (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.3.2.

Ustanowione obciążenia:

Brak.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta:

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji KFC prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.3.2.3 Nieruchomość w Pradze, Blánek

Lokalizacja

Praga, Václavské nám. 56

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 379,4 m². Najmowane pomieszczenia położone są na parterze budynku. Najmowana powierzchnia przeznaczona jest do prowadzenia działalności gastronomicznej.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu lokalu z dnia 10.02.1995 r. od Palác Blánek a.s. z siedzibą w Pradze (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.3.3.

Ustanowione obciążenia

Brak.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.3.2.4 Nieruchomość w Pradze, Andel

Lokalizacja

Praga, Plzenska 2

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 410 m². Najmowane pomieszczenia przeznaczone do prowadzenia restauracji położone są na parterze oraz w piwnicy.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu z 1995 r. od Karel Neumann zamieszkałego w LedECKO nad Sazavou oraz Antonin i Vera Novotny, Jiri Neumann, MUDr. Alexandra Sklenkova, Michaela Blazkova i Andrea Hermankova zamieszkających w Pradze (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.3.4.

Ustanowione obciążenia

Brak.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

18.3.2.5 Nieruchomość w Pradze, Centrum Handlowe Letnany

Lokalizacja

Praga, Centrum Handlowe Letnany

Wielkość, struktura i przeznaczenie

Całkowita najmowana powierzchnia lokalowa w budynku – 108 m². Najmowane pomieszczenia przeznaczone są do prowadzenia działalności gastronomicznej – restauracji KFC.

Tytuł prawny

Najem powierzchni lokalowej na mocy umowy najmu z dnia 02.12.1999 r. od Tesco Stores CR a.s. z siedzibą w Pradze (**Wynajmujący**). Umowa najmu jako umowa istotna dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opisana jest w Rozdziale V, pkt 10.3.5.

Ustanowione obciążenia

Brak.

Przyczyny uznania nieruchomości za mającą istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nieruchomość istotna ze względu na wysokość sprzedaży w restauracji KFC prowadzonej w najmowanych pomieszczeniach.

19 OPIS WSZCZĘTYCH POSTĘPOWAŃ ZA OKRES OSTATNICH 5 LAT OBROTOWYCH, JEŻELI ICH WYNIK MA LUB MOŻE MIEĆ ZNACZENIE DLA EMITENTA

19.1 Postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne wobec Emitenta, spółki zależnej bądź akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na WZA

Emitent

W okresie ostatnich 5 lat obrotowych do dnia aktualizacji Prospektu w stosunku do Emitenta lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji lub głosów na WZA Emitenta nie jest prowadzone żadne postępowanie upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

AmRest Polska

W okresie ostatnich 5 lat obrotowych do dnia aktualizacji Prospektu w stosunku do AmRest Polska nie jest prowadzone żadne postępowanie upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

AmRest Czechy

W okresie ostatnich 5 lat obrotowych do dnia aktualizacji Prospektu w stosunku do AmRest Czechy nie jest prowadzone żadne postępowanie upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

19.2 Inne postępowania, których stroną jest Emitent, spółka zależna bądź akcjonariusz posiadający co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na WZA

Na potrzeby Prospektu przyjęto założenie, że postępowanie istotne dla Emitenta to postępowanie, którego wartość przedmiotu sporu przekracza 200.000 PLN lub postępowanie mogące mieć z innych względów istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Postępowania układowe i upadłościowe

Emitent

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie jest stroną w żadnym postępowaniu upadłościowym lub układowym.

AmRest Polska

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska jako wierzyciel jest stroną w jednym postępowaniu upadłościowym, toczącym się w stosunku do spółki Centrum Dystrybucji „AUGUSTO” Trójmiasto Sp. z o.o.

W dniu 28.01.2003 r. Sąd Okręgowy w Łodzi, w sprawie z powództwa AmRest Polska przeciwko Centrum Dystrybucji „AUGUSTO” Trójmiasto Sp. z o.o. o zwrot nienależnego świadczenia, wydał nakaz zapłaty na kwotę 100.000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 04.04.2002 r. do dnia zapłaty oraz kosztami sądowymi w kwocie 13.665 PLN. Nakaz zapłaty jest prawomocny. Spółka Centrum Dystrybucji „AUGUSTO” Trójmiasto Sp. z o.o. ogłosiła upadłość i obecnie trwa postępowanie upadłościowe. Wierzytelność AmRest Polska została wciągnięta na listę wierzytelności.

AmRest Czechy

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy nie jest stroną w żadnym postępowaniu upadłościowym lub układowym.

Pozostałe postępowania

Emitent

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie jest stroną w żadnym postępowaniu istotnym dla działalności Emitenta.

AmRest Polska

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska jako powód jest nie jest w żadnym stroną w jednym postępowaniu sądowym istotnym dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, a jako pozwany jest stroną w jednym postępowaniu sądowym istotnym dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Postępowanie przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej, V Wydział Gospodarczy, sygn. akt V GCo 184/02, z powództwa Macro Cash and Carry Polska Sp. z o.o. przeciwko American Restaurants Sp. z o.o. o wzajemne rozliczenia z tytułu umów dzierżawy i najmu nieruchomości (wartość przedmiotu sporu: 247.976,20 PLN)

Przedmiotem sprawy są wzajemne rozliczenia z tytułu umów dzierżawy i najmu nieruchomości w zakresie podatku od nieruchomości za lata 1998-2002. Na wniosek AmRest Polska w sprawie wyznaczono arbitra. Sprawa będzie się toczyć przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Superarbitr nie został jeszcze wyznaczony. Na dzień aktualizacji Prospektu sprawa jest w toku.

AmRest Czechy

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy nie jest stroną w żadnym postępowaniu istotnym dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

19.3 Postępowania przed organami administracji**Emitent**

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie jest stroną w żadnym toczącym się postępowaniu przed organami administracji.

AmRest Polska

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Polska nie jest stroną w żadnym toczącym się postępowaniu przed organami administracji.

AmRest Czechy

Na dzień aktualizacji Prospektu AmRest Czechy nie jest stroną w żadnym toczącym się postępowaniu przed organami administracji.

20 REALIZACJA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z TYTUŁU WYMAGAŃ OCHRONY ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Kwestie związane z ochroną środowiska są uregulowane w licznych aktach prawnych, przy czym najważniejszym z nich jest Prawo Ochrony Środowiska. Reguluje ono zasady ochrony środowiska oraz warunki korzystania z jego zasobów, obowiązki organów administracji w tym zakresie oraz odpowiedzialność i sankcje podmiotów korzystających ze środowiska. Ponadto, kwestie związane z ochroną środowiska są regulowane: ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (Dz.U. Nr 62, poz. 628, z późn. zm.), ustawą z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (Dz.U. Nr 115, poz. 1229, z późn. zm.) oraz ustawą z dnia 27 lipca 2001 r. o wprowadzeniu ustawy – Prawo ochrony środowiska, ustawy o odpadach oraz o zmianie niektórych ustaw (Dz.U. Nr 100, poz. 1085, z późn. zm.). Oprócz przepisów rangi ustawowej funkcjonuje wiele rozporządzeń wykonawczych do wymienionych wyżej aktów, które regulują szczegółowe zagadnienia, m.in. kwestię korzystania z urządzeń i instalacji powodujących zanieczyszczenie środowiska, dopuszczalne ilości emisji szkodliwych substancji do środowiska, zasady pomiaru tych substancji i wiele innych zagadnień.

Przepisy prawa w zakresie ochrony środowiska przewidują, że każdemu przysługuje tzw. powszechne korzystanie ze środowiska. Wszelka działalność wykraczająca poza to pojęcie jest traktowana jako ingerująca w środowisko i przepisy przewidują wiele ograniczeń w prowadzeniu takiej działalności oraz nakładają na osobę prowadzącą taką działalność liczne obowiązki (np. uzyskanie zezwoleń, dokonywanie pomiarów emisji substancji szkodliwych). Niektóre obowiązki są nakładane jeszcze przed rozpoczęciem jakiejkolwiek działalności, np. planowane przedsięwzięcia mogące znacząco oddziaływać na środowisko wymagają sporządzenia raportu o ich oddziaływaniu na środowisko.

Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska środkami finansowo-prawnymi ochrony środowiska są w szczególności: (i) opłata za korzystanie ze środowiska, (ii) administracyjna kara pieniężna oraz (iii) zróżnicowane stawki podatków i innych danin publicznych służące celom ochrony środowiska. Opłata za korzystanie ze środowiska jest ponoszona za: (i) wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza, (ii) wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi, (iii) pobór wód. Administracyjna kara pieniężna jest ponoszona za przekroczenie lub naruszenie warunków korzystania ze środowiska, ustalonych decyzją w zakresie ponoszenia opłat za korzystanie ze środowiska, a także w zakresie magazynowania odpadów i emitowania hałasu do środowiska. Artykuł 273 Prawa Ochrony Środowiska określa czynniki, od których zależy wysokość opłat za korzystanie ze środowiska i administracyjnych kar pieniężnych.

Do ponoszenia opłat za korzystanie ze środowiska oraz administracyjnych kar pieniężnych są obowiązane podmioty korzystające ze środowiska. Opłatę za korzystanie ze środowiska ustala się według stawek obowiązujących w okresie, w którym korzystanie ze środowiska miało miejsce.

Podmiot korzystający ze środowiska bez uzyskania wymaganego pozwolenia lub innej decyzji ponosi opłatę podwyższoną za korzystanie ze środowiska. Co do zasady, opłaty są podwyższone o 100% w przypadku braku wymaganego pozwolenia na: (i) wprowadzanie do powietrza gazów lub pyłów, (ii) pobór wód lub wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi. Regulacje szczegółowe dotyczące podwyższonych opłat za składowanie odpadów bez uzyskania decyzji zatwierdzającej instrukcję eksploatacji składowiska odpadów, za magazynowanie odpadów bez wymaganej decyzji oraz za składowanie odpadów w miejscu na ten cel nieprzeznaczonym zawiera art. 293 Prawa Ochrony Środowiska. Ustawa ta zawiera również przepisy szczególne dotyczące opłat za pobór wody, wprowadzanie ścieków i za składowanie odpadów. Ustanawia również określone zwolnienia z opłat w tym zakresie (rozd. 4 art. 294-297).

Administracyjne kary pieniężne wymierza, w drodze decyzji, wojewódzki inspektor ochrony środowiska za przekroczenie określonych w pozwoleniach ilości lub rodzaju gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza, ilości, stanu lub składu ścieków, poziomów hałasu, a także za naruszenie warunków decyzji zatwierdzającej instrukcję eksploatacji składowiska odpadów albo decyzji określającej miejsce i sposób magazynowania odpadów, wymaganych przepisami ustawy o odpadach, co do rodzaju i sposobów składowania lub magazynowania odpadów. Przekroczenie lub naruszenie stwierdza wojewódzki inspektor ochrony środowiska na podstawie: (i) kontroli, a w szczególności dokonywanych w ich trakcie pomiarów albo innych ustaleń, (ii) pomiarów prowadzonych przez podmiot korzystający ze środowiska, obowiązany do dokonania takich pomiarów. Karę wymierza się w wysokości 10-krotnej wielkości jednostkowej stawki opłat: (i) za wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza, (ii) za pobór wód. Inne stawki określa się w przypadku kar dotyczących odpadów.

Prawo Ochrony Środowiska przewiduje również odpowiedzialność karną poprzez nałożenie kary grzywny za naruszenie nałożonych przez nią obowiązków (art. 329-361).

ROZDZIAŁ VI OCENY I PERSPEKTYWY EMITENTA

1 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ocenę sytuacji finansowej AmRestu przeprowadzono, dokonując analizy następujących obszarów:

- porównanie danych za lata 2001–2003,
- porównanie danych za 1 półrocze 2004 w stosunku do 1 półrocza 2003,
- analiza rentowności,
- analiza płynności,
- analiza zadłużenia,
- analiza pozostałych pozycji bilansowych,
- analiza przepływów pieniężnych,
- analiza ryzyka rynkowego.

1.1 Porównanie danych za lata 2001–2003

W 2003 r. przychody restauracji ze sprzedaży wzrosły o 47 090 tys. PLN, czyli o 12,2%, do 430 783 tys. PLN, z poziomu 383 693 tys. PLN w 2002 r., podczas gdy w 2002 r. zwiększyły się o 29 953 tys. PLN, czyli o 8,5%, z 353 740 tys. PLN w 2001 r. Wzrosty te są w głównej mierze wynikiem zwiększania się liczby restauracji prowadzonych przez AmRest na przestrzeni omawianych trzech lat oraz niewielkiego wzrostu przychodów ze sprzedaży poszczególnych restauracji odnotowanego w 2003 r. W 2002 r. nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży poszczególnych restauracji w porównaniu z rokiem 2001. Zdaniem Zarządu spadek przychodów ze sprzedaży poszczególnych restauracji w 2002 r. mógł być częściowo spowodowany niskim poziomem zaufania konsumentów w Polsce.

W 2003 r. Spółka AmRest uruchomiła dziesięć nowych restauracji, podczas gdy żadna restauracja nie została zamknięta. W 2002 r. uruchomiono 19 nowych restauracji, a zamknięto dwie. W 2001 r. uruchomiono 19 nowych restauracji, natomiast zamknięto jedną osiągającą słabe wyniki. Wartość sprzedaży restauracji działających w całym analizowanym okresie wyniosła 294,4 mln PLN w 2003 r., 292,5 mln PLN w 2002 r., oraz 299,5 mln PLN w 2001 r. W tym samym czasie wartość sprzedaży w Polsce restauracji działających w całym analizowanym okresie wyniosła 227,7 mln PLN w 2003 r., 232,8 mln PLN w 2002 r. oraz 249,4 mln PLN w 2001 r., podczas gdy wartość sprzedaży w Czechach restauracji działających w całym analizowanym okresie wyniosła 66,5 mln PLN w 2003 r., 59,3 mln PLN w 2002 r. oraz 50,2 mln PLN w 2001 r.

Na działalność spółki AmRest w Czechach przypadało 28,5% przychodów restauracji ze sprzedaży w 2003 r., 24,7% w 2002 r. oraz 18,5% w 2001 r. Wzrost ten odzwierciedla fakt, że w poszczególnych latach przychody ze sprzedaży restauracji działających w całym analizowanym okresie w Czechach wzrastały, podczas gdy w Polsce odnotowywano ich spadek. W pewnym zakresie wpływ na to ma także wzrost wartości korony czeskiej w stosunku do złotego w analizowanych okresach.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów działalności restauracji AmRest w latach 2003, 2002 i 2001, przedstawioną wartościowo w złotych oraz jako udział procentowy w przychodach restauracji ze sprzedaży.

	Rok zakończony 31 grudnia						Zmiana	
	2003		2002		2001		2002/ 2001	2003/ 2002
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(%)	
Koszty produktów żywnościowych	153 356	35,6	136 687	35,6	124 362	35,2	9,9	12,2
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	75 233	17,5	68 325	17,8	66 473	18,8	2,8	10,1

	Rok zakończony 31 grudnia						Zmiana	
	2003		2002		2001		2002/ 2001	2003/ 2002
Oplaty za wynajem lokali oraz pozostałe koszty operacyjne	73 624	17,1	66 230	17,3	61 219	17,3	8,2	11,2
Stale opłaty franczyzowe	25 738	6,0	22 993	6,0	21 051	6,0	8,9	12,2
Bezpośrednie koszty amortyzacji restauracji	30 623	7,1	28 820	7,5	26 135	7,4	10,3	6,3
Bezpośrednie koszty marketingu restauracji	21 231	4,9	19 820	5,2	18 890	5,3	4,9	7,1
Koszty restauracji ogółem	379 805	88,2	342 815	89,3	318 130	89,9	7,8	10,8

W 2003 r. koszty działalności restauracji wzrosły o 36 990 tys. PLN, czyli o 10,8%, do 379 805 tys. PLN z 342 815 tys. PLN w 2002 r., podczas gdy w 2002 r. zwiększyły się o 24 685 tys. PLN, czyli 7,8%, z 318 130 tys. PLN w 2001 r.

Głównym składnikiem kosztów działalności restauracji są koszty produktów żywnościowych, które w analizowanym okresie ogólnie rosły wraz ze wzrostem wartości sprzedaży. Procentowy udział kosztów produktów żywnościowych w przychodach restauracji ze sprzedaży wyniósł: w 2003 r. – 35,6%, w 2002 r. – 35,6%, oraz w 2001 r. – 35,2%. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze wzrosły zaledwie o 2,8% pomiędzy 2001 r. i 2002 r. oraz o 10,1% pomiędzy 2002 r. i 2003 r., głównie na skutek zwiększenia liczby pracowników restauracji. Procentowy udział wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w przychodach restauracji ze sprzedaży wyniósł: w 2003 r. – 17,5%, w 2002 r. – 17,8%, oraz w 2001 r. – 18,8%. Opłaty za wynajem lokali oraz pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 8,2% pomiędzy 2001 r. i 2002 r. oraz o 11,2% pomiędzy 2002 r. i 2003 r., głównie na skutek zwiększenia liczby restauracji. Procentowy udział opłat za wynajem lokali oraz pozostałych kosztów operacyjnych w przychodach restauracji ze sprzedaży wyniósł: w 2003 r. – 17,1%, w 2002 r. – 17,3%, oraz w 2001 r. – 17,3%.

Stale opłaty na mocy zawartych przez AmRest Umów Franczyzowych płacone są według zryczałtowanej stawki w wysokości 6% rocznych Przychodów. Polityka AmRest w zakresie bezpośrednich kosztów marketingu zakłada utrzymywanie ich na poziomie około 5% rocznych Przychodów, wymaganym na mocy zawartych Umów Franczyzowych. W latach 2003, 2002 i 2001 bezpośrednie koszty marketingu wyniosły odpowiednio 4,9%, 5,2% oraz 5,3% przychodów restauracji ze sprzedaży.

Udział kosztów amortyzacji bezpośredniej w przychodach restauracji ze sprzedaży wyniósł 7,1% w 2003 r., 7,5% w 2002 r. oraz 7,4% w 2001 r.

Poniższa tabela przedstawia strukturę pozostałych kosztów AmRest w latach 2003, 2002 i 2001, przedstawioną wartościowo w złotych oraz jako udział procentowy w przychodach restauracji ze sprzedaży.

	Rok zakończony 31 grudnia						Zmiana	
	2003		2002		2001		2003/ 2002	2002/ 2001
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(%)	
Koszty ogólnego zarządu	(38 571)	9,0	(41 414)	10,8	(36 261)	10,3	(6,9)	14,2
Amortyzacja	(1904)	0,4	(2 155)	0,6	(2 165)	0,6	(11,6)	(0,5)
Pozostałe przychody operacyjne	5 136	(1,2)	8 500	(2,2)	8 218	(2,3)	(39,6)	3,4
Strata ze sprzedaży aktywów trwałych	(138)	-	(2 143)	0,6	(2 017)	0,6	(93,6)	6,2
Strata z tytułu utraty wartości aktywów	(7 089)	(1,6)	(32)	-	(4 987)	1,4	-	-
Amortyzacja (ujemnej) wartości firmy	199	-	1 249	(0,3)	(960)	0,3	(84,1)	(230,1)
Pozostałe koszty ogółem	(42 367)	9,8	(35 995)	9,4	(38 172)	10,8	17,8	(5,8)

W 2003 r. pozostałe koszty wzrosły o 6 372 tys. PLN, czyli 17,8%, do 42 367 tys. PLN z 35 995 tys. PLN w 2002 r., podczas gdy w 2002 r. zmniejszyły się o 2 177 tys. PLN, czyli 5,8% z 38 172 tys. PLN w 2001 r.

Głównym składnikiem pozostałych kosztów działalności są koszty ogólnego zarządu, które w latach 2003, 2002 i 2001 stanowiły odpowiednio 9,0%, 10,8% oraz 10,3% przychodów ogółem.

W 2003 r. pozostałe przychody operacyjne zmniejszyły się 3 364 tys. PLN, czyli 39,6%, do 5 136 tys. z poziomu 8 500 tys. PLN w 2002 r., podczas gdy w 2002 r. pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 282 tys. PLN, czyli 3,4%, z poziomu 8 218 tys. PLN w 2001 r. Spadek zanotowany w 2003 r. wynikał z szeregu pozycji jednorazowych z poprzednich lat, w tym różnych pozycji przychodów oraz odpisów zobowiązań.

Politykę AmRest w zakresie utraty wartości aktywów przedstawiono w nocy 1(o) do skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zamieszczonej w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu. Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczące restauracji charakteryzujących się słabymi wynikami zostały dokonane zarówno w 2001 r., jak i 2003 r., w wyniku czego w tych latach zanotowano straty z tytułu utraty wartości aktywów. W 2002 r. nie dokonano takich odpisów. Na wysokość odpisów wykazanych w 2001 r. dodatkowy wpływ miało zamknięcie w tym roku trzech restauracji. W 2003 r. zarząd dokonał ostrożnego oszacowania utraty wartości restauracji. Jednym z powodów oszacowania był m.in. fakt, że ocena dokonana w 2002 r. była zbyt optymistyczna.

W wyniku powyższego, AmRest zanotowała w 2003 r. zysk z działalności operacyjnej w wysokości 8 611 tys. PLN, w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej na poziomie 4 883 tys. PLN w 2002 r. oraz stratą na działalności operacyjnej w wysokości 2 562 tys. PLN zanotowaną w 2001 r., co stanowiło wzrost o 76,3% w 2003 r. w porównaniu z 2002 r. Marża operacyjna AmRest wyniosła: w 2003 r. – 2,0%, w 2002 r. – 1,3%, natomiast w 2001 r. – minus 0,7%. Marża operacyjna odnotowana przez czeski oddział Spółki AmRest w tym samym okresie wyniosła odpowiednio 7,3%, 8,0% i 10,0%, podczas gdy w 2003 r. polski oddział Spółki AmRest zanotował marżę operacyjną na poziomie 0,2%. Zarówno w 2002 r., jak i 2001 r. polski oddział AmRest zanotował stratę na działalności operacyjnej, co spowodowało ujemny poziom marży operacyjnej (-1,1% w 2002 r. oraz -3,2% w 2001 r.).

Marża EBITDA AmRest wyniosła: w 2003 r. – 11,1%, w 2002 r. – 9,0%, oraz w 2001 r. – 9,0%. Wysokość marży EBITDA zanotowana przez polski oddział spółki wyniosła: w 2003 r. – 10,5%, w 2002 r. – 7,0%, oraz w 2001 r. – 6,8%. W wypadku czeskiego oddziału spółki marża EBITDA prezentowała się następująco: w 2003 r. – 13,0%, w 2002 r. – 15,2%, oraz w 2001 r. – 18,9%.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów finansowych netto AmRest w 2003, 2002 i 2001 r.

	Rok zakończony 31 grudnia			zmiana (%)	
	2003	2002	2001	2003/ 2002	2002/ 2001
	(tys. PLN)			(%)	
Koszty odsetkowe	(9 011)	(13 332)	(13 139)	(32,3)	1,5
Przychody odsetkowe	579	727	546	(14,3)	40,0
Zyski (straty) netto z tytułu różnic kursowych	(5 962)	(10 413)	(6 974)	(42,3)	48,6
Prowizje za udzielenie gwarancji kredytowych	(1 136)	-	-	-	-
Inne	(571)	514	(210)	-	-
Koszty finansowe netto, ogółem	(16 101)	(22 504)	(19 777)	(28,4)	13,6

W 2003 r. koszty finansowe netto AmRest wyniosły 16 101 tys. PLN, w porównaniu z 22 504 tys. PLN w 2002 r. i 19 877 tys. PLN w 2001 r.

W 2001 r. ujemne różnice kursowe w kwocie 5,0 mln PLN dotyczyły kosztów wyceny wg wartości rynkowej kontraktu zamiany walut i stóp procentowych, zawartego wcześniej w tym samym roku w celu zabezpieczenia ryzyka AmRest związanego z kredytami denominowanymi w dolarach amerykańskich. Kontrakt zamiany został rozwiązany w 2002 r. bez dodatkowych kosztów.

W 2003 r. koszty odsetkowe AmRest uległy znacznemu obniżeniu w porównaniu z 2002 r. Było to spowodowane w głównej mierze anulowaniem w połowie 2002 r. kontraktu zamiany, o którym mowa powyżej. W okresie obowiązywania, kontrakt spowodował konwersję denominowanego w dolarach zobowiązania o stałym oprocentowaniu na zobowiązanie denominowane w złotych o znacznie wyższym oprocentowaniu zmiennym.

Prowizje z tytułu gwarancji kredytowych dotyczą prowizji zapłaconej przez AmRest na rzecz spółki z grupy Yum! jako wynagrodzenie za gwarancje udzielone w odniesieniu do pewnych kredytów zaciągniętych przez AmRest.

Strata przed opodatkowaniem zanotowana przez AmRest w 2003 r. wyniosła 7 490 tys. PLN w porównaniu z 17 621 tys. PLN w 2002 r. oraz 22 339 tys. PLN w 2001 r. Pomimo tych strat, AmRest zapłaciła podatek w wysokości 3 857 tys. PLN w 2003 r., 3 157 tys. PLN w 2002 r. oraz 2 396 tys. PLN w 2001 r., co było spowodowane zyskiem przed opodatkowaniem wypracowanym przez czeski oddział spółki w wysokości 7 485 tys. PLN w 2003 r., 6 195 tys. PLN w 2002 r. oraz 5 682 tys. PLN w 2001 r. Stopa opodatkowania obowiązująca w Czechach w 2001, 2002 i 2003 r. wynosiła 31%, natomiast zastosowanie wyższej efektywnej stopy opodatkowania w odniesieniu do czeskiego oddziału AmRest wynikało z zaliczenia jego kosztów do wydatków, które nie podlegają odliczeniu dla celów podatkowych. Spółka AmRest przewiduje, że efektywna stopa opodatkowania powinna w 2004 r. obniżyć się w wyniku podjętych przez nią w tym roku działań zmierzających do optymalizacji wysokości opodatkowania. Ponadto stopa podatku od osób prawnych w Czechach w 2004 r. wynosi 28% i spodziewanie jest jej obniżenie do 26% w 2005 r. i 24% w 2006 r.

Strata netto AmRest wyniosła: w 2003 r. – 11 347 tys. PLN, w 2002 r. – 20 778 tys. PLN, oraz w 2001 r. – 24 735 tys. PLN. Zmniejszenie się straty netto w analizowanych okresach jest wynikiem czynników opisanych powyżej.

1.2 Porównanie danych za 1 półrocze 2004 w stosunku do 1 półrocza 2003

Wyniki półroczne mogą nie być właściwym miernikiem oceny wyników Spółki za cały rok, gdyż na ich wartość ma wpływ wiele czynników, w tym terminy uruchamiania nowych restauracji i powiązane z tym koszty, zmiany kosztów produktów żywnościowych, papieru i wynagrodzenia pracowników, a także zmiany uwarunkowań ekonomicznych i preferencji klientów oraz otoczenie konkurencyjne.

W pierwszym półroczu 2004 r. przychody restauracji ze sprzedaży wzrosły z poziomu 210 073 tys. PLN w analogicznym okresie w 2003 r. o 16 735 tys. PLN (7,9%) i osiągnęły poziom 226 808 tys. PLN. Wzrost ten stanowi odzwierciedlenie wzrostu liczby restauracji, których operatorem jest AmRest, oraz wzrostu przychodów poszczególnych restauracji.

W pierwszym półroczu 2004 r. uruchomiono siedem restauracji i nie zamknięto żadnej, w wyniku czego na koniec czerwca 2004 r. funkcjonowało 155 restauracji. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2003 r. uruchomiono pięć restauracji i nie zamknięto żadnej, a liczba restauracji na koniec tego okresu wynosiła 143. Wartość sprzedaży restauracji funkcjonujących w porównywanych okresach (definiowana jako sprzedaż restauracji, które prowadziły działalność w obu sześciomiesięcznych okresach) wyniosła 204,0 mln PLN w okresie zakończonym 30 czerwca 2004 r. i 201,5 mln PLN w analogicznym okresie w 2003 r. W tych samych okresach wartość sprzedaży restauracji funkcjonujących w porównywanych okresach na terenie Polski wyniosła odpowiednio 147,0 mln PLN i 148,6 mln PLN, a w Czechach odpowiednio 56,0 mln PLN i 52,9 mln PLN. Na wartość sprzedaży restauracji działających na terenie Czech i funkcjonujących w porównywalnych okresach, w pierwszym półroczu 2004 r. (w porównaniu z analogicznym okresem 2003 r.) pozytywny wpływ miała zmiana relacji kursowej pomiędzy złotym a koroną, a negatywny – wzrost stawki VAT w maju 2004 r.

W półroczu zakończonym 30 czerwca 2004 r. przychody oddziału AmRest w Czechach stanowiły 29,8% przychodów restauracji ze sprzedaży, a w analogicznym okresie w ubiegłym roku – 26,7%. Wyniki te wskazują, że przychody ze sprzedaży poszczególnych restauracji w półroczu zakończonym 30 czerwca 2004 r. wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem 2003 r., podczas gdy w Polsce przychody ze sprzedaży poszczególnych restauracji obniżyły się. W pewnym stopniu sytuacja ta wynika ze wzmocnienia kursu czeskiej korony w stosunku do złotego w tych okresach.

Poniższa tabela przedstawia podział kosztów restauracji AmRest w okresach półrocznych zakończonych 30 czerwca 2004 r. i 30 czerwca 2003 r. wyrażonych w złotych oraz jako odsetek wartości przychodów restauracji ze sprzedaży.

	Półrocze zakończone 30 czerwca				Zmiana (%)
	2004		2003		2004/2003
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(%)
Koszty produktów żywnościowych	78 533	34,6	77 230	36,7	1,7
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	40 409	17,8	36 748	17,5	10,1
Oplaty za wynajem lokali oraz pozostałe koszty operacyjne	39 746	17,5	35 565	16,9	11,5

	Półrocze zakończone 30 czerwca				Zmiana (%)
	2004		2003		2004/2003
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(%)
Stale opłaty franczyzowe	13 506	6,0	12 547	6,0	8,0
Bezpośrednie koszty amortyzacji restauracji	14 503	6,4	15 090	7,2	(4,0)
Bezpośrednie koszty marketingu restauracji	12 962	5,7	11 801	5,6	10,2
Koszty restauracji ogółem	199 659	88,1	188 981	89,9	5,8

W pierwszym półroczu 2004 r. koszty restauracji wzrosły o 10 678 tys. PLN (5,8%), z poziomu 188 981 tys. PLN odnotowanego w analogicznym okresie w 2003 r. do poziomu 199 659 tys. PLN.

Głównym składnikiem kosztów restauracji są koszty produktów żywnościowych (w tym opakowań), które w badanym okresie wzrosły podobnie do przychodów restauracji ze sprzedaży. Tendencja ta jest przede wszystkim odzwierciedleniem dalszego rozwoju efektywnej sieci dostaw i dystrybucji produktów i surowców oraz zdolności negocjowania przez AmRest korzystnych warunków w umowach z dostawcami. W pierwszym półroczu 2004 r. koszty produktów żywnościowych wyrażone jako odsetek przychodów restauracji ze sprzedaży wyniosły 34,6%, podczas gdy w tym samym okresie w 2003 r. stanowiły 36,7%. W pierwszym półroczu 2004 r. wynagrodzenia i świadczenia pracownicze wzrosły o 10,1% w stosunku do analogicznego okresu w 2003 r. głównie w wyniku wzrostu liczby pracowników restauracji. W pierwszym półroczu 2004 r. wynagrodzenia i świadczenia pracownicze wyrażone jako odsetek przychodów restauracji ze sprzedaży w każdym z okresów wyniosły 17,8%, podczas gdy w tym samym okresie w 2003 r. wartość ta wyniosła 17,5%. Opłaty za wynajem lokali oraz pozostałe koszty operacyjne, obejmujące głównie opłaty czynszowe i koszty mediów poniesione w pierwszym półroczu 2004 r. wzrosły o 11,5% w stosunku do analogicznego okresu w 2003 r., głównie w wyniku uruchamiania nowych restauracji. Opłaty za wynajem lokali i inne powiązane koszty wyrażone jako odsetek przychodów restauracji ze sprzedaży stanowiły w omawianych okresach odpowiednio 17,5% (pierwsze półrocze 2004 r.) i 16,9% (analogiczny okres roku poprzedniego).

Stale opłaty na mocy zawartych przez AmRest Umów Franczyzowych płacone są według zryczałtowanej stawki w wysokości 6% rocznych Przychodów. Polityka AmRest w zakresie bezpośrednich kosztów marketingu zakłada utrzymywanie ich na poziomie około 5% rocznych Przychodów, wymaganym na podstawie zawartych Umów Franczyzowych. Bezpośrednie koszty marketingu wykazywane w rachunku zysków i strat prezentowane są po odliczeniu przychodów z tytułu działań marketingowych pochodzących z funduszy marketingowych i wynikających z umów marketingowych z innymi podmiotami. W okresach półrocznych zakończonych 30 czerwca 2004 r. i 2003 r. bezpośrednie koszty marketingu wyniosły 5,7% (2004 r.) i 5,6% (2003 r.) przychodów restauracji ze sprzedaży.

Koszty amortyzacji bezpośredniej wyrażone jako odsetek przychodów restauracji ze sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2004 r. i w analogicznym okresie w roku poprzednim odpowiednio 6,4% i 7,2% przychodów ogółem.

Poniższa tabela przedstawia podział pozostałych kosztów ogółem w obydwu analogicznych okresach w 2004 r. i 2003 r. wyrażonych w złotych oraz jako odsetek przychodów restauracji ze sprzedaży.

	Półrocze zakończone 30 czerwca				Zmiana (%)
	2004		2003		2004/2003
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(%)
Koszty ogólnego zarządu	(21 649)	(9,5)	(17 536)	(8,3)	23,4
Amortyzacja	(878)	-	(932)	-	-
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej	3 024	1,3	2 590	1,2	15,4
Strata na sprzedaży aktywów trwałych	441	0,2	(147)	-	500,0
Strata z tytułu utraty wartości aktywów	(635)	(0,3)	(6 754)	(3,2)	(91,1)
Amortyzacja (ujemnej) wartości firmy	480	0,2	574	0,3	(16,6)

Pozostałe koszty ogółem	(19 217)	(9,8)	(22 205)	(9,1)	15,6
----------------------------	----------	-------	----------	-------	------

Pozostałe koszty spadły o 2 988 tys. PLN (15,6%), z poziomu 22 205 tys. PLN w pierwszym półroczu 2003 r. do 19 217 tys. PLN w analogicznym okresie w 2004 r.

Głównym składnikiem pozostałych kosztów działalności operacyjnej są koszty ogólnego zarządu, które w pierwszym półroczu 2004 r. i analogicznym okresie w 2003 r. stanowiły odpowiednio 9,5% i 8,3% przychodów ogółem.

Pozostałe przychody z działalności operacyjnej obejmują głównie opłatę za zarządzanie płatną przez Spolpep w związku z czterema restauracjami będącymi własnością Spolpep, którymi zarządza AmRest. Opłata ta wynosi 7,5% przychodów ze sprzedaży restauracji Spolpep. Ponadto AmRest otrzymuje opłaty czynszowe z tytułu najmu lokali podnajmowanych innym podmiotom.

Straty z tytułu utraty wartości aktywów uległy znacznemu obniżeniu – z 6 754 tys. PLN w pierwszych sześciu miesiącach 2003 r. do 635 tys. w analogicznym okresie 2004 r. Spadek ten jest odzwierciedleniem konserwatywnego oszacowania utraty wartości restauracji, o którym mowa poniżej w części „Porównanie danych za lata 2003, 2002 i 2001”. Zgodnie z informacją przedstawioną w części „Czynniki wpływające na przyszłe wyniki Spółki”, kierownictwo Spółki oczekuje, iż wyniki za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. będą obejmowały odpis z tytułu utraty wartości składników majątkowych w wysokości około 700 tys. PLN w związku z zamknięciem restauracji, które miało miejsce pod koniec 2004 r.

W pierwszym półroczu 2004 r. zysk z działalności operacyjnej wyniósł 7 932 tys. PLN wobec straty wysokości 1 113 tys. PLN w analogicznym okresie w 2003 r. Marża operacyjna (stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży ogółem wyrażony procentowo) AmRest odnotowana w pierwszym półroczu 2004 r. wyniosła 3,5%, a w analogicznym okresie w 2003 r. – -0,5%.

Marża EBITDA AmRest (stosunek zysku netto przed odsetkami, opodatkowaniem, amortyzacją, amortyzacją wartości firmy i stratami z tytułu utraty wartości do przychodów ogółem wyrażony procentowo) wyniosła w pierwszym półroczu 2004 r. 10,4%, a w analogicznym okresie w 2003 r. – 10,0%. Marża EBITDA oddziału polskiego wyniosła w pierwszym półroczu 2004 r. 9,0%, a w analogicznym okresie w 2003 r. – 9,2%. W wypadku oddziału czeskiego marża ta w pierwszym półroczu 2004 r. wyniosła 14,2%, a w analogicznym okresie w 2003 r. – 12,5%.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów finansowych netto AmRest w sześciomiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2004 r. i 30 czerwca 2003 r.

	Półrocze zakończone 30 czerwca		zmiana (%)
	2004	2003	2004/2003
	(tys. PLN)		(%)
Koszty odsetkowe	(3 449)	(3 547)	(2,9)
Przychody odsetkowe	36	83	-
Zyski (straty) netto z tytułu różnic kursowych	(2 500)	(6 309)	(60,3)
Prowizje za udzielenie gwarancji kredytowych	(549)	(458)	20,0
Inne	107	(23)	-
Koszty finansowe netto ogółem	(6 355)	(10 254)	(37,9)

Koszty finansowe netto AmRest w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2004 r. wyniosły 6 355 tys. PLN wobec 10 254 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na koszty te składają się głównie saldo kosztów odsetkowych oraz straty z tytułu różnic kursowych, dotyczące pożyczek i kredytów AmRest. Straty z tytułu różnic kursowych wynikały głównie z faktu, iż znaczna część kredytów i pożyczek udzielonych AmRest to kredyty i pożyczki krótkoterminowe, denominowane w koronach czeskich, a w omawianych okresach kurs złotego w stosunku do korony uległ – w ujęciu średnim – osłabieniu, chociaż na 30 czerwca 2004 r. w porównaniu z 31 grudnia 2003 r. był nieznacznie wyższy. Omawiane kredyty i pożyczki są okresowo spłacane i ponownie zaciągane, co skutkuje realizacją przez Spółkę zysków i strat z tytułu różnic kursowych w momencie spłaty. Niższy poziom strat z tytułu różnic kursowych zanotowany w półroczu zakończonym 30 czerwca 2004 r. odzwierciedla przede wszystkim ogólną tendencję poprawy relacji kursowej między złotym a koroną, połączoną z częściową konwersją kredytów i pożyczek denominowanych w koronach czeskich na denominowane w złotych. W drugiej połowie 2004 r. widoczna była dalsza aprecjacja złotego względem korony, w konsekwencji czego za

pełny rok AmRest spodziewa się odnotować zysk z tytułu różnic kursowych powstałych w związku z kredytami i pożyczkami denominowanymi w koronach czeskich.

Zysk netto AmRest za pierwsze półrocze 2004 r. wyniósł 159 tys. PLN wobec straty w wysokości 12 970 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. Obniżenie straty netto jest wynikiem czynników opisanych powyżej.

1.3 Analiza rentowności

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności AmRest zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Tabela 1: Podstawowe dane finansowe AmRest

tys. zł o ile nie podano inaczej	1 półr 2004	2003	2002	2001
Przychody ze sprzedaży	226 808	430 783	383 693	353 740
Zysk operacyjny przed amortyzacją (tys. złotych EBITDA)*	23 488	48 028	34 641	31 685
<i>Rentowność operacyjna z uwzgl. amortyzacji (marża EBITDA)</i>	<i>10,4%</i>	<i>11,1%</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,0%</i>
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (tys. złotych)	7 932	8 611	4 883	(2 562)
<i>Rentowność operacyjna (marża EBIT)</i>	<i>3,5%</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,3%</i>	<i>(0,7%)</i>
Zysk (strata) brutto (tys. złotych)	1 577	(7 490)	(17 621)	(22 339)
<i>Rentowność brutto</i>	<i>0,7%</i>	<i>(1,7%)</i>	<i>(4,6%)</i>	<i>(6,3%)</i>
Zysk (strata) netto (tys. złotych)	159	(11 347)	(20 778)	(24 735)
<i>Rentowność netto</i>	<i>0,1%</i>	<i>(2,6%)</i>	<i>(5,4%)</i>	<i>(7,0%)</i>
Kapitały własne	9 533	7 957	15 842	33 200
<i>Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału własnego (ROE)</i>	<i>1,8%</i>	<i>(95,4%)</i>	<i>(84,7%)</i>	<i>(53,8%)</i>
Suma bilansowa	218 797	220 357	222 954	210 569
<i>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</i>	<i>0,1%</i>	<i>(5,1%)</i>	<i>(9,6%)</i>	<i>(12,0%)</i>

- Zysk/(strata) z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację, straty z tytułu utraty wartości aktywów oraz amortyzację wartości firmy.

Definicje (-dotyczą również pkt 1.3):

- Rentowność operacyjna z uwzględnieniem amortyzacji – stosunek zysku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) do przychodów ze sprzedaży;
- Rentowność operacyjna – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży;
- Rentowność brutto – stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży;
- Rentowność netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży;
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do przeciętnych kapitałów własnych;
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do przeciętnego stanu aktywów.

AmRest osiągnął marżę EBIT na poziomie 2,0% w 2003 roku w porównaniu z marżą na poziomie 1,3% w 2002 roku. Poprawa marż została osiągnięta dzięki zamykaniu nierentownych restauracji, otwieraniu w nowych w atrakcyjniejszych lokalizacjach oraz optymalizacji źródeł zaopatrzenia. W I półroczu 2004 nastąpiła dalsza poprawa marży EBIT do poziomu 3,5%.

AmRest zanotował w 2003 roku spadek kapitałów własnych z 15 842 tys. zł do 7 957 tys. zł wynikający z odpisania straty netto z poprzedniego roku. W pierwszych 6 miesiącach 2004 roku nastąpił przyrost kapitałów własnych do 9 533 tys. PLN. W I półroczu 2004 osiągnięto dodatnią rentowność kapitałów własnych (ROE – 1,8%) oraz aktywów (ROA – 0,1%).

Suma bilansowa w 2003 roku spadła do 220 357 tys. zł z 222 954 tys. zł w 2002 roku. Spadek ten był spowodowany przez obniżenie aktywów trwałych z 191 058 tys. zł w 2002 roku do 182 339 tys. zł w 2003 roku. Spadek aktywów trwałych był spowodowany spadkiem wartości rzeczowych aktywów trwałych. W I półroczu suma bilansowa wyniosła 218 797 tys. PLN.

1.4 Analiza płynności

Oceny płynności finansowej dokonano, analizując wielkość i strukturę kapitału obrotowego netto. Przeprowadzono również analizę rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego i płynności finansowej. Obliczone wskaźniki przedstawione są w tabeli poniżej:

Tabela 2: Analiza płynności za okres 2001 – I półrocze 2004

tys. zł, o ile nie podano inaczej	1 półr. 2004	2003	2002	2001
Majątek obrotowy	36 716	38 018	31 896	27 206
Zapasy	5 443	6 407	7 722	5 447
Zobowiązania krótkoterminowe	183 554	185 342	171 972	143 263
Wskaźnik płynności szybkiej	0,17	0,17	0,14	0,15
Wskaźnik płynności bieżącej	0,20	0,21	0,19	0,19
Środki pieniężne	11 433	8 558	7 330	7 625
Wskaźnik natychmiastowy	0,06	0,05	0,04	0,05
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	4,70	5,90	6,18	4,70
Należności handlowe	11 345	12 651	10 420	8 417
Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)	9,52	9,64	8,84	17,15
Wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach)	14,22	15,54	15,01	21,85
Zobowiązania handlowe	57 471	56 613	65 242	64 041
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)	51,43	57,75	67,88	76,02
Wskaźnik konwersji gotówkowej (w dniach)	(37,20)	(42,21)	(52,87)	(54,17)

Definicje:

- Wskaźnik płynności szybkiej -- stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych;
- Wskaźnik płynności bieżącej – stosunek majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych;
- Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu;
- Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach) – stosunek średniej wysokości zapasów do przychodów ze sprzedaży pomnożonych przez liczbę dni danego okresu;
- Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach) – stosunek średniej wysokości należności handlowych do przychodów ze sprzedaży pomnożonych przez liczbę dni danego okresu;
- Wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach) – suma cyklu rotacji zapasów oraz cyklu rotacji należności;
- Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach) – stosunek średniej wysokości zobowiązań handlowych do kosztów sprzedanych towarów, produktów i materiałów pomnożonych przez liczbę dni danego okresu;
- Wskaźnik konwersji gotówkowej – różnica między wskaźnikiem (cyklem) operacyjnym a wskaźnikiem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W 2003 roku nastąpiło polepszenie wskaźników płynności szybkiej, bieżącej oraz natychmiastowej, co było spowodowane wzrostem majątku obrotowego. Warto nadmienić, iż polepszenie wskaźników płynności miało miejsce pomimo wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych.

W 2003 roku nastąpiło polepszenie wskaźnika rotacji zapasów do 5,9 dni (z 6,18 w 2002 roku) oraz nieznaczne pogorszenie wskaźnika rotacji należności handlowych z 8,8 do 9,6 dni. Wskaźnik (cykl) operacyjny, który jest sumą wskaźnika rotacji zapasów i należności, wzrósł do 15,5 dni w 2003 roku z 15,0 dni w 2002 roku, co

pozwoiliło na utrzymanie ujemnego wskaźnika konwersji gotówki na poziomie (42,2) dni co świadczy o tym, iż bieżąca działalność AmRest jest głównie finansowana przez dostawców.

W analizowanym okresie nastąpił spadek wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych do 57,75 dni (z 67,88 w 2002 roku).

Analiza płynności AmRest pokazuje, iż biorąc pod uwagę specyfikę firmy z branży restauracyjnej, wskaźniki płynności utrzymywane są na bezpiecznym poziomie, przyrost majątku obrotowego jest ściśle związany z rozwojem firmy, a Spółka utrzymuje pozytywne relacje pomiędzy rotacją należności i zobowiązań handlowych.

1.5 Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia i finansowania majątku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Tabela 3: Analiza zadłużenia za okres 2001-I półrocze 2004

tys. zł o ile nie podano inaczej	1 półr. 2004	2003	2002	2001
Majątek obrotowy	36 716	38 018	31 896	27 206
Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (%)	26,0%	20,9%	49,7%	122,0%
Udział zapasów w aktywach obrotowych (%)	14,8%	16,9%	24,2%	20,0%
Należności handlowe	11 345	12 651	10 420	8 417
Udział należności handlowych w aktywach obrotowych (%)	30,9%	33,3%	32,7%	30,9%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych (%)	31,1%	22,5%	23,0%	28,0%
Majątek trwały	182 081	182 339	191 058	183 363
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	0,05x	0,04x	0,08x	0,18x
Zobowiązania	209 031	212 400	207 112	177 369
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x
Zobowiązania długoterminowe	25 477	27 058	35 140	34 106
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,7x	3,4x	2,2x	1,0x
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	21,9x	26,7x	13,1x	5,3x

Definicje:

- Udział środków własnych, zapasów, należności handlowych, środków pieniężnych w aktywach obrotowych – stosunek odpowiednio kapitałów własnych, zapasów, należności handlowych, środków pieniężnych do aktywów obrotowych;
- Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do majątku trwałego;
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań i rezerw ogółem do wartości aktywów;
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego;
- Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego – stosunek wartości zobowiązań i rezerw na koniec danego okresu do wartości kapitałów własnych.

Spadek zapasów w 2003 roku spowodował spadek zapasów w strukturze majątku obrotowego. Ta tendencja została utrzymana w I półroczu 2004. Wzrost należności handlowych w analogicznym okresie miał wpływ na wzrost udziału należności w kapitale obrotowym. Kapitał obrotowy jest w 26,0% finansowany ze środków własnych w I półroczu 2004 (wzrost z 20,9% w 2003 roku).

W 2003 roku wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego wyniósł 26,7x i był spowodowany spadkiem kapitałów własnych ze względu na spisanie straty netto z roku poprzedniego. Nastąpiła znaczna poprawa tego wskaźnika w I półroczu 2004 do 21,9x ze względu na wzrost kapitałów własnych oraz spadek zobowiązań.

1.6 Analiza pozostałych pozycji bilansowych

Poniżej przedstawiono krótkie omówienie niektórych pozycji bilansu, których skład zdaniem kierownictwa AmRest wymaga objaśnienia, lub które w badanym okresie wykazały zmiany wymagające objaśnienia.

1.6.1 Nieruchomości, urządzenia techniczne i maszyny

Wartość nieruchomości, urządzeń technicznych i maszyn wykazanych w bilansie AmRest wynosiła: na 30 czerwca 2004 r. – 174 682 tys. PLN, na 31 grudnia 2003 r. – 174 595 tys. PLN, na 31 grudnia 2002 r. – 183 428 tys. PLN, oraz na 31 grudnia 2001 r. – 180 565 tys. PLN. Spadek wartości tych pozycji w bilansie na

31 grudnia 2003 r. był spowodowany otwarciem w 2003 r. mniejszej liczby restauracji niż w poprzednich latach, w związku z czym odpis amortyzacyjny dotyczący nieruchomości, urządzeń technicznych i maszyn był niemal równy wartości nowych nieruchomości, urządzeń technicznych i maszyn nabytych w ciągu roku. Jak wykazano w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu, faktu tego, w połączeniu z odpisem z tytułu utraty wartości aktywów dokonanym w 2003 r. oraz efektem zbycia aktywów w ciągu roku, nie zdołał zrekompensować wzrost dodatnich różnic kursowych, co spowodowało spadek wartości.

1.6.2 Wartość firmy i ujemna wartość firmy

Spółka AmRest w pozycji wartość firmy wykazuje salda ujemne, które wynosiły: na 30 czerwca 2004 r. – 4 868 tys. PLN, na 31 grudnia 2003 r. – 3 453 tys. PLN, na 31 grudnia 2002 r. – 3 652 tys. PLN, oraz na 31 grudnia 2001 r. – 6 238 tys. PLN. Ujemna wartość firmy spowodowana została przejęciem IFFP (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu).

1.6.3 Należności oraz rezerwy na należności trudno ściągalne

Wartość należności z tytułu dostaw i usług spółki AmRest wynosiła: 30 czerwca 2004 r. – 11 345 tys. PLN, na 31 grudnia 2003 r. – 12 651 tys. PLN, na 31 grudnia 2002 r. – 10 420 tys. PLN, oraz na 31 grudnia 2001 r. – 8 417 tys. PLN, z czego odpowiednio 2 107 tys. PLN, 1 938 tys. PLN, 2 020 tys. PLN, oraz 2 212 tys. PLN stanowiły rezerwy na należności trudno ściągalne. Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły głównie zwrot podatku VAT uiszczanego przed uruchomieniem nowych restauracji, należny dochód z wynajmu oraz opłaty od osób trzecich, w tym opłata za zarządzanie płacona przez Spolpep. Rezerwy na należności trudno ściągalne odnoszą się głównie do należnych przychodów z tytułu najmu oraz nieściągalnych opłat.

1.6.4 Rezerwy

Według stanu na 31 grudnia 2001 r. wartość rezerw utworzonych przez AmRest wyniosła 7 976 tys. PLN, z czego kwota 6,1 mln PLN odnosiła się do transakcji zamiany walut i stóp procentowych. Utworzona w 2003 r. rezerwa na roszczenia prawne w wysokości 2,5 mln PLN dotyczy pewnych wykazanych w bilansie gwarancji udzielonych przez IFFP (przed nabyciem spółki przez AmRest), do których realizacji spółka została wezwana w 2003 r. AmRest podejmuje działania mające na celu zaspokojenie tych roszczeń. Według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. wartość rezerw wyniosła 3 127 tys. PLN.

1.6.5 Płynność i zasoby kapitałowe

W przeszłości spółka AmRest finansowała działalność głównie środkami pochodzącymi z kredytów i pożyczek oraz – w mniejszym zakresie – środkami z działalności operacyjnej. Szczegółowe informacje dotyczące krótko- i długoterminowych kredytów i pożyczek zaciągniętych przez AmRest przedstawiono w nocie 17 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych, znajdującej się w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu.

Poniższa tabela prezentuje kwoty kredytów i pożyczek zaciągniętych przez AmRest, w złotych lub równowartość w złotych kwot w walutach obcych. Kwoty stanowiące równowartość w złotych zostały wyznaczone na podstawie kursów wymiany obowiązujących na dany dzień bilansowy. Zmiany kwot pozostających do spłaty wynikają ze spłaty lub zaciągnięcia nowych kredytów oraz zmian kursów wymiany.

Kwota początkowa	Kwota pozostająca do spłaty na 30 czerwca/31 grudnia (w mln PLN)			
	2004 ⁽¹⁾	2003	2002	2001
Korony czeskie ⁽²⁾	85,2	115,1	98,7	47,9
Dolary amerykańskie ⁽³⁾	-	24,2	29,6	45,3
Złote ^{(2) (3)}	59,7	3,2	3,1	4,4
Euro ⁽³⁾	-	6,2	6,3	-

Uwaga:

- (1) Wg stanu na 30 czerwca. Pozostałe lata – wg stanu na 31 grudnia.
- (2) W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2004 r. na złote przewalutowano kredyty i pożyczki denominowane w koronach czeskich o wartości 211 mln.
- (3) W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2004 r. na złote przewalutowano wszystkie kredyty i pożyczki denominowane w dolarach amerykańskich i w euro.

Powyższe kredyty i pożyczki zostały udzielone przez szereg banków oraz podmiotów powiązanych i są w większości oprocentowane wg zmiennych stóp procentowych przy marżach wahających się od 0,75% do 4,6%

powyżej standardowej stopy referencyjnej dla danej waluty. Terminy spłaty kredytów i pożyczek sięgają 2009 r., chociaż zdecydowaną większość zadłużenia stanowią kredyty i pożyczki krótkoterminowe. Spółka AmRest oczekuje, że kredyty i pożyczki krótkoterminowe zostaną w znacznej części spłacone z wpływów z Oferty, zanim środki te zostaną wykorzystane na potrzeby programu ekspansji.

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2004 r. Spółka spłaciła pewne drobne pożyczki otrzymane od akcjonariuszy. W 2003 r. Yum! zobowiązała się do udzielenia gwarancji w odniesieniu do kredytów w koronach czeskich, udzielonych AmRest przez Citibank. W zamian AmRest zapłacił gwarantowi prowizję z tytułu gwarancji w wysokości 1,1 mln PLN. Pewne kredyty są również przedmiotem gwarancji udzielonych przez akcjonariuszy i inne spółki z ich grup i/lub zabezpieczone na nieruchomościach będących własnością AmRest. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu.

1.7 Analiza przepływów pieniężnych

W latach 2003, 2002 i 2001 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły odpowiednio 17 346 tys. PLN, 9 259 tys. PLN i 26 389 tys. PLN. W sześciomiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2004 r. i 30 czerwca 2003 r. wpływy z działalności operacyjnej wyniosły odpowiednio 20 591 tys. i 10 002 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności inwestycyjnej wyniosły w latach 2003, 2002 i 2001 miały wartość ujemną i wyniosły odpowiednio 30 680 tys. PLN, 37 423 tys. PLN oraz 38 956 tys. PLN. Głównym celem inwestycji w tych latach była budowa nowych restauracji, utrzymanie i modernizacja już istniejących restauracji oraz – w 2001 r. – nabycie IFFP. W sześciomiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2004 r. i 30 czerwca 2003 r. przepływy pieniężne netto z tytułu działalności inwestycyjnej również miały wartość ujemną i wyniosły odpowiednio 14 544 tys. PLN i 19 885 tys. PLN, i ponownie odzwierciedlały głównie wydatki poniesione na budowę nowych restauracji i modernizację istniejących.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w latach 2003, 2002 i 2001 wyniosły odpowiednio 14 049 tys. PLN, 27 584 tys. PLN i 13 809 tys., co było wynikiem wyższego poziomu kredytów i pożyczek netto w każdym z tych lat oraz dopłat do kapitału wniesionych w 2003 r. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w sześciomiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2004 r. i 30 czerwca 2003 r. wyniosły odpowiednio minus 3 198 tys. PLN i 11 665 tys. PLN.

Zarząd oczekuje, że zapotrzebowanie na kapitał w przyszłości będzie związane głównie z uruchamianiem nowych restauracji. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w niniejszym Rozdziale Prospektu.

1.8 Analiza ryzyka rynkowego

Główne czynniki ryzyka, na jakie narażona jest Spółka to związane z zaciągniętymi przez nią kredytami i pożyczkami ryzyko stóp procentowych i ryzyko zmian kursów walut, a także ryzyko cenowe związane z koniecznością nabywania produktów żywnościowych i opakowań. Te oraz pewne inne czynniki ryzyka opisano w Nocie 26 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych zawartych w innej części niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez AmRest denominowane są w koronach czeskich, dolarach amerykańskich, złotych oraz w euro. Instrumenty te zazwyczaj są oprocentowane według stóp zmiennych, odzwierciedlających zmiany standardowych rynkowych stóp referencyjnych.

Poza kontraktem zamiany stóp procentowych zawartym w 2001 r., AmRest nie zawierała żadnych transakcji zabezpieczających w odniesieniu do swoich oprocentowanych zobowiązań lub zobowiązań denominowanych w walutach obcych, w związku z czym jakiegokolwiek spadek wartości złotego względem waluty, w której denominowany jest kredyt lub pożyczka, wpływa na wzrost kosztu tego instrumentu dla AmRest. Od 1 stycznia 2001 r. polska waluta traciła na wartości względem korony czeskiej i euro, natomiast umacniała się w stosunku do dolara.

Okolo 50% umów najmu zawartych przez AmRest przewiduje stawki czynszu indeksowane do dolara amerykańskiego lub euro, w związku z czym wartość czynszu wzrasta w wypadku osłabienia kursu złotego względem tych walut. Wprawdzie AmRest dąży do uzgadniania płatności czynszu w walucie lokalnej, jednak wielu najemców nadal wymaga indeksacji czynszu do euro lub do dolara.

Na cenę wielu produktów nabywanych przez AmRest w znacznych ilościach wpływ mają czynniki natury pogodowej i produkcyjnej, dostępność, sezonowość oraz inne czynniki. AmRest podejmuje działania mające na celu kontrolę tych czynników ryzyka, zawierając umowy dostawy przewidujące stałe ceny za dostarczany towar

przez okres od czterech miesięcy do jednego roku. Ponadto, z myślą o minimalizacji ryzyka cen towarów, AmRest dąży do dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia i organizuje przetargi z zachowaniem zasad konkurencji.

Poniższa tabela przedstawia stopy inflacji (mierzonej wskaźnikiem cen konsumpcyjnych) w Polsce i Czechach dla każdego ze wskazanych okresów.

	2004	2003	2002	2001
Polska	4,4	1,7	0,8	3,6
Czechy	2,8	1,0	0,6	4,1

2 OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pod koniec 2000 r. spółka AmRest zobowiązała się nabyć International Fast Food Polska Sp. z o.o. (IFFP), operatora sieci Burger King w Polsce, za sumę około 5 mln USD (tj. 21,7 mln PLN), z czego 2 mln USD (tj. 8,7 mln PLN) zapłacono w gotówce, a 3 mln USD (tj. 13,0 mln PLN) w drodze przejęcia zobowiązań spółki. Nabyta działalność została włączona do konsolidacji od 1 stycznia 2001 r. z liczby 23 nabytych restauracji sieci Burger King, AmRest zamknął sześć, a w pozostałych 17 zmienił markę. 16 spośród nich działa jako restauracje KFC, a jedna jako restauracja obejmująca więcej niż jedną markę. Nabycie restauracji Burger Kinga zapewniło AmRest pierwszorzędną lokalizację w Warszawie i dobre lokalizacje w innych głównych miastach Polski, a także umożliwiło wzmocnienie marki KFC w Warszawie i zwiększenie liczby restauracji typu drive-through z 10 do 19.

Pod koniec 2001 r. AmRest, ARC i KFCPH uznały, że AmRest potrzebuje dodatkowego kapitału. Niemniej jednak akcjonariusze nie mogli dojść do porozumienia w kwestii odpowiedniego sposobu zapewnienia takiego kapitału. Okoliczności te odbiły się negatywnie na możliwościach rozwoju i rozszerzenia prowadzonej działalności przez AmRest. Od końca 2001 r. strony starały się rozwiązać zaistniałe między nimi różnice zdań. Kulminacją tego procesu było podpisanie nowej Umowy w Sprawie Rozwoju Sieci Restauracji pomiędzy AmRest a jej franczyzodawcami oraz uzgodnienie przez dwóch akcjonariuszy we wrześniu 2003 r. pewnych poprawek do wiążącej ich Umowy Akcjonariuszy.

W 2002 roku, AmRest wydzieliła na zewnątrz swoją działalność marketingową firmie Synergy Partners Sp. z o.o., która w części jest własnością spółki córki AmRest firmy Worldwide Communication Services LLC, która posiada 80% udziałów w Synergy Partners Sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe AmRest zawarte w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu to pierwsze sprawozdanie finansowe AmRest sporządzone zgodnie z MSSF. W związku z tym, przygotowując sprawozdanie AmRest przyjął standard MSSF nr 1 (dotyczący zastosowania MSSF po raz pierwszy), pomimo że standard ten wchodzi w życie dopiero 1 stycznia 2005 r. Zarząd nie posiada informacji o żadnych dokonanych w ostatnim okresie zmianach w zasadach rachunkowości, które miałyby wpływ na skonsolidowane sprawozdania finansowe lub noty do tych sprawozdań.

3 KIERUNKI ZMIAN W DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ W OKRESIE OD SPORZĄDZENIA OSTATNIEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZAMIESZCZONEGO W PROSPEKCIE DO DATY SPORZĄDZENIA PROSPEKTU

W maju 2004 r. rząd czeski podniósł stopę podatku VAT na usługi restauracyjne (na jedzenie oraz alkohole spożywane w restauracjach z wyłączeniem restauracji typu drive-through, take away oraz dostaw do klienta) z 5% do 19 %. Zarząd AmRest uważa, iż Grupa zminimalizowała tę podwyżkę poprzez proces ograniczania kosztów oraz w podwyżce cen dań oferowanych w restauracjach. Jednakże jest zbyt wcześnie, aby z pełną precyzją określić skutki podwyższenia stawki podatku VAT w Czechach w branży gastronomicznej w ciągu najbliższych lat.

W maju 2004 roku AmRest zamknął swoje regionalne biuro w Warszawie, a wszystkie funkcje operacyjne przeniósł do głównej siedziby we Wrocławiu. To posunięcie ograniczyło koszty oraz poprawiło funkcjonowanie administracyjne Emitenta we Wrocławiu oraz jego funkcje operacyjne w Polsce.

4 CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY AMREST ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

4.1 Główne czynniki determinujące osiągnięte wyniki

Do głównych czynników determinujących wyniki osiągnięte przez Spółkę należy zaliczyć: (i) przychody ze sprzedaży w restauracjach, (ii) koszty produktów żywnościowych i materiałów opakowaniowych, (iii) koszty pracy, (iv) koszty wynajmu lokali i koszty pokrewne.

Na przychody restauracji ze sprzedaży wpływa szereg czynników, w tym w szczególności otwieranie nowych restauracji, oferowane ceny i asortyment produktów, wprowadzanie nowych produktów (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale V niniejszego Prospektu), sukces kampanii reklamowych (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale V niniejszego Prospektu), a także, w pewnym ograniczonym stopniu (o czym mowa poniżej) – sezonowość sprzedaży.

Tabela poniżej przedstawia liczbę restauracji KFC i Pizza Hut zarządzanych przez AmRest według stanu na 31 grudnia 2001, 2002 i 2003 r., 2004 r., 30 czerwca 2003 oraz 2004, oraz 28 lutego 2005 (na potrzeby tabeli restauracje obsługujące więcej niż jedną markę uwzględniono jako jedną restaurację KFC i jedną restaurację Pizza Hut). W okresie pomiędzy 1 stycznia 2001 r. a 31 grudnia 2004 r. spółka AmRest zamknęła w Polsce siedem restauracji osiągających niewystarczająco dobre wyniki, a otworzyła lub przejęła restauracje w 41 nowych lokalizacjach. W tym samym okresie w Czechach nie zamknięto żadnej restauracji, natomiast otwarto lub przejęto restauracje w 20 nowych lokalizacjach.

	28 lutego	31 grudnia				30 czerwca	
	2005	2004	2003	2002	2001	2004	2003
Liczba restauracji							
Pizza Hut w Polsce	55	55	57	56	52	58	56
Pizza Hut w Czechach	0	1	1	1	1	1	1
KFC w Polsce	71	71	67	62	54	69	64
KFC w Czechach	30	30	23	19	14	27	22
Ogółem	156	157	148	138	121	155	143
Nowe restauracje otwarte w okresie (netto)	(1)	9	10	17	18	7	5

Nowe restauracje są otwierane w różnych terminach każdego roku. W przeszłości przychody ze sprzedaży nowej restauracji kształtowały się zazwyczaj na poziomie poniżej przeciętnego dla danej marki na właściwym rynku przez okres około jednego roku; jest to czas potrzebny na osiągnięcie pełnej penetracji lokalnego rynku. W związku z tym wartość przychodów wszystkich restauracji ze sprzedaży w każdym okresie rocznym i półrocznym spada za każdym razem, gdy otwierana jest nowa restauracja. Trudno jest oszacować ilościowo skutki sezonowych zmian wielkości sprzedaży z uwagi na fakt, że kampanie marketingowe, które również mają wpływ na wielkość sprzedaży restauracji, organizowane są w różnych terminach w ciągu roku. Jednak zdaniem kierownictwa AmRest nie notuje znaczących sezonowych wahań wartości przychodów ze sprzedaży. W przeszłości miesięczna wartość sprzedaży w danej restauracji w szczytowych miesiącach, jakimi są czerwiec i grudzień każdego roku, wynosiła od 10% do 20% powyżej wartości notowanej w okresie najniższych obrotów (styczeń-kwiecień).

Ceny podlegają okresowej weryfikacji i – w zależności od ogólnych warunków rynkowych – mogą być wprowadzane podwyżki. Czasami możliwość zrekompensowania zwiększonych kosztów składników serwowanej żywności czy też pracy wyższymi cenami jest ograniczona ze względu na fakt, że AmRest działa w otoczeniu wrażliwym na ceny.

Koszt składników posiłków oraz opakowań jest ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki, przy czym najistotniejszymi pozycjami w tej kategorii są koszt kurczaków, papieru i opakowań, zimnych napojów, warzyw, sera, bułek oraz frytek. Tam gdzie to możliwe, AmRest stara się zawierać na dostawy wszystkich tych artykułów umowy określające stałe warunki cenowe, zazwyczaj na okres od czterech miesięcy do jednego roku, co ogranicza dla Spółki ryzyko krótkoterminowych wahań cen (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale V niniejszego Prospektu).

Personel restauracji to głównie pracownicy wynagradzani według stawek godzinowych. Liczba personelu zmienia się w zależności od wolumenu zakupów dokonywanych przez klientów i zależy głównie od pory dnia. Godzinowe stawki wynagrodzeń podlegają okresowej weryfikacji.

Koszty wynajmu lokali i koszty pokrewne obejmują czynsze z tytułu najmu oraz koszty mediów. Umowy najmu zawierane przez AmRest przewidują bądź to czynsz stały, bądź też czynsz obliczany w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez restaurację; ponadto czynsze mogą być też indeksowane do dolara lub euro.

4.2 Inne czynniki, które miały wpływ na wyniki operacyjne Spółki w przeszłości

Na wyniki AmRest wpływa ogólna koniunktura panująca na dwóch rynkach, na których działa Spółka. Chociaż od 1 stycznia 2000 r. polska gospodarka notuje wzrost PKB w ujęciu realnym, spadek stóp procentowych, ogólnie obniżający się poziom inflacji oraz wzrost płac w ujęciu realnym i wzrost wskaźnika krajowej sprzedaży detalicznej, na przestrzeni trzech lat zaufanie konsumentów nie wzrastało. Ponadto stopa bezrobocia ciągle wzrasta i na koniec 2003 r. osiągnęła poziom 20%. W gospodarce czeskiej widoczne są podobne tendencje, natomiast stopa bezrobocia utrzymuje się w ciągu całego omawianego okresu na względnie stałym poziomie około 10%, a zaufanie konsumentów poprawiło się w 2002 r. w porównaniu z 2001 rokiem, po czym ponownie nieco spadło w 2003 r.

Od 2001 r. przychody ze sprzedaży notowane przez restauracje AmRest działające w całym analizowanym okresie w Polsce spadały. Zdaniem Zarządu AmRest do spadku mogły się przyczynić ogólne warunki ekonomiczne panujące w tym okresie w Polsce. Pomimo spadku przychodów restauracji działające w całym analizowanym okresie Spółce AmRest udało się w tym samym okresie osiągnąć poprawę marży na działalności w Polsce.

Na wyniki działalności AmRest prowadzonej w Czechach po przeliczeniu na złote wpływają wahania kursów walutowych stosowanych do dokonywania przeliczeń pomiędzy dwoma walutami. Kursy wymiany – średnie i na koniec okresu – stosowane przez AmRest przy obliczaniu wartości pozycji w rachunku zysków i strat oraz w bilansie w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych przedstawiono w poniższej tabeli.

	Na dzień/za rok zakończony			Na dzień/za półrocze zakończone	
	31 grudnia			30 czerwca	
	2003	2002	2001	2004	2003
	(CZK na 1 PLN)				
Średni kurs okresu	0,1395	0,1260	0,1074	0,1457	0,1356
Kurs na koniec okresu	0,1448	0,1275	0,1109	0,1426	0,1414

Ogólna aprecjacja korony czeskiej względem złotego w okresie 3 lat do 1 stycznia 2004 r. wpłynęła na zwiększenie udziału działalności prowadzonej na terenie Czech w wynikach skonsolidowanych.

Na 31 grudnia 2004 r. kurs CZK/PLN wyniósł na koniec okresu 0,1341, a średnia za rok 2004 wyniosła 0,1415. Jeżeli w przyszłości korona czeska będzie traciła na wartości do polskiego złotego, wówczas będzie to niekorzystnie wpływać na wkład działalności w Czechach na wyniki skonsolidowane Emitenta.

4.3 Czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki

Od czasu powstania spółka AmRest ponosiła straty w każdym okresie obrotowym. Chociaż od 2002 r. spółka osiągnęła zysk na poziomie operacyjnym, to ze względu na znaczące koszty finansowe netto (na które składają się przede wszystkim wysokie koszty odsetkowe i straty z tytułu różnic kursowych) w każdym z lat 2001, 2002, 2003 (w tym w półroczu zakończonym 30 czerwca 2003 r.) Spółka odnotowała stratę netto. AmRest odnotował nieznaczny zysk netto w I półroczu 2004. W związku z tym na wyniki Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. prawdopodobnie pozytywny wpływ będzie miała spłata długu ze środków pozyskanych w ramach Oferty Publicznej, zanim zostaną zaangażowane w realizację programu rozwoju opisanego w niniejszym Rozdziale oraz w celach emisji w Rozdziale I.

W wyniku przejęć oraz ponoszonych w przeszłości strat z działalności na terenie Polski AmRest poniósł stratę operacyjną netto w wysokości 90,5 mln PLN, która może być przenoszona na kolejne lata i rozliczana z przyszłymi zobowiązaniami podatkowymi do 2010 r. (więcej informacji na ten temat przedstawiono w Nocie 7 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu). Możliwość

przeniesienia części tej kwoty – ponad 70 mln PLN – wygaśnię przed końcem 2007 r., więc część ta nie zostanie wykorzystana, chyba że działalność AmRest w Polsce stanie się do tego czasu rentowna. W 2004 r. AmRest przeprowadziła reorganizację wewnątrz Grupy, która obejmowała przeniesienie pewnych zobowiązań pomiędzy różnymi członkami Grupy w celu optymalizacji pozycji podatkowej (więcej informacji na ten temat przedstawiono w niniejszym Rozdziale).

W maju 2004 r. rząd Republiki Czeskiej podniósł stawkę VAT na usługi gastronomiczne (tj. posiłki i napoje spożywane w restauracjach, z wyłączeniem usługi drive-through, na wynos oraz dostaw do domu) z 5% na 19%. Zdaniem Zarządu Emitenta, AmRest w znaczący sposób zminimalizował potencjalny wpływ podwyżki podatku poprzez redukcję kosztów oraz podniesienie cen w restauracjach. Porównując identyczne restauracje sprzed i po podniesieniu podatku VAT, można stwierdzić, że podwyżka podatku miała największy wpływ w czerwcu i lipcu 2004 roku, jednakże przychody porównywalnych restauracji na koniec roku 2004 były takie same jak w analogicznym okresie poprzedniego roku.

AmRest oczekuje, że na jego wyniki za pełny rok 2004 będą lepsze niż wyniki zaprezentowane w zbadanych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2004.

4.4 Czynniki wpływające na perspektywy rozwoju działalności Grupy AmRest

4.4.1 Czynniki zewnętrzne

Do głównych czynników zewnętrznych wpływających na perspektywy rozwoju AmRest, a także całej branży restauracyjnej wraz z segmentem restauracji szybkiej obsługi oraz restauracji typu casual dining należy zaliczyć:

- a) konkurencyjność – pod względem ceny, jakości obsługi, lokalizacji oraz jakości jedzenia. Spadek konkurencyjności pod względem wymienionych czynników może spowodować odpływ konsumentów do innych sieci restauracji szybkiej obsługi. Utrzymywanie konkurencyjnej oferty na wysokim poziomie ma kluczowe znaczenie dla przyciągania klientów do restauracji zarządzanych przez AmRest;
- b) zmiany demograficzne, tendencji w zakresie liczby osób korzystających z restauracji oraz typu, a także liczby i lokalizacja restauracji konkurencji. Wzrost udziału osób młodych oraz w średnim wieku w całości populacji powoduje, iż grupa potencjalnych klientów restauracji AmRest poszerza się (badania wykazują, iż są to głównie osoby młode oraz w średnim wieku). Znaczenie ma również rozmieszczenie restauracji konkurencyjnych firm, w szczególności obecność w centrach handlowych, centrach miast oraz przy węzłach komunikacyjnych ma znaczenie dla przychodów restauracji AmRest zlokalizowanych w ich pobliżu;
- c) zmiany w prawie oraz regulacjach mające bezpośredni wpływ na funkcjonowanie restauracji oraz zatrudnionych tam pracowników. Ewentualne obostrzenia w prawie pracy oraz normach sanitarnych dla prowadzenia restauracji szybkiej obsługi mogą wywołać konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów przez AmRest. Z drugiej strony obserwowana obecnie tendencja obniżania obciążeń podatkowych oraz liberalizacji prawa podatkowego może mieć pozytywny wpływ na wyniki przedsiębiorstw;
- d) zmiana kosztów wynajmu nieruchomości oraz kosztów pokrewnych. Sytuacja na rynku nieruchomości oraz wysokość kosztów wynajmu ma bezpośredni wpływ na działalność AmRest. Podwyższenie stawek czynszowych może negatywnie oddziaływać na działalność Emitenta. Jednakże AmRest jako duży najemca w wielu atrakcyjnych lokalizacjach ma możliwość negocjowania długoterminowych kontraktów po atrakcyjnych stawkach;
- e) zmiana cen składników spożywczych wykorzystywanych przy sporządzaniu potraw oraz zmiana cen materiałów opakowaniowych. Emitent jest bezpośrednio uzależniony od zmian cen produktów spożywczych wykorzystywanych przy przygotowywaniu potraw oraz materiałów opakowaniowych. Potencjalne podwyżki cen na rynku Emitent jest w stanie neutralizować, wykorzystując swoją pozycję wiodącej sieci restauracji szybkiej obsługi, negocjując kontrakty o stosunkowo dużej wartości;
- f) zmiany w ogólnej kondycji ekonomicznej Polski oraz Czech oraz zaufania konsumentów, wysokości dochodu rozporządzalnego oraz indywidualnych sposobów wydawania pieniędzy. Wzrost gospodarczy oraz wzrost dochodu rozporządzalnego w Polsce i Czechach może wywołać zwiększone wydatki konsumpcyjne społeczeństwa, co może mieć pozytywny wpływ na przychody restauracji zarządzanych przez AmRest.

4.4.2 Czynniki wewnętrzne

Do głównych czynników wewnętrznych wpływających na perspektywy rozwoju AmRest należy zaliczyć:

- a) umiejętność wybierania atrakcyjnych lokalizacji ma kluczowe znaczenie dla działalności restauracji szybkiej obsługi. Atrakcyjna lokalizacja w chętnie odwiedzanych centrach handlowych, centrach miast oraz przy węzłach komunikacyjnych może generować zwiększone przychody restauracji tam zlokalizowanych;
- b) zdolność dobierania do lokalizacji odpowiedniego typu restauracji. Lokalizacja powinna być dobierana specjalnie dla każdego typu restauracji. Prawdopodobnie wybrany typ restauracji w atrakcyjnej dla jej potencjalnego klienta lokalizacji ma pozytywny wpływ na wyniki finansowe restauracji;
- c) skuteczność we wprowadzaniu nowych koncepcji restauracyjnych, marek i produktów. Wprowadzanie nowych produktów, marek oraz koncepcji restauracyjnych wiąże się z dodatkowymi kosztami ponoszonymi przez AmRest na badania, know-how, marketing. Prawdopodobny dobór nowych produktów, wprowadzanych marek lub nowych koncepcji restauracyjnych może wpływać na wyniki finansowe Emitenta;
- d) wdrożenie nowego systemu zamówień. Nowy system zamawiania produktów pozwoli na bardziej efektywne zarządzanie systemem zamówień, zmniejszone zapasy w restauracjach oraz efektywniejsze zarządzanie środkami finansowymi przez Emitenta, co będzie pozytywnie oddziaływało na wyniki finansowe AmRest. Z drugiej strony wdrożenie nowego systemu będzie się wiązało z dodatkowymi kosztami związanymi z wdrażaniem odpowiedniego oprogramowania, szkoleniami dla personelu z zakresu obsługi systemu itp.;
- e) posiadanie zintegrowanego systemu informatycznego służącego do przesyłania danych operacyjnych z poszczególnych restauracji będzie miało wpływ na możliwość bieżącego generowania raportów operacyjnych dla kierownictwa, co pozwoli na efektywniejsze zarządzanie strategią sprzedaży, wprowadzaniem nowych produktów oraz kontrolę kosztów.

5 STRATEGIA ROZWOJU I ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.1 Strategia rozwoju

AmRest zamierza rozwijać działalność w trzech segmentach rynku (restauracje szybkiej obsługi, restauracje typu *casual dining* oraz dostawa posiłków) w Polsce i Czechach, inwestować na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oraz zrealizować kilka nowych koncepcji restauracji w tym regionie. Zgodnie z warunkami umów franczyzowych AmRest zobowiązana jest do uzyskania zgody franczyzodawców na rozwój restauracji KFC i/lub Pizza Hut poza granicami Polski i Czech oraz na zaangażowanie się w inną działalność związaną z żywnością.

Pod warunkiem uzyskania zgody franczyzodawcy, Spółka AmRest zamierza również kontynuować ekspansję w innych krajach w wypadku zaistnienia tam sprzyjających okoliczności.

AmRest zamierza zdobyć pozycję czołowego operatora restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu *casual dining* w Europie Środkowo-Wschodniej. Strategia Spółki obejmuje następujące elementy:

5.1.1 Poglębienie penetracji rynku na obszarach geograficznych, gdzie Spółka działa obecnie, oraz wprowadzenie nowych koncepcji

Po przeprowadzeniu Oferty głównym celem AmRest będzie koncentracja na rozwoju sieci restauracji KFC i Pizza Hut na dotychczasowych i nowych rynkach oraz, tam gdzie to możliwe, wprowadzenie dodatkowych koncepcji restauracji, które będą mogły być rozwijane w sposób zapewniający rentowność. Spółka AmRest jest przekonana, że na rynku istnieją znaczne możliwości:

- dalszego rozwoju koncepcji KFC jako restauracji szybkiej obsługi w Polsce i Czechach;
- dalszego rozwoju koncepcji Pizza Hut jako restauracji typu *casual dining* w Polsce oraz rozwoju usług dostawy pizzy do klienta w wybranych miastach Polski;
- przejmowania, a następnie rozwijania działalności operatorów restauracji KFC i Pizza Hut na innych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (z zastrzeżeniem zgody franczyzodawcy); oraz
- prowadzenia działalności na obszarach geograficznych, gdzie Spółka działa obecnie, w charakterze franczyzobiorcy jednej lub większej liczby marek, które już wypracowały pewną pozycję na innych rynkach

i/lub wprowadzenia na dotychczasowych obszarach geograficznych działalności Spółki jednej lub większej liczby nowych koncepcji restauracyjnych lub marek (z zastrzeżeniem zgody franczyzodawcy).

Plany AmRest w odniesieniu do KFC obejmują zwiększenie liczby restauracji KFC w Polsce i Czechach, w szczególności poprzez otwieranie restauracji w najlepszych lokalizacjach, a w szczególności podwyższenie liczby restauracji typu drive-through. Ponadto AmRest planuje nadać szeregu swoich istniejących restauracji KFC wizerunek odpowiedniejszy dla restauracji typu fast casual dining, poprzez ich wyposażenie w meble i dekoracje lepiej korespondujące z wyższą w porównaniu z pozostałą częścią rynku jakością serwowanych posiłków (więcej informacji znajduje się w Rozdziale 5).

Spółka przewiduje, że do końca 2005 r. zwiększy liczbę posiadanych w Polsce restauracji z obsługą drive-through do 28 (obecnie 22), a liczbę restauracji w centrach handlowych do 30 (obecnie 29). W tym samym okresie Spółka przewiduje zwiększenie liczby restauracji z obsługą drive-through w Czechach do 14 (obecnie 8) i restauracji w centrach handlowych do 9 (obecnie 6).

W odniesieniu do Pizza Hut AmRest realizuje w Polsce strategię dwutorową. Z jednej strony AmRest pragnie stworzyć szereg sztandarowych restauracji typu casual dining, odnawiając i modernizując istniejące restauracje znajdujące się w odpowiednich lokalizacjach oraz budując w wybranych lokalizacjach nowe restauracje. Z drugiej strony AmRest założyła w Warszawie, i planuje założyć w Gdańsku i Krakowie, punkty dostaw pizzy obsługujące obszar całego miasta, skupione wokół istniejących restauracji już realizujących dostawy do klienta i/lub w lokalizacjach, które są mniej odpowiednie do stworzenia sztandarowych restauracji typu casual dining.

W związku z realizacją tej strategii AmRest planuje przekształcenie 12 restauracji obejmujące zarówno KFC oraz Pizza Hut obecnie więcej niż jedną markę w następujący sposób:

- dwie restauracje zostaną przekształcone w restauracje obejmujące wyłącznie markę KFC;
- z jednej restauracji zostaną utworzone dwie odrębne restauracje; oraz
- dziewięć restauracji zostanie przekształconych w restauracje KFC, przy których jednak będą działać punkty Pizza Hut przygotowujące pizzę na wynos i realizujące dostawy pizzy do klienta.

Zarząd Spółki jest przekonany, że działania te pozwolą skupić większą uwagę na segmencie dostaw spółki AmRest i umożliwią poprawę marży w segmencie delivery. Serwis dostaw Pizza Hut prowadzony przez AmRest we wszystkich większych miastach korzystać będzie ze wsparcia w postaci jednego numeru telefonicznego łączącego z centrum telefonicznej obsługi klienta. Spółka jest przekonana, że da jej to przewagę konkurencyjną, ponieważ żadna inna firma oferująca pizzę na telefon nie działa w taki sposób.

W lipcu 2004 r. spółka AmRest podpisała niewiążący list intencyjny z Applebee's przewidujący wyłączność dla AmRest w zakresie rozwijania na terytorium Polski i Czech restauracji Applebee's Neighbourhood Grill and Bar. Zawarcie umowy z Applebee's jest uzależnione od przeprowadzenia Oferty Publicznej i musi uzyskać akceptację franczyzodawcy AmRest. (Więcej informacji na ten temat przedstawiono w Rozdziale 1 pkt 2 oraz Rozdziale 5 pkt 8).

5.1.2 Dalsza poprawa rentowności

AmRest planuje nadal poprawiać swoją rentowność na poziomie restauracji, tak aby uzyskiwać marżę EBITDA na poziomie 14-15% – jest to poziom, który spółka American Restaurant Services przekroczyła przed stworzeniem joint venture. W ostatnich latach AmRest podjęła liczne kroki w celu poprawienia swojej rentowności; na przykład w restauracjach KFC wprowadzono nowy system zdyscyplinowanego zarządzania DOS+ (disciplined operating system), który Spółka opracowała i który ma poprawić sprawność jej funkcjonowania, obniżyć koszty w poszczególnych placówkach, wzmocnić konkurencję pomiędzy dostawcami Spółki oraz poprawić sieć dystrybucyjną. W przyszłości AmRest zamierza wdrożyć system DOS+ w restauracjach Pizza Hut, założyć nowe restauracje KFC w sztandarowych lokalizacjach oraz dalej zwiększać liczbę klientów poprzez tworzenie w restauracjach KFC atmosfery bardziej charakterystycznej dla restauracji typu fast casual dining, odnowienie i modernizację niektórych restauracji Pizza Hut oraz zorganizowanie sieci dostaw pizzy na telefon w wybranych polskich miastach.

5.1.3 Koncentracja na klientach

AmRest deklaruje podejmowanie konsekwentnych działań w celu zapewnienia swoim klientom szybkiej, przyjaznej i sprawnej obsługi, utrzymania krótkiego czasu oczekiwania na posiłek oraz kierowania do swoich restauracji doświadczonego personelu kierowniczego dla zapewnienia dbałości o potrzeby klientów oraz utrzymania stałej jakości potraw. AmRest podejmuje między innymi następujące działania:

- wykorzystuje ankiety przeprowadzane wśród klientów, aby zapewnić wyższemu kierownictwu regularną informację o ocenie restauracji przez klientów, a także program Yum! CHAMPS (Cleanliness, Hospitality, Accuracy, Maintenance, Product, Speed, czyli Czystość, Uprzejma i Przyjazna Obsługa, Dokładność, Utrzymanie, Produkt, Szybkość) do regularnej comiesięcznej niezależnej oceny poszczególnych restauracji;
- wykorzystuje system DOS+ w celu wyznaczenia miesięcznych docelowych poziomów satys.fakcji klientów tym kierownikom restauracji KFC, którzy osiągają gorsze wyniki w tym zakresie;
- zapewnia swoim pracownikom szeroki zakres szkoleń oraz stosunkowo atrakcyjne wynagrodzenie, co budzi w nich poczucie osobistego zaangażowania i lojalności.

W przyszłości AmRest zamierza skupić się w szczególności na poprawieniu szybkości obsługi w prowadzonych restauracjach oraz na pogłębianiu wśród klientów świadomości doskonałej relacji pomiędzy ceną a wartością usługi, jaką zapewniają restauracje AmRest.

5.2 Zamierzenia inwestycyjne i ocena możliwości ich realizacji

AmRest zamierza zdobyć pozycję czołowego operatora restauracji szybkiej obsługi i restauracji typu casual dining w Europie Środkowo-Wschodniej. Strategia Spółki obejmuje następujące elementy:

- (i) Pogłębienie penetracji rynku na obszarach geograficznych, gdzie Spółka działa obecnie, oraz wprowadzenie nowych koncepcji produktowych lub restauracyjnych.

Po przeprowadzeniu Oferty głównym celem AmRest będzie koncentracja na rozwoju sieci restauracji KFC i Pizza Hut na dotychczasowych i nowych rynkach oraz, tam gdzie to możliwe, wprowadzenie dodatkowych koncepcji produktowych lub restauracyjnych, które będą mogły być rozwijane w sposób zapewniający rentowność. Spółka AmRest jest przekonana, że na rynku istnieją znaczne możliwości:

- dalszego rozwoju koncepcji KFC jako restauracji szybkiej obsługi w Polsce i Czechach;
- dalszego rozwoju koncepcji Pizza Hut jako restauracji typu casual dining w Polsce oraz rozwoju usług dostawy pizzy do klienta w wybranych miastach Polski;
- przejmowania, a następnie rozwijania działalności operatorów restauracji na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (w tym operatorów restauracji KFC i Pizza Hut); oraz
- prowadzenia działalności na obszarach geograficznych, gdzie Spółka działa obecnie, w charakterze franczyzobiorcy jednej lub większej liczby marek, które już wypracowały pewną pozycję na innych rynkach i/lub wprowadzenia na dotychczasowych obszarach geograficznych działalności Spółki jednej lub większej liczby nowych koncepcji (z zastrzeżeniem zgody franczyzodawcy).

Plany AmRest w odniesieniu do koncepcji KFC obejmują zwiększenie liczby restauracji KFC w Polsce i Czechach, w szczególności poprzez zakładanie restauracji w najlepszych lokalizacjach, a także podwyższenie liczby restauracji typu drive-through. Ponadto AmRest planuje nadać szeregu swoich istniejących restauracji KFC wizerunek odpowiedniejszy dla restauracji typu casual dining, poprzez ich wyposażenie w meble i dekoracje lepiej korespondujące z wyższą w porównaniu z pozostałą częścią rynku jakością serwowanych posiłków.

W odniesieniu do koncepcji Pizza Hut, AmRest realizuje w Polsce strategię dwutorową. Z jednej strony AmRest pragnie stworzyć szereg sztandarowych restauracji typu casual dining, odnawiając i modernizując istniejące restauracje znajdujące się w odpowiednich lokalizacjach oraz budując w wybranych lokalizacjach nowe restauracje. Z drugiej strony AmRest założyła w Warszawie, i planuje założyć w Gdańsku i Krakowie, punkty dostaw pizzy obsługujące obszar całego miasta, skupione wokół istniejących restauracji już realizujących dostawę do klienta i/lub w lokalizacjach, które są mniej odpowiednie do stworzenia sztandarowych restauracji typu casual dining.

Kierownictwo Spółki jest przekonane, że działania te także pozwolą wzmocnić segment dostaw spółki AmRest i umożliwią poprawę marży.

W lipcu 2004 r. spółka AmRest podpisała niewiążący list intencyjny z Applebee's przewidujący wyłączność dla AmRest w zakresie rozwijania na terytorium Polski i Czech restauracji Applebee's Neighbourhood Grill and Bar. Zawarcie umowy z Applebee's jest uzależnione od przeprowadzenia Oferty i musi uzyskać akceptację franczyzodawców AmRest.

(ii) Dalsza poprawa rentowności

W ostatnich latach AmRest podjęła liczne kroki w celu poprawienia swojej rentowności; na przykład w restauracjach KFC wprowadzono nowy system zdyscyplinowanego zarządzania DOS+ (disciplined operating system), który Spółka opracowała i który ma poprawić sprawność jej funkcjonowania, obniżyć koszty w poszczególnych placówkach, wzmocnić konkurencję pomiędzy dostawcami Spółki oraz poprawić sieć dystrybucyjną. W przyszłości AmRest zamierza wdrożyć DOS+ w restauracjach Pizza Hut, założyć nowe restauracje KFC w sztandarowych lokalizacjach oraz dalej zwiększać liczbę klientów poprzez tworzenie w restauracjach KFC atmosfery bardziej charakterystycznej dla restauracji typu casual dining, odnowienie i modernizację niektórych restauracji Pizza Hut oraz zorganizowanie sieci dostaw pizzy na telefon w wybranych polskich miastach.

Spółka przewiduje uruchomienie co najmniej 15 nowych restauracji w 2005 r. Pozwoli to Emitentowi na umocnienie się na czołowej pozycji na rynku barów oraz restauracji szybkiej obsługi w Polsce i Czechach.

Emitent będzie ponosił również bieżące nakłady inwestycyjne, tj. nakłady niezbędne na utrzymanie istniejących restauracji w należytym stanie. Na bieżące nakłady inwestycyjne składają się kwoty przeznaczone na wymianę i renowację sprzętu oraz zakup nowego sprzętu wynikające z wprowadzenia nowych produktów, oznakowania oraz ogólnej wymiany wyposażenia. Średnia roczna wysokość bieżących nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez AmRest w okresie trzech lat zakończonych 31 grudnia 2003 r. wyniosła około 3 mln PLN. Zarząd AmRest uważa, że w celu wprowadzenia w życie strategii modernizacji wybranych restauracji Pizza Hut i KFC oraz utrzymania działalności spółki AmRest, w roku 2005 bieżące nakłady inwestycyjne powinny wynosić około 1,5% przychodów ze sprzedaży restauracji. Zgodnie z postanowieniami umów franczyzowych podpisanych przez AmRest, Spółka zobowiązana jest do przeprowadzenia dwóch modernizacji części restauracyjnej oraz jednej modernizacji zaplecza w okresie dziesięciu lat obowiązywania umowy franczyzowej (więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „Znaczące umowy” – „Umowa Franchisingu”, Rozdział V, pkt 9.1.1).

Emitent szacuje, że jego strategia będzie głównie finansowana z przychodów z emisji oraz środków własnych. Ewentualne akwizycje w przyszłości będą finansowane ze środków własnych oraz kapitału obcego, z zastrzeżeniem punktu 6.7 Rozdziału I.

ROZDZIAŁ VII DANE O ORGANIZACJI EMITENTA, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZACH

1 PODSTAWOWE ZASADY ZARZĄDZANIA EMITENTEM

1.1 Organizacja zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

1.1.1 Emitent

Emitent jest spółką holdingową – publiczną spółką akcyjną z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzoną i działającą zgodnie z przepisami prawa holenderskiego.

Organami AmRest są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy;
- Rada Nadzorcza;
- Zarząd.

1.1.2 AmRest Polska

AmRest Polska jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzoną i działającą zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. W związku z powyższym zarządzanie AmRest Polska odbywa się zgodnie z zasadami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych oraz Umowy spółki AmRest Polska.

Organami AmRest Polska są:

- Zgromadzenie Wspólników;
- Zarząd.

1.1.3 AmRest Czechy

AmRest Czechy jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzoną i działającą zgodnie z prawem czeskim.

Organami AmRest Czechy są:

- Zgromadzenie Wspólników;
- Zarząd.

1.2 Kompetencje decyzyjne

1.2.1 Emitent

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Coroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powinno być m.in. (i) roczne sprawozdanie z działalności, (ii) zatwierdzenie sprawozdania finansowego, (iii) udzielenie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, (iv) podział zysku, (v) inne kwestie wniesione pod obrady przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub przez Akcjonariuszy reprezentujących łącznie minimum jedną dziesiątą kapitału.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwoływane jest również, gdy Zarząd lub Rada Nadzorcza uzna to za wskazane. Akcjonariusze, reprezentujący łącznie co najmniej jedną dziesiątą kapitału Emitenta, mogą żądać od Zarządu lub Rady Nadzorczej zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, określając sprawy pod obrady. Jeżeli Zarząd lub Rada

Nadzorcza nie zwołają Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w ciągu 4 tygodni, w ten sposób aby Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy miało miejsce w ciągu 6 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi lub Radzie Nadzorczej, osoby które żądały zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, są uprawnione do jego zwołania.

Jeżeli sporządzony przez Zarząd bilans wykaże obniżenie kapitału do równowartości połowy wniesionego kapitału zakładowego lub niższej, wówczas Zarząd obowiązany jest zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu powzięcia stosownej uchwały.

W celu ułatwienia akcjonariuszom uczestnictwa w podejmowaniu decyzji przez Walne Zgromadzenie Statut przewiduje każdorazowe zwoływanie Wstępnych Zgromadzeń. Akcjonariusze mają prawo uczestniczenia we Wstępnym Zgromadzeniu, wypowiadania się i wykonywania prawa głosu. Zarząd musi zostać powiadomiony o zamiarze akcjonariusza uczestnictwa we Wstępnym Zgromadzeniu na co najmniej dzień przed Wstępnym Zgromadzeniem. Akcjonariusz może być reprezentowany na Wstępnym Zgromadzeniu przez pełnomocnika upoważnionego na piśmie, przy czym Zarząd musi otrzymać pełnomocnictwo co najmniej na dzień przed Wstępnym Zgromadzeniem. Na Zgromadzeniu Wstępnym dyskutowane są wszystkie punkty porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a Akcjonariusze mogą upoważnić Zarząd i/lub Radę Nadzorczą w drodze pełnomocnictwa na piśmie do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i/lub do wykonywania prawa głosu w ich imieniu. Uchwała Walnego Zgromadzenia przyjęta z naruszeniem udzielonego pełnomocnictwa, w zależności od okoliczności, byłaby nieważna lub mogłaby zostać zaskarżona.

Szczegółowe zasady odbywania i głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz na Zgromadzeniu Wstępnym zostały opisane w Rozdziale III pkt 8.2.

Rada Nadzorcza

Emitent posiada Radę Nadzorczą składającą się z sześciu Członków, spośród których trzech – po rozpoczęciu obrotu Akcjami na GPW – powinno być uważanych za niezależnych. Członkami Rady Nadzorczej mogą być wyłącznie osoby fizyczne. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres pięciu lat, o ile uchwała powołująca nie stanowi inaczej. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustala również wynagrodzenie dla wszystkich Członków Rady Nadzorczej. Każdy kandydat na Członka Rady powinien przedstawić wszelkie dane mogące mieć znaczenie ze względu na sprawowanie funkcji Członka Rady, takie jak m.in.: (i) wiek, (ii) zawód, (iii) ilość Akcji, którymi dysponuje, (iv) stanowiska zajmowane obecnie i w przeszłości, o ile mają znaczenie dla pełnienia obowiązków członka Rady Nadzorczej, (v) nazwy osób prawnych, gdzie zasiada już w radzie nadzorczej. Każdy Członek Rady Nadzorczej może zostać w każdym czasie zawieszony w czynnościach lub odwołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy większością co najmniej 2/3 głosów. Zawieszenie Członka Rady w czynnościach może być kilkakrotnie przedłużane, ale łącznie nie może trwać dłużej niż trzy miesiące. Po upływie tego okresu, w braku decyzji o przywróceniu do czynności lub odwołaniu ze stanowiska, zawieszenie wygasa.

Członek Rady Nadzorczej nie jest uważany za niezależnego, jeżeli: on, jego małżonek, partner lub inny towarzysz życiowy, przybrane dziecko, krewny lub powinowaty do drugiego stopnia (i) otrzymuje od Emitenta lub spółki z nim powiązanej świadczenie pieniężne nie będące wynagrodzeniem z tytułu sprawowania przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej i nie jest to związane z jego zwyczajową działalnością gospodarczą, (ii) utrzymywał istotne stosunki zawodowe z Emitentem lub spółką z nim powiązaną w roku poprzedzającym wyznaczenie na Członka Rady, (iii) jest członkiem zarządu w tej samej spółce, w której Członek Zarządu zasiada jednocześnie w Radzie Nadzorczej, (iv) dysponuje co najmniej 10% wyemitowanych Akcji (również na podstawie porozumienia z innymi osobami fizycznymi lub prawnymi), (v) jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej, lub też w inny sposób reprezentuje podmiot prawny, który jest dysponentem co najmniej 10% wyemitowanych Akcji, chyba że podmiot ten wchodzi do tej samej grupy co Emitent, lub (vi) tymczasowo zarządzał Spółką w okresie ostatnich dwunastu miesięcy z powodu nieobsadzenia stanowisk Członków Zarządu lub też Członkowie Zarządu byli niezdolni do sprawowania swoich funkcji.

Rada Nadzorcza zobowiązana jest do sprawowania nadzoru nad działalnością Zarządu oraz ogólnym kierunkiem działalności Spółki, a także wszystkimi sprawami z tym związanymi. Rada Nadzorcza pełni wobec Zarządu funkcję doradczą. Członkowie Rady Nadzorczej, wykonując swoje obowiązki, powinni działać zgodnie z najlepszym interesem Emitenta. Zarząd zobowiązany jest dostarczać Radzie Nadzorczej wszelkich informacji niezbędnych do wypełniania przez nią swoich obowiązków. Co najmniej raz do roku Zarząd informuje Radę Nadzorczą o głównych założeniach strategii polityki Emitenta, ryzyku ogólnym i finansowym oraz zarządzaniu Emitentem i systemie jego kontrolowania. Rada Nadzorcza może korzystać z pomocy ekspertów z zewnątrz, a koszty takiej pomocy pokrywa Emitent. Rada Nadzorcza może delegować do stałego wykonywania nadzoru jednego lub więcej ze swoich Członków

lub wyznaczonego eksperta, w ten sposób, że będą oni mieli prawo wstępu do pomieszczeń biurowych, innych lokali i budynków Spółki oraz do przeglądania ksiąg i dokumentów Emitenta.

Rada Nadzorcza może ustalić własne zasady dotyczące podejmowania uchwał. Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz jego zastępcą wyznaczani są przez Radę spośród grona jej Członków. Rada Nadzorcza powołuje spośród swych członków lub spoza tego grona sekretarza Rady Nadzorczej oraz dokonuje ustaleń dotyczących jego zastępstwa w przypadku jego nieobecności.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane, gdy Członek Rady lub Zarząd uzna to za wskazane. Członek Rady może być reprezentowany przez innego Członka Rady na podstawie udzielonego mu na piśmie pełnomocnictwa. Obrady Rady Nadzorczej prowadzi jej przewodniczący lub jego zastępcą, a w razie ich nieobecności Członkowie Rady wybierają większością głosów na czas obrad nowego przewodniczącego. Przewodniczący wyznacza protokolanta, który sporządza protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej. Protokół musi zostać przyjęty przez Radę Nadzorczą najpóźniej na następnym posiedzeniu, a na dowód tego podpisany przez przewodniczącego i protokolanta. Jeżeli Rada Nadzorcza lub Zarząd uznają to za wskazane, organy te mogą obradować na wspólnym posiedzeniu.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów, przy czym każdy Członek Rady może oddać tylko jeden głos. Ważna uchwała może zostać powzięta tylko wtedy, gdy na posiedzeniu jest obecna, bądź reprezentowana, większość Członków Rady. Uchwała może zostać również przyjęta bez zwoływania posiedzenia, na podstawie pisemnych oświadczeń wszystkich Członków Rady lub w inny sposób, pod warunkiem że wszyscy Członkowie Rady zostaną powiadomieni o treści projektu i nikt z nich nie zgłosi sprzeciwu. W przypadku powzięcia uchwały bez zwoływania posiedzenia w sposób inny niż pisemny trzeba sporządzić na tę okoliczność pisemne sprawozdanie.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Christian Eisenbeiss;
- Donald Kendall (ojciec);
- Donald Kendall (syn);
- Peter Hearl;
- Martin Shuker;
- Laurence Roberts.

Martin Shuker, Laurence Roberts oraz Peter Hearl zadeklarowali, że zamierzają zrezygnować z zasiadania w Radzie Nadzorczej w związku ze sprzedażą akcji przez KFCPH na rzecz IRI oraz sprzedażą Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej. AmRest oczekuje, że po ich rezygnacji na Dyrektorów Nadzorujących wyznaczone zostaną następujące osoby:

- Per Steen Breimyr;
- Przemysław Aleksander Schmidt;
- Jan Sykora.

Zarząd

Zgodnie ze Statutem Emitenta zarządzanie i codzienne operacje powierzone są Zarządowi Emitenta, który podlega kontroli Rady Nadzorczej. Zarząd składa się z 2 lub więcej członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rada Nadzorcza może wybrać przewodniczącego Zarządu. Członkiem Zarządu może być zarówno osoba fizyczna, jak i prawna.

Członek Zarządu może zostać zawieszony lub odwołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy bądź przez Radę Nadzorczą. Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dotycząca zawieszenia w czynnościach lub usunięcia członka Zarządu w trybie innym niż na wniosek Rady Nadzorczej wymaga większości co najmniej dwóch trzecich głosów, reprezentujących ponad połowę kapitału Emitenta. Członek Zarządu może być zawieszony w czynnościach również przez Radę Nadzorczą, jednakże takie zawieszenie może być w każdej chwili przerwane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W każdym przypadku zawieszenie członka Zarządu w wykonywaniu czynności nie może być dłuższe niż 3 miesiące. Jeżeli na koniec tego okresu nie została podjęta decyzja Emitenta o zakończeniu

zawieszenia lub odwołaniu członka Zarządu, to zawieszenie przestaje obowiązywać. Zarząd może oddelegować konkretnych członków do odpowiednich zadań, za które są indywidualnie odpowiedzialni.

Na każde wolne stanowisko w Zarządzie Rada Nadzorcza nominuje jednego lub większą liczbę kandydatów. Jeżeli Rada Nadzorcza w związku z wolnym stanowiskiem przedstawi listę obejmującą dwóch lub większą liczbę kandydatów, będzie ona wiążąca i wybór na wolne stanowisko zostanie dokonany spośród osób znajdujących się na tej liście. Jednakże Walne Zgromadzenie może w każdym czasie, w drodze uchwały przyjętej większością co najmniej dwóch trzecich głosów reprezentujących ponad połowę kapitału Emitenta, podjąć decyzję o tym, że zaproponowana przez Radę Nadzorczą lista nie będzie wiążąca. Uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca powołania Członka Zarządu w trybie innym niż w zgodzie z wiążącą lub niewiążącą listą przedstawioną przez Radę Nadzorczą wymaga co najmniej dwóch trzecich oddanych głosów reprezentujących ponad połowę kapitału Emitenta.

Walne Zgromadzenie może w dowolnym czasie zawiesić w czynnościach lub usunąć Członka Zarządu. Uchwała dotycząca zawieszenia w czynnościach lub usunięcia Członka Zarządu w trybie innym niż na wniosek Rady Nadzorczej wymaga co najmniej dwóch trzecich oddanych głosów reprezentujących ponad połowę kapitału Emitenta.

Zasady wynagradzania Zarządu proponuje Rada Nadzorcza, a zatwierdza Walne Zgromadzenie. Jeśli wynagrodzenie członka Zarządu zakłada objęcie przez niego akcji Emitenta, propozycja Rady Nadzorczej musi określać co najmniej liczbę akcji lub praw subskrypcji na akcje, jakie mogą być przyznane, warunki ich przyznania i zamiany. Zarząd może ustanowić zasady dotyczące podejmowania decyzji i metod pracy, jak również określić obowiązki każdego Członka Zarządu. W zależności od decyzji Rady Nadzorczej zasady te i podział obowiązków muszą być sporządzone na piśmie i podlegają jej zatwierdzeniu.

Zarząd kolegialnie bądź indywidualnie reprezentuje Emitenta. Zarząd może powołać prokurenta lub innego pełnomocnika do reprezentowania Emitenta. Wszystkie uchwały Zarządu są podejmowane większością głosów, przy czym każdy z członków Zarządu posiada jeden głos. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się na terytorium Holandii lub poza nią, przy obecności lub reprezentowaniu większości członków Zarządu. Zarząd może podjąć uchwałę w sposób inny niż na posiedzeniu, pisemnie lub w innym trybie, jeżeli projekt trafił do wszystkich członków i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu. Zarząd jest obowiązany do wcześniejszego uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia dla uchwał znacząco zmieniających charakter firmy i prowadzonej działalności, w szczególności do: (i) zbycia przedsiębiorstwa trzeciej stronie, (ii) zawiązania bądź zakończenia długoterminowej współpracy między Emitentem lub spółkami od niego zależnymi a innym podmiotem, jeśli taka współpraca jest zasadniczej wagi dla Emitenta, (iii) nabycia bądź zbycia udziałów w kapitale spółki, jeśli przekracza on co najmniej 1/3 wartości aktywów Emitenta. Zarząd jest obowiązany do uzyskania zgody Rady Nadzorczej dla uchwał odnoszących się do: (i) nabywania, zbywania, obciążania, wynajmowania, wydzierzawienia nieruchomości, (ii) podpisywania umów kredytowych z bankami, (iii) zaciągania pożyczek pieniężnych, z wyjątkiem pozyskiwania środków pieniężnych w ramach kredytu już przyznanego Emitentowi przez bank, (iv) długofalowej pośredniej lub bezpośredniej współpracy z innymi firmami lub zakończenia takiej współpracy, (v) bezpośredniej lub pośredniej partycypacji w kapitale innego podmiotu lub zmiana wielkości partycypacji, (vi) inwestycji i zbywania udziałów, (vii) podpisywania umów, na mocy których Emitent podejmuje zobowiązania jako gwarant lub współdłużnik lub w inny sposób gwarantuje lub wyraża zgodę na przyjęcie na siebie zobowiązania jako zabezpieczenia długu osoby trzeciej, (viii) powoływania prokurentów i pełnomocników oraz określania ich kompetencji, (ix) wszczynania sporów sądowych, (x) bycia stroną postępowań prawnych, w tym arbitrażu, z wyjątkiem spraw bezzwłocznie koniecznych do podjęcia, (xi) podpisywania lub zmiany umów o pracę, na mocy których przyznawane jest wynagrodzenie przekraczające roczną maksymalną kwotę określoną przez Radę Nadzorczą, (xii) ustanawiania planów emerytalnych i przyznawania praw emerytalnych wykraczających poza obowiązujące ustalenia, (xiii) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Rada Nadzorcza może uznać, że Zarząd nie potrzebuje uchwały Rady Nadzorczej, jeśli sprawa dotyczy określonego pułapu pieniężnego i przekazana jest do wiadomości Zarządu na piśmie. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na dokonywanie przez Zarząd wszelkich transakcji do maksymalnej kwoty 1.000.000 USD, bez konieczności uzyskiwania zgody Rady Nadzorczej. W przypadku nieuzyskania przez Zarząd wymaganej zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, nie zostaje on pozbawiony prawa reprezentacji Emitenta.

W przypadku konfliktu pomiędzy AmRest a członkiem Zarządu reprezentantem Emitenta pozostaje dalej Zarząd, chyba że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powoła jedną lub dwie inne osoby do reprezentacji AmRest. Uchwała Zarządu w ww. sprawie podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą, chociaż brak zgody nie wyłącza uprawnienia Zarządu lub członka Zarządu do reprezentowania Emitenta.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Henry McGovern;
- Peter Whiskerd-Wegorzewski.

1.2.2 AmRest Polska

Zgodnie z Umową spółki AmRest Polska władzami AmRest Polska są:

- Zgromadzenie Wspólników;
- Zarząd.

Zgromadzenie Wspólników

Wspólnicy mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu. Członek Zarządu i pracownik AmRest Polska nie mogą być pełnomocnikami na Zgromadzeniu Wspólników.

Uchwały Zgromadzenia Wspólników, poza innymi wymienionymi w Kodeksie Spółek Handlowych lub Umowie spółki AmRest Polska, wymaga:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenia absolutorium;
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązywaniu spółki lub sprawozdaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- zwrot dopłat, powzięcie uchwały o wyłączeniu zysku od podziału;
- decyzja o dalszym istnieniu spółki, jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego;
- rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości powyżej równowartości w złotych polskich 1.000.000,- USD, według średniego kursu ogłaszanego przez NBP z dnia dokonania czynności.

Zarząd

Zarząd AmRest Polska składa się z jednego lub większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Zgromadzenie Wspólników na okres 3 lat. Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród Wspólników lub spoza ich grona.

Zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. Prawo członka Zarządu do prowadzenia spraw spółki i jej reprezentowania dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych spółki. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, to do składania oświadczeń w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu z prokurentem. Z wyjątkiem rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia o wartości powyżej równowartości w złotych polskich 1.000.000,- USD czynność prawna Zarządu, której przedmiotem jest rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia, niezależnie od wartości prawa lub zobowiązania stanowiących przedmiot tej czynności, nie wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. Jeżeli Zarząd składa się z parzystej liczby członków i zachodzi potrzeba podjęcia uchwały przez Zarząd, w przypadku równości głosów decyduje głos prezesa Zarządu.

Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki, jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego.

W skład Zarządu AmRest Polska wchodzi Tomasz Suchowierski i Alan Laughlin.

1.2.3 AmRest Czechy

Zgodnie z Umową spółki AmRest Czechy władzami AmRest Czechy są:

- Zgromadzenie Wspólników;
- Zarząd.

Zgromadzenie Wspólników

Zgromadzenie Wspólników jest najwyższym organem decyzyjnym AmRest Czechy. Zgodnie z czeskim kodeksem handlowym i Umową spółki AmRest Czechy, w Zgromadzeniu Wspólników mogą uczestniczyć wszyscy wspólnicy AmRest Czechy. Do kompetencji Zgromadzenia Wspólników należy (i) dokonywanie zmian w umowie spółki, (ii) podejmowanie uchwał w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, (iii) powoływanie i odwoływanie członków władz, (iv) zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych i podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysków, (v) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki, (vi) podejmowanie uchwał w innych sprawach, które zgodnie z przepisami prawa lub umowy spółki są zastrzeżone dla Zgromadzenia Wspólników.

Uchwały dotyczące zmian w Umowie spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz rozwiązania i likwidacji spółki podejmowane są większością dwóch trzecich głosów. W innych przypadkach, jeżeli przepisy prawa nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Wspólników podejmuje uchwały większością głosów. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zwołuje się na wniosek wspólników reprezentujących co najmniej 10 proc. kapitału zakładowego spółki lub w przypadku, gdy zarządca ustali, że straty spółki osiągnęły połowę jej kapitału zakładowego lub spółka stała się niewypłacalna.

Zarząd zawiadamia o Zgromadzeniu Wspólników na piśmie nie później niż na 15 dni przed datą zgromadzenia.

Zgromadzenie Wspólników jest ważne, jeżeli biorą w nim udział wspólnicy reprezentujący co najmniej 10 proc. kapitału zakładowego spółki.

Ponieważ spółka ma jednego wspólnika, Zgromadzenia Wspólników nie odbywają się, a ich uprawnienia wykonuje jedyny wspólnik w formie pisemnej, z podpisem tego wspólnika.

Zarząd

Zarząd odpowiada za bieżącą działalność AmRest Czechy i realizację uchwał Zgromadzenia Wspólników. Zarząd organizuje zarządzanie działalnością AmRest Czechy oraz reprezentuje AmRest Czechy w sądzie i poza sądem.

Do kompetencji Zarządu należy zarządzanie działalnością AmRest Czechy. Wykonując swe prawa i obowiązki, Zarząd zobowiązany jest w każdym czasie przestrzegać postanowień (i) Umowy spółki, (ii) uchwał i decyzji Zgromadzenia Wspólników.

Zarząd powołuje się i odwołuje większością głosów Zgromadzenia Wspólników.

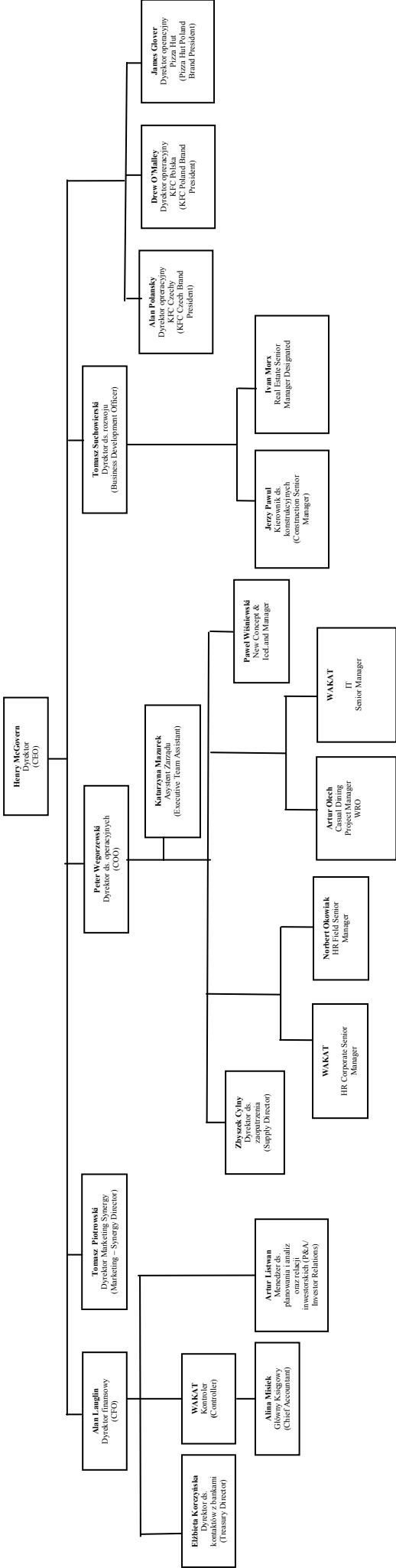
Kadencja członka Zarządu wygasa (i) w wyniku jego rezygnacji złożonej Zgromadzeniu Wspólników w formie oświadczenia na piśmie, (ii) w wyniku odwołania go w drodze decyzji podjętej większością głosów przez Zgromadzenie Wspólników lub (iii) w wyniku jego zgonu lub utraty zdolności prawnej.

AmRest Czechy ma dwóch członków Zarządu: Peter Whiskerd-Wegorzewski i Tomasz Suchowierski.

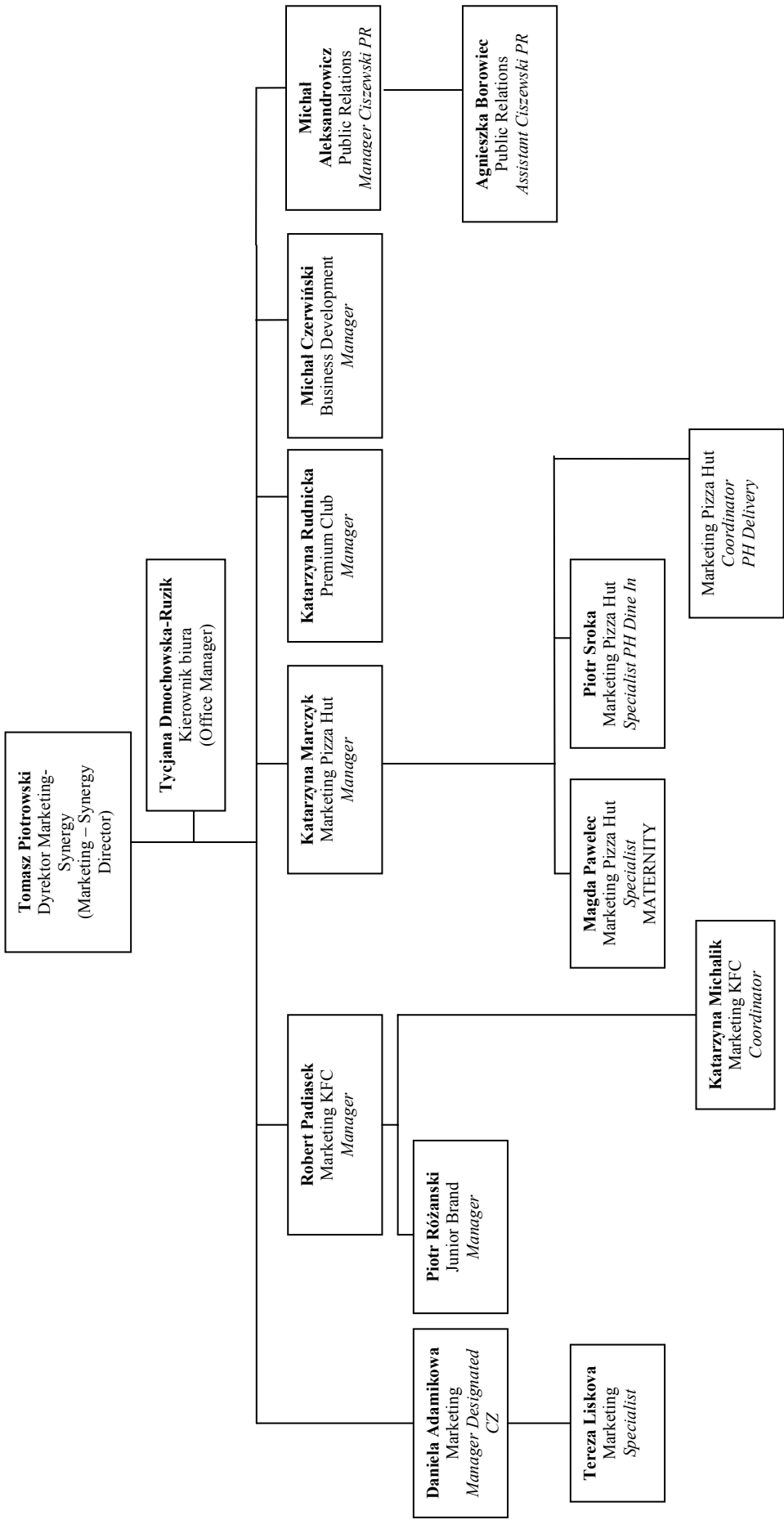
1.3 Struktura organizacyjna AmRest

Strukturę organizacyjną AmRest przedstawia schemat organizacyjny zamieszczony poniżej.

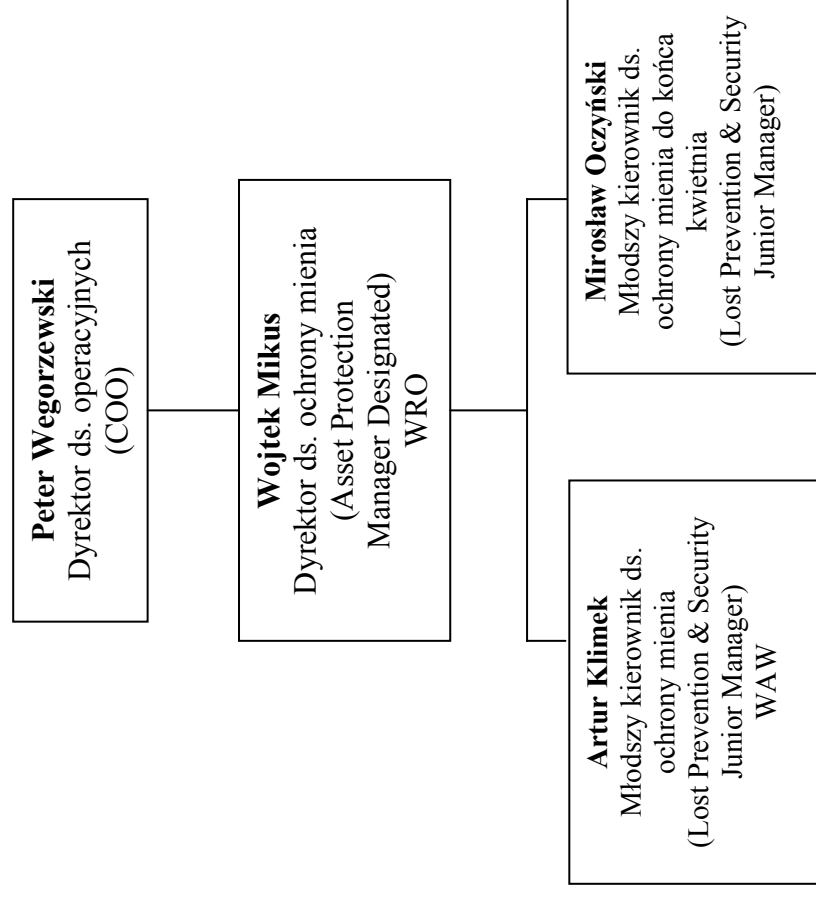
Struktura organizacyjna AmRest



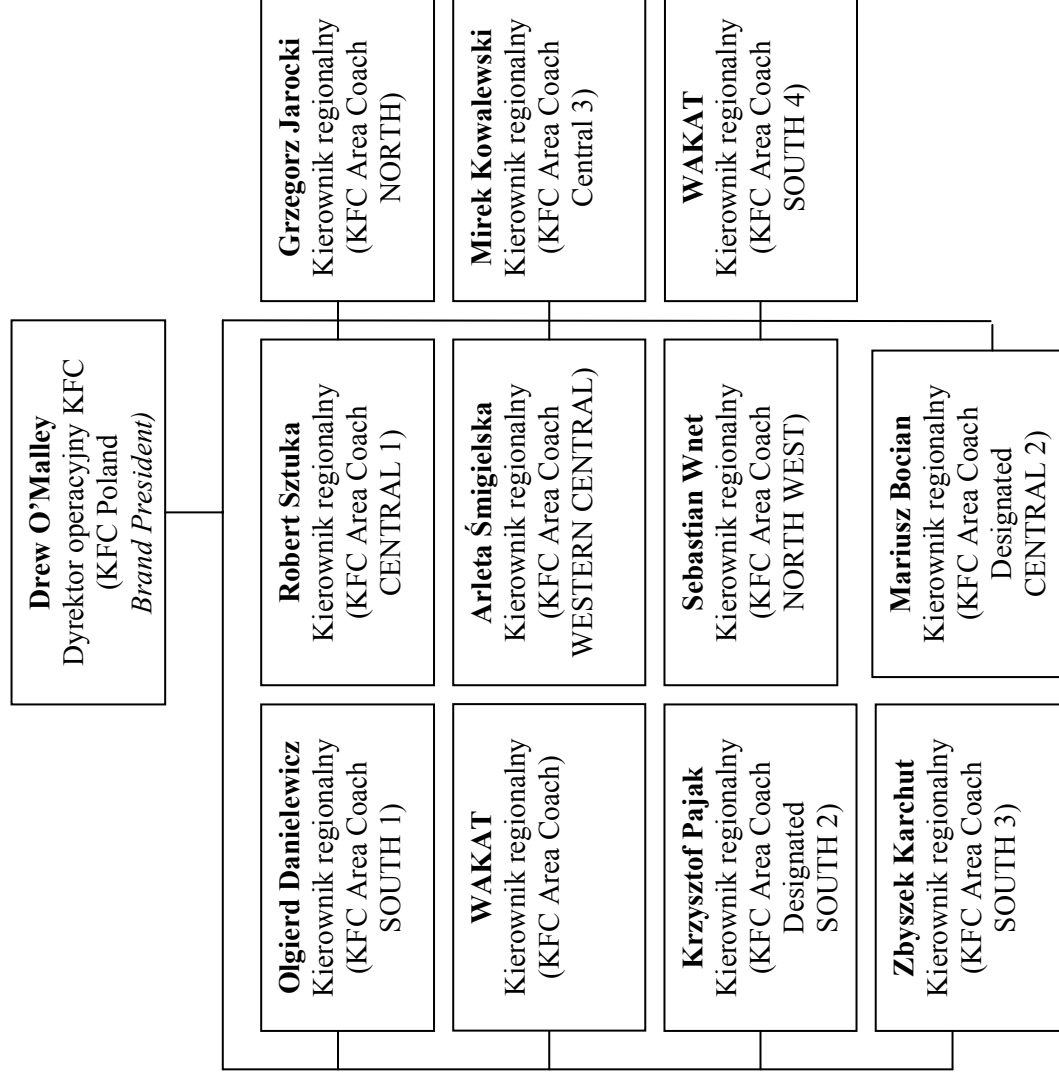
Marketing



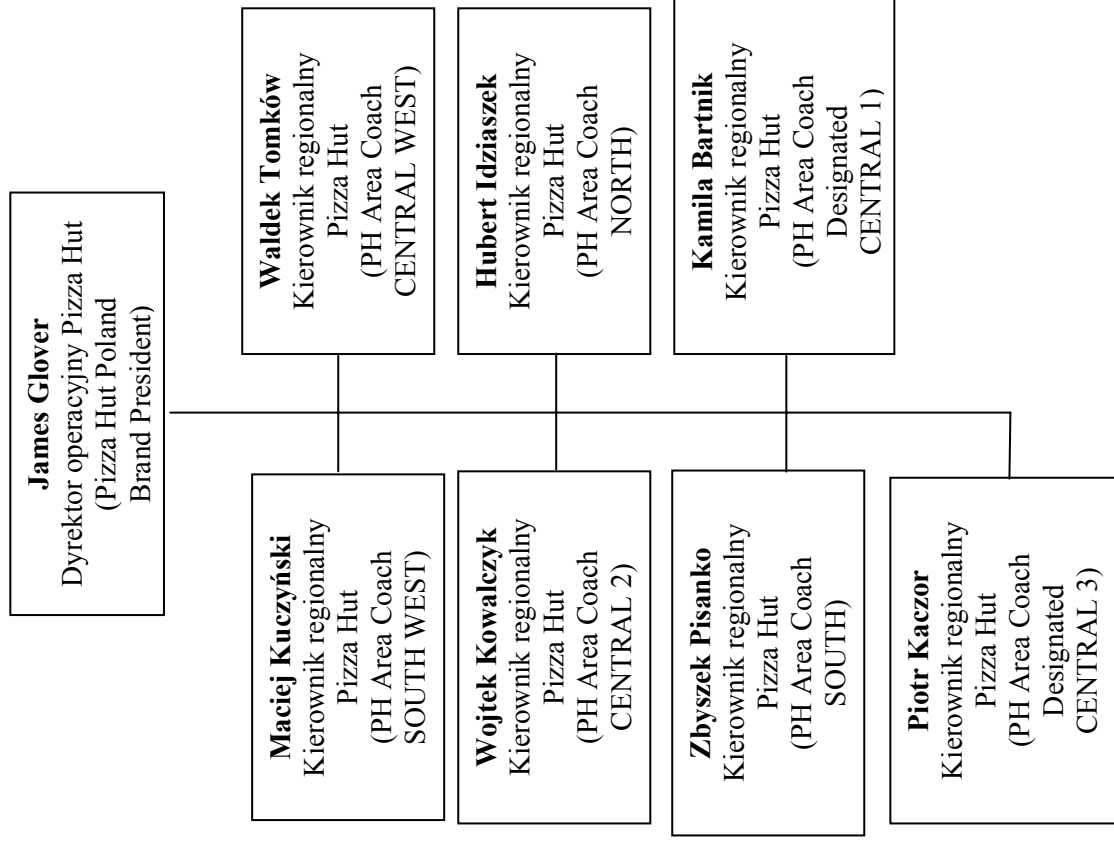
Ochrona mienia (Asset Protection)



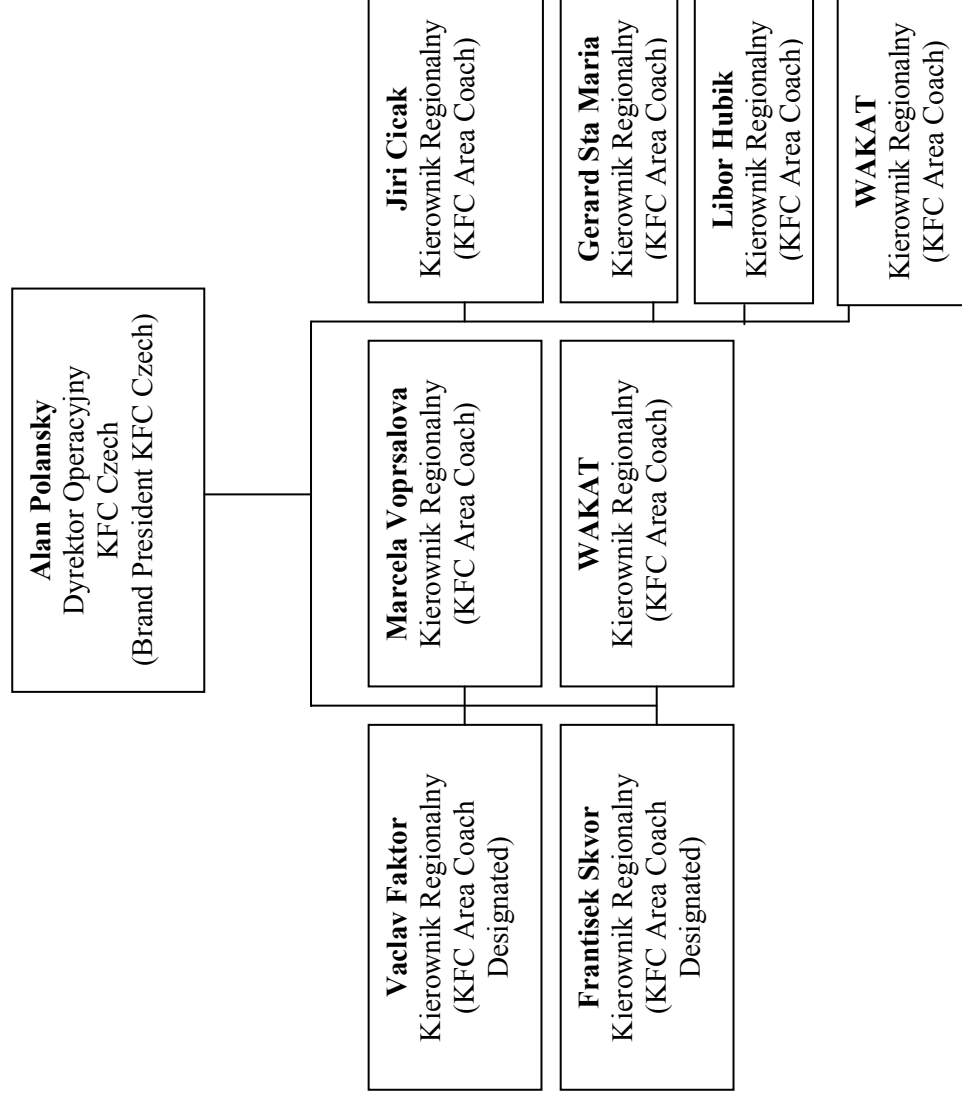
Operacje KFC Polska (Operations KFC Poland)



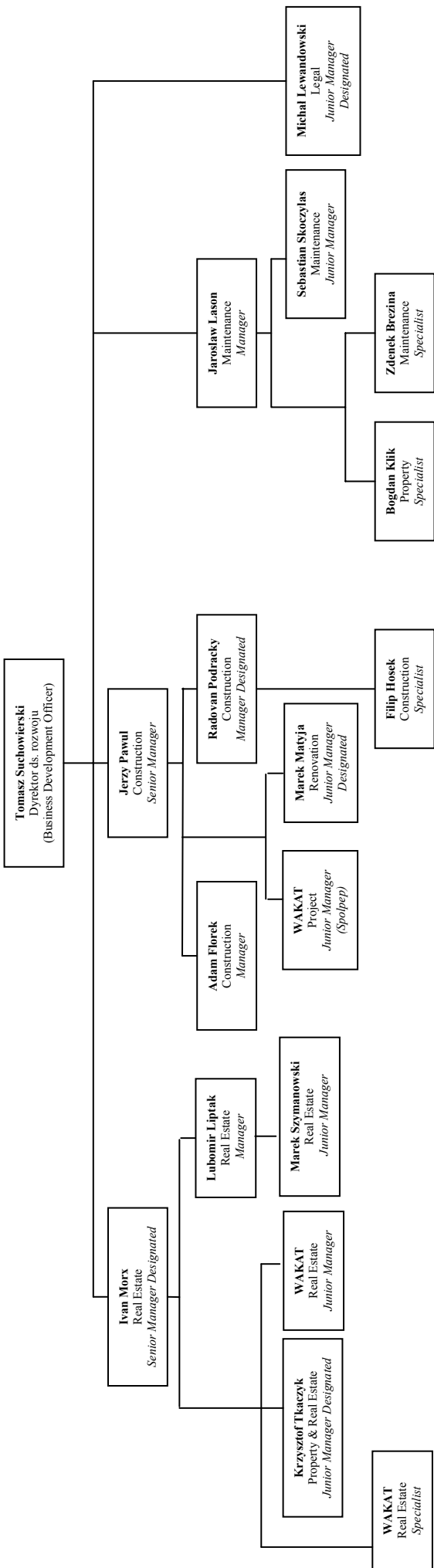
Operacje PIZZA HUT Polska (Operations PIZZA HUT Polska)

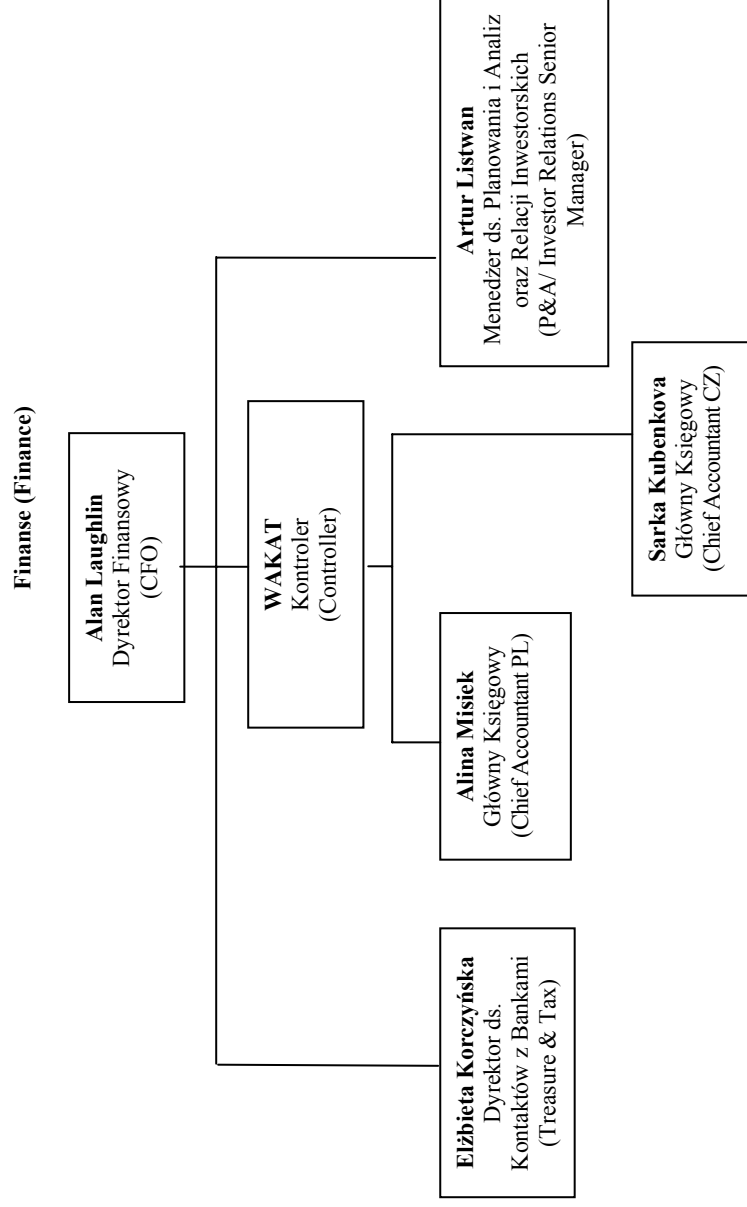


Operacje KFC Czechy (Operations KFC Czech)

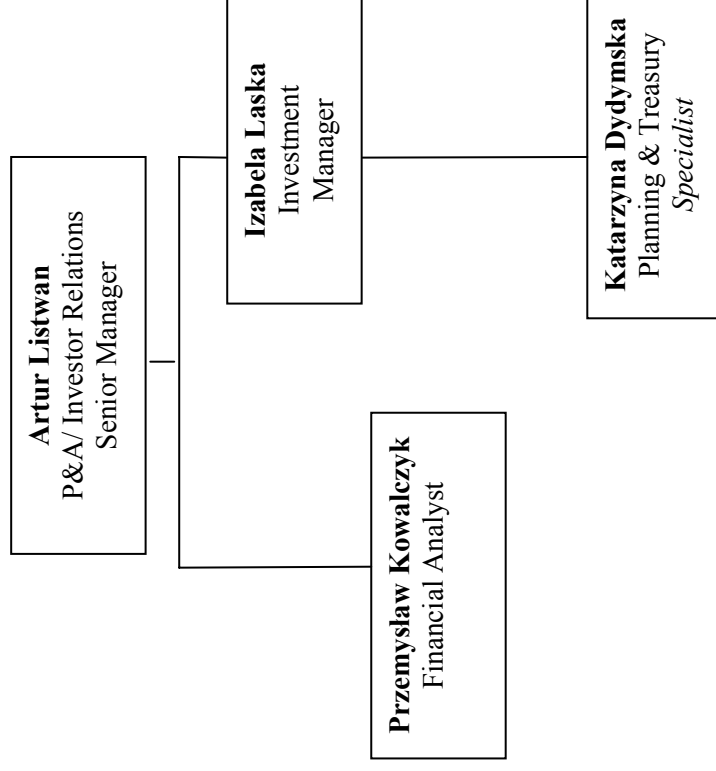


Rozwój (Business Development)

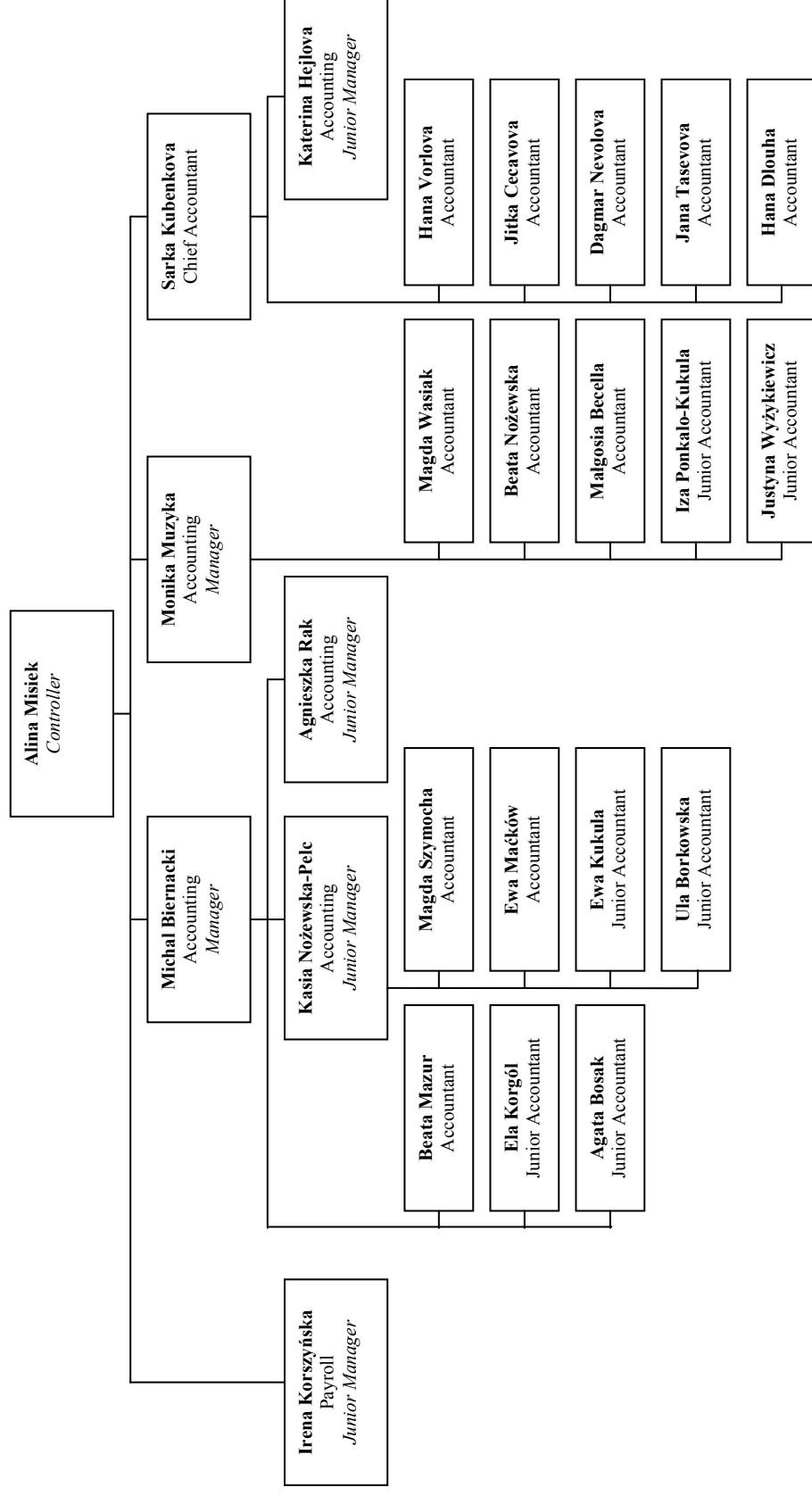




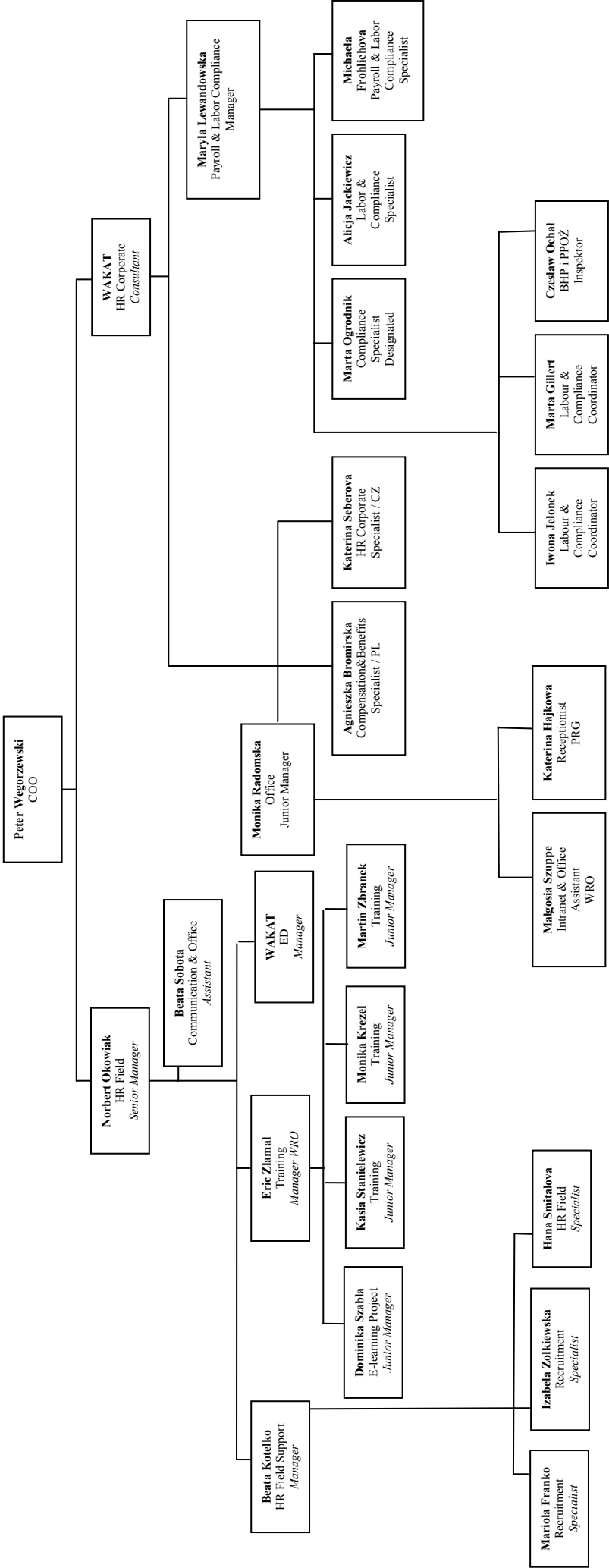
Planowanie, analizy i kontakty z inwestorami (Planning, Analysis & Investor Relations)



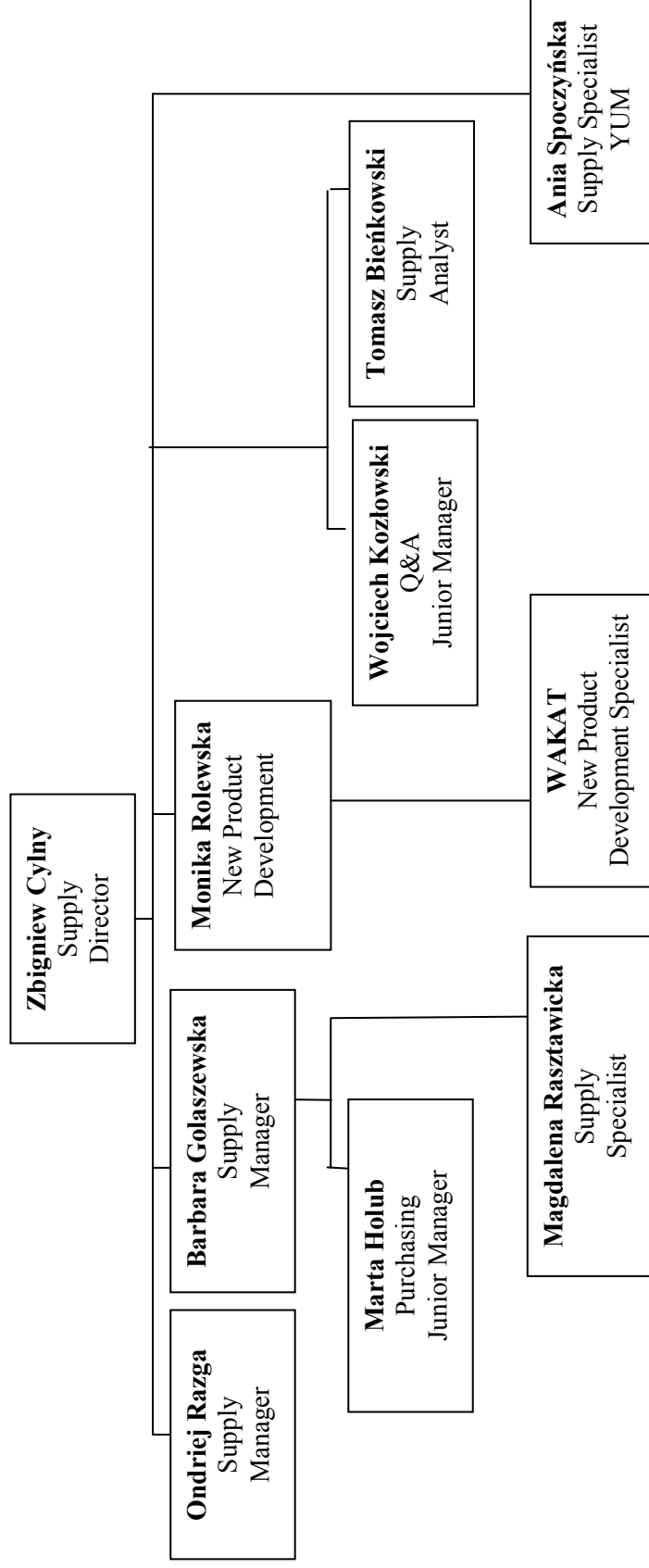
Księgowość (Accounting)



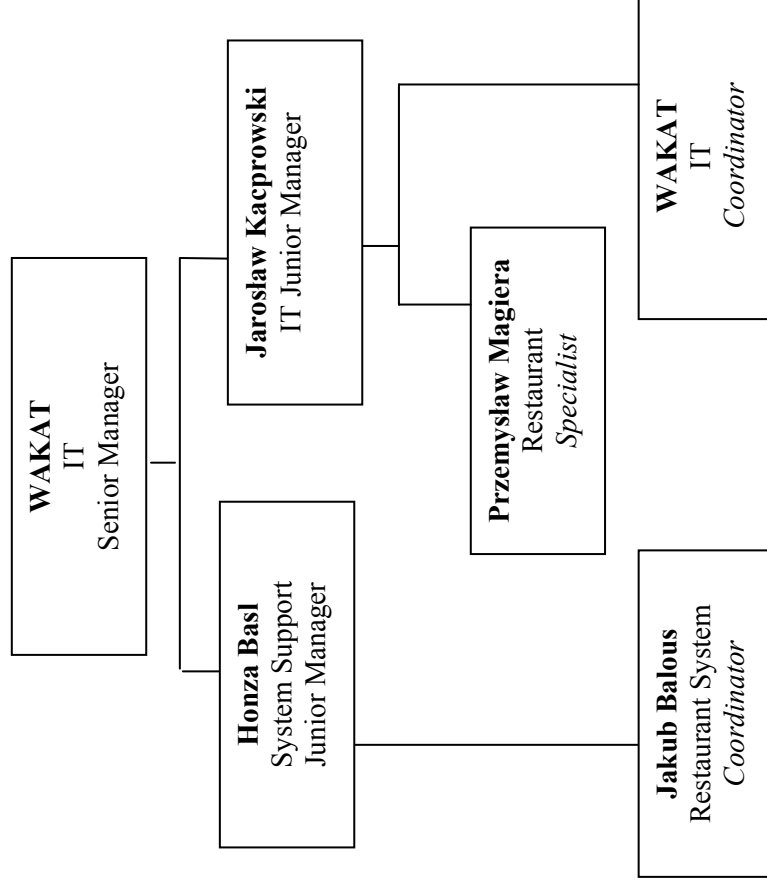
Sprawy personalne (Human Resources)



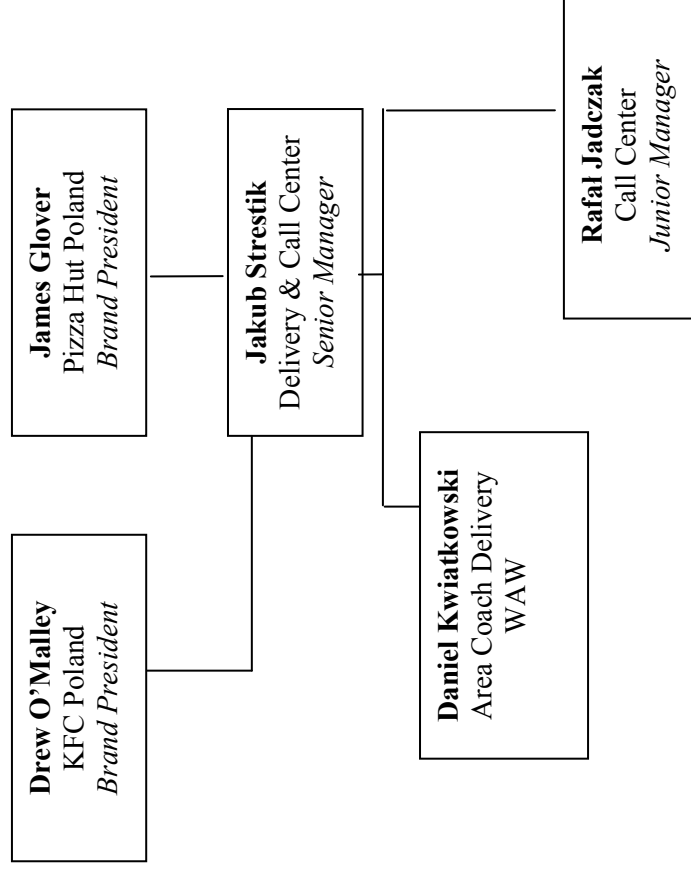
Zaopatrzenie (Supply)



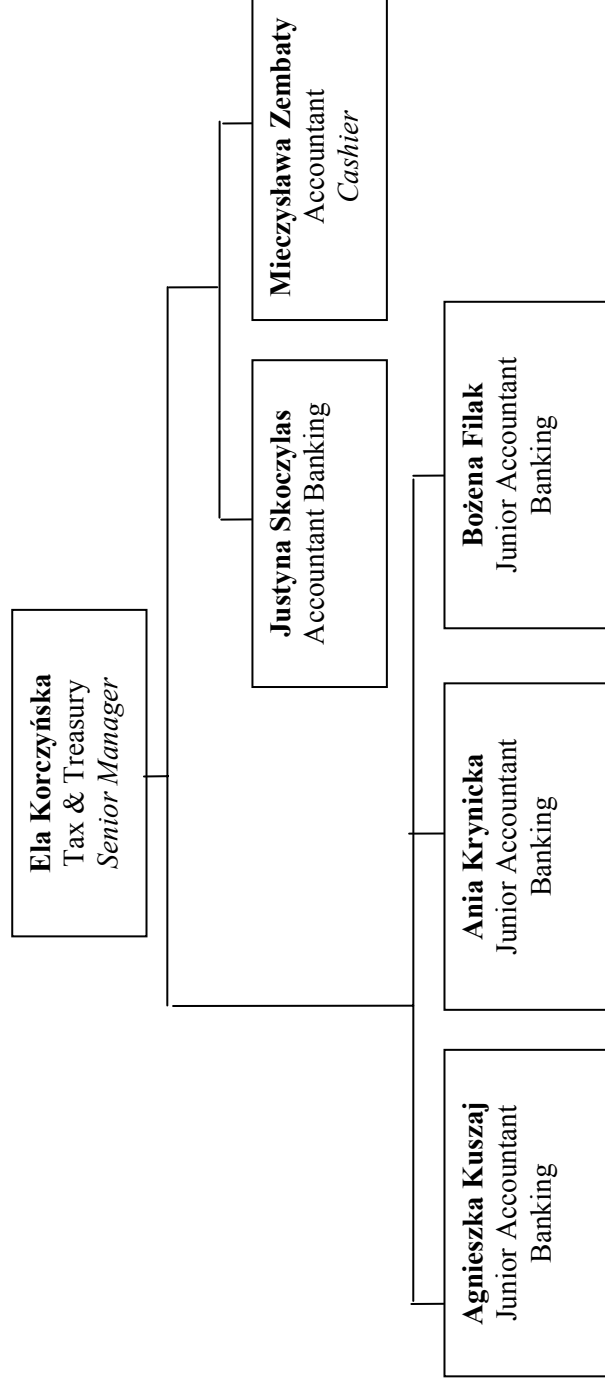
IT



Dostawy do domu (Delivery Operations)



Podatki i kwestie skarbowe (Tax & Treasury)



2 STRUKTURA ZATRUDNIENIA EMITENTA W OKRESIE OSTATNICH 3 LAT OBROTOWYCH

Poniżej przedstawiono dane liczbowe i strukturę zatrudnienia według wieku, płci, stażu pracy i form świadczenia pracy w ostatnich 3 latach obrotowych AmRest Polska oraz AmRest Czechy. Pracownicy tych spółek zatrudniani są przede wszystkim na podstawie umów o pracę.

2.1 Emitent

AmRest nie zatrudnia pracowników. Zagadnienia związane ze strukturą zatrudnienia, polityką kadrową, płynnością kadr, systemem wynagradzania, systemem świadczeń socjalnych, związków zawodowych oraz ewentualnych sporów zbiorowych i strajków omówione są w punktach dotyczących AmRest Polska oraz AmRest Czechy.

2.2 AmRest Polska

2.2.1 Struktury zatrudnienia

Tabela nr 1: Struktura zatrudnienia AmRest Polska wg wieku

Rok	Do 25 lat	26-35 lat	36-45 lat	46-50 lat	Powyżej 50 lat
2002	2983	787	85	30	41
2003	2751	873	93	33	43
2004	2864	833	88	27	48

Tabela nr 2: Struktura zatrudnienia AmRest Polska wg płci

Rok	Kobiety	Mężczyźni
2002	2159	1767
2003	2048	1745
2004	1841	2019

Tabela nr 3: Struktura zatrudnienia AmRest Polska wg stażu pracy

Rok	Do 3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
2002	2762	631	533
2003	2547	587	659
2004	2740	619	501

Tabela nr 4: Struktura zatrudnienia AmRest Polska wg formy świadczenia pracy

Rok	Umowa o pracę na okres próbny	Umowa o pracę na czas określony	Umowa o pracę na czas nieokreślony	Łącznie
2002	196	2866	864	3926
2003	171	2890	732	3793
2004	179	2899	782	3860

Tabela nr 5: Struktura zatrudnienia AmRest Polska według poziomu wykształcenia

Rok	Wykształcenie wyższe	Wykształcenie średnie	Wykształcenie zasadnicze	Wykształcenie podstawowe
2002	390	2513	679	344
2003	492	2065	668	568
2004	251	1789	680	1140

2.2.2 Polityka kadrowa i płynność kadr

AmRest Polska wierzy, iż najlepszym sposobem obsadzania stanowisk jest awansowanie własnych najzdolniejszych pracowników. Chociaż wskazana jest, zgodnie z polityką zatrudniania, pewna liczba osób z zewnątrz, gdyż przynoszą oni ze sobą świeże pomysły i poglądy, to promocje wewnętrzne uważane są za najbardziej korzystne dla firmy.

Każdego roku, w czasie gdy definiowana jest strategia AmRest Polska na kolejny rok, rozpoczyna się Proces Planowania Zasobów Ludzkich (People Planning Review – **PPR**). Jest to proces, w którym Zarząd AmRest Polska ustala rodzaj i liczbę stanowisk, jakie powinny istnieć w strukturze organizacyjnej, aby strategia działania AmRest Polska była skutecznie realizowana. W tym procesie Zarząd razem z dyrektorami działów dokonuje także oceny potencjału pracowników, którzy mogliby objąć nowo powstające stanowiska, i wskazuje osoby, które w nadchodzącym roku mogą być awansowane. Efektem procesu PPR jest struktura organizacyjna obowiązująca w kolejnym roku i osoby obejmujące stanowiska w tej strukturze.

Wszystkie awanse są warunkowane zdaniem komisji kwalifikacyjnej na danym poziomie. Komisja kwalifikacyjna jest narzędziem motywacyjnym i determinującym gotowość pracownika do awansu. W momencie zdania komisji kwalifikacyjnej pracownik otrzymuje natychmiast nowe stanowisko. Potencjalna podwyżka i zmiana w pakiecie wynagrodzeń i świadczeń związana z awansem następuje w momencie objęcia przez pracownika nowego stanowiska.

Ważnym instrumentem w polityce kadrowej firmy jest również ocena wyników pracy (**Ocena Pracy**). AmRest Polska wierzy, iż ciągle udzielanie pracownikom „informacji zwrotnej” w miejscu pracy prowadzi do stałego doskonalenia. Przeprowadzane dwukrotnie w ciągu roku Oceny Pracy są formalnym sposobem udzielania takiej informacji pracownikom oraz stanowią jeden z elementów w procesie przydzielania premii. Oceny Pracy dają możliwość podkreślenia mocnych stron pracownika i wskazania stron słabszych, wymagających poprawy. Ocena pracy daje również okazję do określenia potrzeb szkoleniowych i dodatkowych metod służących doskonaleniu cech osobistych i umiejętności zawodowych.

Tabela nr 6: Informacje dotyczące zmiany kadr AmRest Polska w ostatnich 3 latach

Rok	Zatrudniono	Zwolniono/zrezygnowało
2002	2752	2685
2003	2866	2955
2004	3344	3128

2.2.3 System wynagradzania

Podstawą ustalania wysokości wynagrodzenia pracowników AmRest Polska jest przynależność do określonej kategorii zaszerzegowania zawodowego pracownika określonych w poniższej tabeli.

Tabela nr 7: Średnia płaca (obejmująca wynagrodzenie) w AmRest Polska

Kategoria	Opis stanowisk	Wynagrodzenie zasadnicze
1.	Pracownik administracyjny-młodszy	925-1.250 PLN
2.	Pracownik administracyjny-starszy	1.250-2.700 PLN
3.	Specjalista/Lider zespołu	1.750-3.500 PLN
4.	Kierownik (Manager)	2.500-5.000 PLN
5.	Starszy Kierownik	5.000- 10.000 PLN
6.	Kierownictwo Restauracji	985-6.500 PLN
7.	Pracownik Restauracji	X (gwarantowane minimalne wynagrodzenie krajowe)-7,50 PLN/godz.

2.2.3.1 Informacje ogólne

Podstawowym aktem prawnym regulującym system wynagradzania pracowników AmRest Polska jest Regulamin Wynagradzania (stan na dzień 01.01.2004 r.).

Ponadto istotne znaczenie dla regulowania kwestii wynagradzania pracowników AmRest Polska mają regulacje odnoszące się do poszczególnych grup pracowników, a w szczególności:

- Wynagrodzenie, Świadczenia i Nagrody dla Kierownictwa Restauracji;
- Wynagrodzenie, Świadczenia i Nagrody dla Pracowników RST Poziomów 1-4;
- Wynagrodzenia, Świadczenia i Nagrody dla Pracowników RST Poziomów 5-8.

2.2.3.2 Regulamin Wynagradzania

Zgodnie z Regulaminem Wynagradzania pracownik AmRest Polska otrzymuje wynagrodzenie za pracę odpowiadające rodzajowi wykonywanej pracy i kwalifikacjom wymaganych przy jej wykonywaniu, z uwzględnieniem ilości i jakości świadczonej pracy. Wynagrodzenie przysługuje tylko za pracę wykonaną. Za czas niewykonywania pracy pracownik zachowuje prawo do wynagrodzenia tylko wówczas, gdy przepisy pracy tak stanowią.

Wynagrodzenie zasadnicze

Zgodnie z Regulaminem Wynagradzania w AmRest Polska wysokość wynagrodzenia ustala się na podstawie przynależności do określonej kategorii zaszergowania zawodowego pracownika. Wynagrodzenie przyznawane na podstawie zaszergowania stanowi wynagrodzenie zasadnicze. AmRest Polska gwarantuje swoim pracownikom wynagrodzenie równe co najmniej minimalnemu wynagrodzeniu krajowemu.

Regulamin Wynagradzania zawiera tabelę z podziałem na 7 kategorii zaszergowania stanowiska pracy, dla których określona jest minimalna wysokość wynagrodzenia zasadniczego, wynosząca od 925 zł dla I kategorii zaszergowania (pracownik administracyjny - młodszy) do 6.500 zł dla VI kategorii zaszergowania (kierownictwo restauracji). Wynagrodzenie pracowników zaszergowanych w VII kategorii (pracownicy restauracji) wynosi 7,50 zł/h, przy czym gwarantowane jest minimalne wynagrodzenie krajowe.

Wynagrodzenie z tytułu pracy w godzinach nadliczbowych, w nocy oraz dodatek wyrównawczy

Zgodnie z Regulaminem Wynagradzania pracownikom AmRest Polska za pracę wykonywaną ponad obowiązujące pracownika normy czasu pracy, a także pracę wykonywaną ponad przedłużony dobowy wymiar czasu pracy, stanowiącą pracę w godzinach nadliczbowych, przysługuje dodatek na zasadach określonych w Kodeksie Pracy.

Regulamin Wynagradzania stanowi, iż dodatek do wynagrodzenia z tytułu pracy w porze nocnej wynosi 20% stawki godzinowej wynikającej z minimalnego wynagrodzenia ustalonego przez Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w drodze rozporządzenia.

Dodatek wyrównawczy przysługuje w przypadku, jeżeli tak stanowią przepisy prawa pracy. Zasady ustalania wysokości dodatków wyrównawczych określa Minister Pracy i Polityki Socjalnej w drodze rozporządzenia.

Wynagrodzenie za czas przestoju i za wadliwe wykonanie pracy

Pracownikowi za czas niewykonywania pracy, jeżeli był gotów do jej wykonywania, a doznał przeszkód z przyczyn dotyczących AmRest Polska, przysługuje wynagrodzenie wynikające z jego osobistego zaszergowania. AmRest Polska może na czas postoju powierzyć pracownikowi inną odpowiednią pracę, za której wykonanie przysługuje wynagrodzenie przewidziane za tę pracę, nie mniejsze niż wynikające z jego osobistego wynagrodzenia. Jeżeli przestój nastąpił z winy pracownika, przysługuje wyłącznie wynagrodzenie przewidziane za wykonaną pracę. Za wadliwe wykonanie z winy pracownika produktów lub usług wynagrodzenie nie przysługuje. Jeżeli w skutek wadliwie wykonanej pracy z winy pracownika nastąpiło obniżenie jakości produktu lub usług, wynagrodzenie ulega odpowiedniemu zmniejszeniu. Jeżeli wadliwość produktu lub usługi została przez pracownika usunięta, przysługuje mu wynagrodzenie odpowiednie do jakości produktu lub usługi, z tym że za czas pracy przy usuwaniu wady wynagrodzenie nie przysługuje.

Wynagrodzenie za okres niezdolności do pracy z tytułu choroby

Za czas niezdolności do pracy wskutek (i) choroby lub odosobnienia w związku z chorobą zakaźną, trwającej łącznie do 33 dni w ciągu roku kalendarzowego, pracownik zachowuje prawo do 80% wynagrodzenia, (ii) wypadku w drodze do lub z pracy albo choroby przypadającej w czasie ciąży, trwającej łącznie do 33 dni w ciągu roku kalendarzowego, pracownik zachowuje prawo do 100% wynagrodzenia. Wynagrodzenie oblicza się według zasad obowiązujących przy ustalaniu podstawy wymiaru zasiłku chorobowego i wypłaca się za każdy dzień niezdolności do pracy, nie wyłączając dni wolnych od pracy.

Powyższe wynagrodzenie nie ulega obniżeniu w przypadku ograniczenia podstawy wymiaru zasiłku chorobowego i nie przysługuje w przypadku, w którym pracownik nie ma prawa do zasiłku chorobowego. Za czas niezdolności do pracy, trwającej łącznie dłużej niż 33 dni w ciągu roku kalendarzowego, pracownikowi przysługuje zasiłek chorobowy na zasadach określonych w odrębnych przepisach.

Odprawy w związku z przejściem na emeryturę lub rentę

Pracownikowi spełniającemu warunki, uprawniające do renty inwalidzkiej lub emerytury, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę lub emeryturę, przysługuje odprawa pieniężna w wysokości 1-miesięcznego wynagrodzenia. Pracownik, który otrzymał odprawę, nie może ponownie nabyć do niej prawa.

Odprawa pośmiertna

W razie śmierci pracownika w czasie trwania stosunku pracy lub w czasie pobierania po jego rozwiązaniu zasiłku z tytułu niezdolności do pracy wskutek choroby, rodzinie (małżonkowi, innym członkom rodziny spełniającym warunki wymagane do uzyskania renty rodzinnej w myśl przepisów o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych) przysługuje od pracodawcy odprawa pośmiertna. Wysokość odprawy uzależniona jest od okresu zatrudnienia pracownika w AmRest Polska i wynosi (i) 1-miesięczne wynagrodzenie, jeżeli pracownik był zatrudniony krócej niż 10 lat, (ii) 3-miesięczne wynagrodzenie, jeżeli pracownik był zatrudniony co najmniej 10 lat, (iii) 6-miesięczne wynagrodzenie, jeżeli pracownik był zatrudniony co najmniej 15 lat.

Świadczenia związane z pracą oraz nieobowiązkowe składniki wynagrodzenia

Zgodnie z treścią Regulaminu Wynagradzania, pracownik restauracji (pracownik sali, kuchni i dostawca) ma prawo do premii uznaniowej na podstawie wyników ekonomicznych restauracji. Premia nie wchodzi do podstawy składników przy naliczaniu wynagrodzenia chorobowego i zasiłków chorobowych.

Pracownicy kadry kierowniczej restauracji (tj. kierownik regionalny, kierownik restauracji, zastępca kierownika restauracji, kierownik zmiany), a także pracownicy biura (z wyłączeniem konserwatorów) mogą otrzymać nagrodę z tytułu oceny jego pracy. O przyznaniu nagrody decyduje bezpośrednio przełożony, zaś nagroda nie wchodzi do żadnych składników płacowych, od których uzależnione są podstawy naliczenia.

Nagrody mogą być przyznane w okresie (i) comiesięcznym, (ii) kwartalnym, (iii) dwa razy w roku, przy czym o terminie zapłaty decyduje Zarząd AmRest Polska.

Za wieloletnią i nienaganną pracę pracownikowi przysługuje nagroda jubileuszowa (i) po 5 latach pracy dla wszystkich pracowników w równowartości kwoty 300 USD, (ii) po 10 latach pracy dla wszystkich pracowników w równowartości kwoty 1000 USD (po przeliczeniu na PLN wg średniego kursu walut NBP z 1 dnia kwartału, w którym pracownik nabywa prawo do nagrody jubileuszowej), przy czym do okresu uprawniającego do otrzymania nagrody jubileuszowej zalicza się okres pracy w AmRest Polska oraz spółkach przejętych, jeżeli nie nastąpiły przerwy w zatrudnieniu.

Dodatkowo, pracownikom wypłacany jest, na zasadach określonych w odrębnym zarządzeniu, ekwiwalent za czynności prania odzieży firmowej we własnym zakresie i zakup odzieży i obuwia roboczego.

2.2.3.3 Wynagrodzenie, Świadczenia i Nagrody dla Kierownictwa Restauracji**Wynagrodzenie**

Zgodnie z dokumentem „Wynagrodzenie, Świadczenia i Nagrody dla Kierownictwa Restauracji”, na wynagrodzenie pracownika składają się (i) wynagrodzenie podstawowe oraz (ii) dodatek za strój roboczy (członek kierownictwa restauracji jest uprawniony do otrzymywania dodatku za strój roboczy w wysokości 273 zł miesięcznie, kierownik regionalny otrzymuje 250 zł miesięcznie).

Miesięczna pensja podstawowa brutto z dodatkami musi się mieścić w obowiązującej siatce płac:

	Warszawa	Region I*	Region II**
Shift Manager	1600 – 3100	1400 – 2700	1200 – 2700
Shift Manager Delivery	1200 – 2700	1200 – 2700	1000 – 2700
Assistant Manager	2900 – 4100	2400 – 3500	2400 – 3500
General Manager	4300 – 6500	3500 – 5200	3500 – 5200

* Region I: Sopot, Olsztyn, Gdańsk, Poznań, Swarzędz, Toruń, Bydgoszcz, Wrocław, Kraków, Bielsko-Biala, Łódź, Szczecin, Gliwice, Opole, Czeladź, Chorzów, Rybnik.

** Region II: Inne miasta poza Warszawą oraz miastami wymienionymi w Region I

Zmiany wynagrodzenia mogą być związane z (i) przejściem nowego stanowiska po zdaniu komisji kwalifikacyjnej lub (ii) oceną wyników pracy (styczeń/luty i lipiec/sierpień). Inne zmiany wynagrodzenia mogą mieć miejsce, tylko jeżeli są zaakceptowane przez Brand Presidenta i COO.

Zmiany wynagrodzenia w AmRest Polska są podwyżkami „mieszanymi”, pomyślanymi w taki sposób, aby zwiększać wynagrodzenie z uwagi na czynniki rynkowe (tzn. wartość danego stanowiska na rynku, zmiany w kosztach pracy i ogólne trendy rynkowe), jak również w oparciu o oceny wyników pracy pracownika.

System premiowy

Premie są ważnym elementem całościowego pakietu wynagrodzeń oferowanego kierownikom restauracji. System premiowy nagradza kierowników AmRest Polska za kondycję finansową restauracji, indywidualny rozwój oraz rozwój ich kierownictwa oraz członków zespołu. Włączenie ocen wyników pracy jako jednego z elementów systemu premiowego stanowi ważny sygnał, że rozwój osobisty pracowników jest równie znaczący jak wyniki finansowe, jakie oni osiągają. Istnieją dwa osobne typy premii przeznaczonej dla kierownictwa restauracji: (i) premia finansowa i (ii) premia oparta o ocenę wyników pracy, która jest przyznawana w sposób subiektywny przez przełożonego w ramach przedziału określonego przez wynik oceny wyników pracy.

Świadczenia

Świadczenia są kluczowym elementem niegotówkowego wynagradzania pracowników, który gwarantuje ich satysfakcję. Świadczenia oferowane przez AmRest Polska można podzielić na (i) świadczenia oferowane przez pracodawcę, których koszt jest w pełni przez niego pokrywany, (ii) świadczenia, które dają możliwość korzystania z pewnych usług po niższych cenach ze względu na wielkość firmy i jej siłę. Wśród świadczeń wymienić można karty rabatowe oraz usługi w systemie kafeteryjnym, tzn. takim, w którym pracownik ma możliwość wybrania z koszyka świadczeń oferowanych przez firmę tych, które najbardziej odpowiadają jego potrzebom w ramach limitu ustalonego dla jego stanowiska i poziomu w strukturze organizacyjnej: opieka medyczna Medicover, ubezpieczenie Allianz, ubezpieczenie Allianz NNW.

Edukacja i rozwój

AmRest Polska oferuje bogaty program szkoleń wewnętrznych dla kierowników, który jest również poszerzany o szkolenia zewnętrzne wybrane przez pracowników na podstawie ich potrzeb rozwoju. W AmRest Polska istnieje Program Funduszu Edukacyjnego, który umożliwia pracownikom uzyskanie funduszy na kurs, który ich zdaniem najlepiej będzie odpowiadał ich potrzebom rozwoju. Fundusze są przeznaczone dla osób, które chcą ukończyć studia magisterskie, studia podyplomowe, seminaria eksternistyczne, jednorazowe sesje i prezentacje w firmie dokonywane przez konsultantów z zewnątrz.

Nagradzanie pracowników

AmRest Polska posiada program doceniania i nagradzania swoich pracowników. Wśród nagród można m.in. wymienić (i) nagrodę za nadzwyczajne osiągnięcia i wysiłki ponad standardowe obowiązki – Wszystko jest Możliwe, (ii) nagrodę za staż pracy, (iii) nagrodę za dążenie do doskonałości.

2.2.3.4 Wynagrodzenie, Świadczenia i Nagrody dla Pracowników RST Poziomów 1 – 4

Premie

Premie są ważnym elementem całościowego pakietu wynagrodzeń. Dla pracowników RST poziomów 1-4 pula premii wynosi 20% podstawowego wynagrodzenia i składa się z trzech części, tj. (i) premia z tytułu wyniku oceny pracy, (ii) premia z tytułu realizacji 3 podstawowych, indywidualnych celów, (iii) premia z tytułu osiągnięcia przez AmRest Polska oraz AmRest Czechy wyniku EBITDA na poziomie planu.

Premie mogą stanowić do (i) 10% rocznego wynagrodzenia pracownika (z tytułu wyników pracy), (ii) 6% rocznego wynagrodzenia pracownika (z tytułu osiągnięcia pięciu podstawowych, indywidualnych celów), (iii) 4% rocznego wynagrodzenia pracownika (z tytułu osiągnięcia przez AmRest Polska oraz AmRest Czechy wyniku EBITDA na poziomie planu).

2.2.3.5 Wynagrodzenie, Świadczenia i Nagrody dla Pracowników RST Poziomów 5 – 8

Dla pracowników RST poziomów 5–8 pula premii wynosi 25% podstawowego wynagrodzenia i składa się z trzech części, tj. (i) premia z tytułu wyniku oceny pracy, (ii) premia z tytułu realizacji 5 podstawowych, indywidualnych celów, (iii) premia z tytułu osiągnięcia przez AmRest Polska oraz AmRest Czechy wyniku EBITDA na poziomie planu.

Premie mogą stanowić do (i) 6,25% rocznego wynagrodzenia pracownika (z tytułu wyników pracy), (ii) 12,5% rocznego wynagrodzenia pracownika (z tytułu osiągnięcia pięciu podstawowych, indywidualnych celów), (iii) 6,25% rocznego wynagrodzenia pracownika (z tytułu osiągnięcia przez AmRest Polska oraz AmRest Czechy wyniku EBITDA na poziomie planu).

AmRest Polska ustanowił również politykę uzyskiwania pożyczek na samochód, aby umożliwić wybranym pracownikom kupno samochodu do celów firmowych i osobistych. Firma oferuje takie pożyczki pracownikom na poziomach 5-8, którzy nie użytkują indywidualnie samochodów służbowych.

2.2.4 Związki zawodowe

W AmRest Polska nie działają żadne związki zawodowe.

2.2.5 Spory zbiorowe i strajki

W AmRest Polska nie miały miejsca spory zbiorowe lub strajki.

2.3 AmRest Czechy

2.3.1 Struktura zatrudnienia

Tabela nr 8: Struktura zatrudnienia AmRest Czechy wg wieku

Rok	Do 25 lat	26-35 lat	36-45 lat	46-50 lat	Powyżej 50 lat
2002	502	138	25	6	3
2003	616	137	34	4	4
2004	607	243	47	9	5

Tabela nr 9: Struktura zatrudnienia AmRest Czechy wg płci

Rok	Kobiety	Mężczyźni
2002	316	358
2003	347	448
2004	477	434

Tabela nr 10: Struktura zatrudnienia AmRest Czechy wg stażu pracy

Rok	Do 3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
2002	562	86	26
2003	657	105	33
2004	637	191	83

Tabela nr 11: Struktura zatrudnienia AmRest Czechy wg formy świadczenia pracy

Rok	Umowa o pracę na okres próbny	Umowa o pracę na czas określony	Umowa o pracę na czas nieokreślony	Łącznie
2002	0	2	672	674
2003	0	2	793	795
2004	0	0	911	911

Tabela nr 12: Struktura zatrudnienia AmRest Czechy według poziomu wykształcenia

Rok	Wykształcenie wyższe	Wykształcenie średnie	Wykształcenie zasadnicze	Wykształcenie podstawowe
2002	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
2003	53	512	26	204
2004	47	502	89	273

2.3.2 Polityka kadrowa i płynność kadr

Tabela nr 13: Informacje dotyczące zmiany kadr AmRest Czechy w ostatnich 3 latach

Rok	Zatrudniono	Zwolniono/zrezygnowało
2002	663	541
2003	730	605
2004	1244	1095

2.3.3 System wynagradzania

Istotne znaczenie dla regulowania kwestii wynagradzania pracowników AmRest Czechy mają regulacje odnoszące się do poszczególnych grup pracowników, a w szczególności:

- Wynagrodzenia, Świadczenia i Nagrody dla Kierownictwa Restauracji;
- Wynagrodzenia, Świadczenia i Nagrody dla Pracowników RST Poziomów 1-4;
- Wynagrodzenia, Świadczenia i Nagrody dla Pracowników RST Poziomów 5-8.

Wynagrodzenie

Zgodnie z dokumentem „Wynagrodzenie, Świadczenia i Nagrody dla Kierownictwa Restauracji”, na wynagrodzenie pracownika składają się:

- (i) wynagrodzenie podstawowe oraz
- (ii) dodatek na strój roboczy (członkowie kierownictwa restauracji oraz kierownik regionalny są uprawnieni do otrzymywania dodatku na strój roboczy w wysokości 1.500,- CZK miesięcznie).

Miesięczna pensja podstawowa brutto z dodatkami musi się mieścić w obowiązującej siatce płac:

	Praga	Czechy*
Shift manager	14.000 - 19.000	11.500 - 16.000
Assistant Manager	17.000 - 27.000	15.000 - 23.000
General Manager	20.000 - 40.000	20.000 - 36.000

* Czechy oznaczają wszystkie inne lokalizacje poza Pragą

Zmiany wynagrodzenia mogą być związane z:

- (i) przejściem nowego stanowiska po zdaniu komisji kwalifikacyjnej; lub
- (ii) oceną wyników pracy (styczeń/luty i lipiec/sierpień).

Wszystkie podwyżki muszą być zaakceptowane przez dyrektora ds. operacji oraz dyrektora ds. personalnych. Wszystkie zmiany wynagrodzenia inne niż poprzez ocenę postępu pracy są zależne od pomyślnego zdania egzaminu przed komisją kwalifikacyjną.

Zmiany wynagrodzenia w AmRest Czechy są podwyżkami „mierzonymi”, pomyślanymi w taki sposób, aby zwiększać wynagrodzenie z uwagi na czynniki rynkowe (tzn. wartość danego stanowiska na rynku, zmiany w kosztach pracy i ogólne trendy rynkowe), jak również w oparciu o oceny wyników pracy pracownika.

System premiowy

Premie są ważnym elementem całościowego pakietu wynagrodzeń oferowanego kierownikom restauracji. System premiowy nagradza kierowników AmRest Czechy za kondycję finansową restauracji, indywidualny rozwój oraz rozwój ich kierownictwa oraz członków zespołu. Włączenie ocen wyników pracy jako jednego z elementów systemu premiowego stanowi ważny sygnał, że rozwój osobisty pracowników jest równie znaczący jak wyniki finansowe, jakie oni osiągają. Istnieją dwa osobne typy premii przeznaczonej dla kierownictwa restauracji:

- (i) premia finansowa; oraz
- (ii) premia oparta o wycenę wyników pracy, która jest przyznawana w sposób subiektywny przez przełożonego w ramach przedziału określonego przez wynik oceny wyników pracy.

Świadczenia

Świadczenia są kluczowym elementem niegotówkowego wynagradzania pracowników, który gwarantuje ich satysfakcję. Świadczenia oferowane przez AmRest Czechy można podzielić na:

- (i) świadczenia oferowane przez pracodawcę, których koszt jest w pełni przez niego pokrywany;
- (ii) świadczenia, które dają możliwość skorzystania z pewnych usług po niższych cenach ze względu na wielkość firmy i jej siłę.

Wśród świadczeń wymienić można karty rabatowe oraz usługi w systemie kafeteryjnym, tzn. takim, w którym pracownik ma możliwość wybrania z koszyka świadczeń oferowanych przez firmę (ubezpieczenie na życie, ubezpieczenia itp.).

Edukacja i rozwój

AmRest Czechy oferuje bogaty program szkoleń wewnętrznych dla pracowników, który jest również poszerzany o szkolenia zewnętrzne wybrane przez pracowników na podstawie ich potrzeb rozwoju. W AmRest Czechy istnieje Program Funduszu Edukacyjnego, który umożliwia pracownikom uzyskanie funduszy na kurs, który ich zdaniem najlepiej będzie odpowiadał ich potrzebom rozwoju. Fundusze są przeznaczone dla osób, które chcą ukończyć studia magisterskie, studia podyplomowe, seminaria, jednorazowe sesje i prezentacje w firmie dokonywane przez konsultantów z zewnątrz.

Nagradzanie pracowników

AmRest Czechy posiada program doceniania i nagradzania swoich pracowników. Wśród nagród można m.in. wymienić:

- nagrodę za nadzwyczajne osiągnięcia i wysiłki ponad standardowe obowiązki – „Wszystko jest Możliwe”;
- nagrodę za staż pracy;
- nagrodę za dążenie do doskonałości.

2.3.4 System świadczeń socjalnych

AmRest Czechy nie posiada systemu świadczeń socjalnych.

2.3.5 Związki zawodowe

W AmRest Czechy nie istnieją związki zawodowe.

2.3.6 Spory zbiorowe i strajki

W AmRest Czechy nie miały miejsca spory zbiorowe i strajki.

2.4 Plan Udziału w Zyskach

W 1999 r. AmRest przyjął Plan Udziału w Zysku (**Plan**), który miał umożliwić AmRest przyciągnięcie i zatrzymanie wykwalifikowanych pracowników oraz promowanie wśród kluczowych pracowników postawy przedsiębiorczej. Zgodnie z Planem AmRest uprawniony jest do wskazania pracowników, którzy będą uczestniczyć w Planie, liczby jednostek, jaka zostanie przyznana każdemu pracownikowi, oraz daty przyznania i przydzielenia jednostek. Szczegółowy opis Planu znajduje się w Nocie 18 (Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników) do skonsolidowanych sprawozdań finansowych AmRest w Rozdziale VII Prospektu. Intencją Emitenta i Wprowadzającego jest zastąpienie obecnie działającego Planu przez plan motywacyjny, który będzie oparty na nowo emitowanych lub istniejących akcjach Emitenta.

3 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

3.1 Emitent

3.1.1 Osoby zarządzające

Na dzień aktualizacji Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi 2 członkowie.

Henry McGovern, nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Członek Zarządu, lat 38. Henry McGovern pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta na podstawie powołania i nie otrzymuje wynagrodzenia za pełnienie funkcji Członka Zarządu Emitenta. Zgodnie z prawem holenderskim pan McGovern, jako członek Zarządu, ponosi odpowiedzialność osobistą z mocy prawa wobec Spółki w przypadku upadłości będącej konsekwencją niewłaściwego zarządzania, wobec wierzycieli Spółki za szkodę wyrządzoną czynem niedozwolonym, wobec osób trzecich za szkodę wynikłą z wprowadzającej w błąd prezentacji sytuacji Spółki oraz za naruszenie obowiązku uiszczania świadczeń o charakterze publicznoprawnym. Henry McGovern jest zatrudniony w ARC. Jest zatrudniony również w ARS na podstawie umowy o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu ARS. Nie jest zatrudniony w AmRest.

Wykształcenie:

Studiował biologię i filozofię na Uniwersytecie Georgetown; uczęszczał także do London School of Economics.

Przebieg kariery zawodowej:

Henry McGovern jest współzałożycielem Spółki i od 1995 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu, początkowo w ARC, a od 1999 r. w AmRest. W latach 1993–1995 Henry McGovern był członkiem Zarządu oraz Prezesem ARS, segmentu ARC zajmującego się działalnością na rynku nieruchomości. Przed powstaniem ARC Henry McGovern był Prezesem i założycielem Metropolitan Properties, podmiotu zajmującego się obrotem nieruchomościami

mieszkalnymi i komercyjnymi oraz Student Housing Association, Inc. specjalizującej się w pośrednictwie dla studentów uniwersytetu poszukujących zakwaterowania poza akademikami. Henry McGovern był także współzałożycielem Young Entrepreneurs' Organization. Henry McGovern jest obecnie członkiem Young Presidents' Organisation oraz Prezesem Kapituły Polskiej tej organizacji.

Pan Henry McGovern nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. Pan Henry McGovern nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1987 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. Nr 121, poz. 769, z późn. zm.). Pan Henry McGovern nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Peter Whiskerd-Wegorzewski, numer identyfikacyjny PESEL 55101617950. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Członek Zarządu, lat 49. Peter Whiskerd-Wegorzewski pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta na podstawie powołania i nie otrzymuje wynagrodzenia za pełnienie funkcji Członka Zarządu Emitenta. Zgodnie z prawem holenderskim pan Whiskerd-Wegorzewski, jako członek Zarządu, ponosi odpowiedzialność osobistą z mocy prawa wobec Spółki w przypadku upadłości będącej konsekwencją niewłaściwego zarządzania, wobec wierzycieli Spółki za szkodę wyrządzoną czynem niedozwolonym, wobec osób trzecich za szkodę wynikłą z wprowadzającej w błąd prezentacji sytuacji Spółki oraz za naruszenie obowiązku uiszczania świadczeń o charakterze publicznoprawnym. Pan Whiskerd-Wegorzewski jest członkiem Zarządu AmRest Czechy, jest zatrudniony w AmRest Polska na podstawie umowy o pracę na stanowisku dyrektora ds. operacyjnych oraz pełni funkcję prokurenta AmRest Polska i Spolpep.

Wykształcenie:

Peter Whiskerd-Wegorzewski ukończył filologię niemiecką na Uniwersytecie w Warwick (Wlk. Brytania), uzyskując tytuł magistra z wyróżnieniem. Członek Instytutu Biegłych Księgowych Rachunkowości Zarządczej (Chartered Institute of Management Accountants).

Przebieg kariery zawodowej:

Peter Whiskerd-Wegorzewski rozpoczął pracę w AmRest jesienią 2002 r. Wcześniej, w trakcie dziewięcioletniej kariery w Mars Inc., piastował szereg wysokich stanowisk w całej Europie. We wczesnych latach dziewięćdziesiątych odegrał główną rolę jako Dyrektor Finansowy podczas rozwijania działalności Mars w Czechach, na Węgrzech, w Polsce i w Rosji. Od 1996 r. Peter Whiskerd-Wegorzewski mieszka w Polsce i pracuje w szeroko pojętej branży medialnej: pierwotnie w telewizji TVN, a ostatnio jako Prezes PWN, gdzie zarządzał restrukturyzacją wydawnictwa. Peter Whiskerd-Wegorzewski jest członkiem Organizacji Młodych Prezesów (Young Presidents Organisation); zasiadał w Europejskim Regionalnym Zarządzie tej organizacji od 2002 r. do początku bieżącego roku.

Pan Peter Whiskerd-Wegorzewski nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. Pan Peter Whiskerd-Wegorzewski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1987 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. Nr 121, poz. 769, z późn. zm.). Pan Peter Whiskerd-Wegorzewski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

3.1.2 Osoby nadzorujące

Na dzień aktualizacji Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 6 członków.

Peter Roland Hearl, nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Członek Rady Nadzorczej, lat 53. Pan Hearl nie jest zatrudniony w AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Posiada tytuł *Bachelor of Commerce* (specjalizacja: ekonomia) nadany przez Uniwersytet Nowej Południowej Walii (Sydney).

Przebieg kariery zawodowej:

Peter Hearl jest Prezesem i Dyrektorem ds. Koncepcji (Chief Concept Officer) Pizza Hut, Inc. w Dallas, oddziału Yum! Brands, Inc. Yum! Brands, Inc. jest podmiotem dominującym A&W All-American Food, KFC, Long John Silver's, Pizza Hut oraz Taco Bell.

Przed objęciem stanowiska szefa Pizza Hut pod koniec 2002 r. Peter Hearl pełnił funkcję Wiceprezesa Wykonawczego (*Executive Vice President*) i Dyrektora ds. Personelu (*Chief People Officer*) w Yum! Brands, Inc. Na tym stanowisku odpowiedzialny był za dział kadr, w tym proces rekrutacji, obsadzanie stanowisk, wynagrodzenia, świadczenia, relacje pracownicze, rozwój i szkolenia menedżerskie, bezpieczeństwo, równouprawnienie w zatrudnieniu. Stanowisko to objął w grudniu 2001 r.

Wcześniej Peter Hearl pełnił funkcję Wiceprezesa Wykonawczego Yum! Restaurants International (**YRI**), oddziału międzynarodowego Yum! Brands, Inc. Karierę zawodową rozpoczął w firmie Exxon, w której zajmował szereg stanowisk wyższego szczebla związanych z planowaniem strategicznym, marketingiem i działalnością operacyjną w Australii i Stanach Zjednoczonych. W 1991 r. rozpoczął pracę w KFC Australia jako Dyrektor Operacyjny. W 1993 r. przeniósł się do Londynu, gdzie prowadził działalność KFC w Wielkiej Brytanii, Irlandii, Europie kontynentalnej i niektórych rejonach Afryki. W 1996 r. powrócił do Sydney, aby objąć stanowisko Wiceprezesa ds. Regionu, nadzorującego działalność KFC i Pizza Hut w Australii, Nowej Zelandii i Republice Południowej Afryki. W 1997 r. objął funkcję Wiceprezesa ds. Regionu firmy YRI w regionie Azji i Pacyfiku.

Pan Peter Hearl nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Petera Hearl do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Peter Hearl nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Pan Peter Hearl nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Christian Richard Eisenbeiss, nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Członek Rady Nadzorczej, lat 49. Pan Eisenbeiss nie jest zatrudniony w AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Pan Eisenbeiss ukończył matematykę teoretyczną na Uniwersytecie Columbia z tytułem magistra, a następnie, do czasu przeniesienia się na Wall Street w 1979 r., kontynuował studia w kierunku uzyskania stopnia doktora na tej samej uczelni. Ukończył Amherst College oraz Phillips Andover Academy.

Przebieg kariery zawodowej:

Do niedawna Christian Eisenbeiss pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Holsten-Brauerei AG; stanowisko to piastował od 1988 r. Zanim rozpoczął pracę w ww. spółce, w której jego rodzina ostatnio posiadała

znaczący udział, Christian Eisenbeiss spędził sześć lat, pracując w bankowości inwestycyjnej w Dillon, Read & Co. Inc. w Nowym Jorku.

Pan Christian Eisenbeiss nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Christiana Eisenbeissa do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Christian Eisenbeiss nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Pan Christian Eisenbeiss nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Donald McIntosh Kendall sr., nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Członek Rady Nadzorczej, lat 83. Pan Kendall sr. nie jest zatrudniony w AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Przebieg kariery zawodowej:

Donald Kendall sr. jest współzałożycielem PepsiCo Inc. Zanim przeszedł na emeryturę w maju 1986 r., był Dyrektorem Zarządzającym PepsiCo Inc. przez 21 lat. W latach 1986-1991 pełnił funkcję Przewodniczącego Komitetu Wykonawczego Rady PepsiCo Inc. Pod wodzą Donalda Kendalla PepsiCo Inc. stała się jedną z największych korporacji w Stanach Zjednoczonych. Działy PepsiCo Inc. rozwinęły swoją działalność na nowe obszary świata, w tym na kraje byłego Związku Radzieckiego (gdzie Pepsi-Cola była pierwszym sprzedawanym zachodnim produktem konsumpcyjnym) i Chińską Republikę Ludową.

W trakcie całej swojej kariery zawodowej Donald Kendall sr. udzielał się z dużym zaangażowaniem w wielu różnych ważnych organizacjach kulturalnych, gospodarczych i politycznych, zarówno na arenie krajowej, jak i międzynarodowej. Najważniejsze funkcje, jakie pełnił, to: w 1969 r. – Przewodniczący, a przez osiem lat – dyrektor Krajowego Sojuszu Przedsiębiorców (National Alliance of Businessmen); w latach 1973-1977 pierwszy współprzewodniczący Amerykańsko-Radzieckiej Rady Handlowo-Gospodarczej (Trade and Economic Council); w latach 1969-1976 Przewodniczący Komitetu Ratunkowego Amerykańskiego Handlu (Emergency Committee for American Trade); w latach 1981-1982 Przewodniczący Rady Izby Handlowej Stanów Zjednoczonych; od 1970 r. do 1976 r. Przewodniczący Krajowego Centrum Odzyskiwania Zasobów (National Center for Resource Recovery, Inc.), w latach 1969-1971 Przewodniczący Producentów Amerykańskiego Przemysłu Spożywczego (Grocery Manufacturers of America), oraz w latach 1977-1983 Przewodniczący Rady Amerykańskiej Fundacji Teatru Baletowego (American Ballet Theatre Foundation).

Donald Kendall sr. zasiada w Radach Dyrektorów Orvis, Enfrastructure oraz BUY.COM Inc. Jest również Dyrektorem Instytutu Wschodniego (East Institute).

Donald Kendall sr. otrzymał szereg wyróżnień za wkład w rozwój amerykańskiego biznesu. W 1987 r. Rada Redaktorów magazynu „Fortune” wybrała Donalda Kendalla do National Business Hall of Fame, amerykańskiego panteonu biznesu, gdzie dołączył do takich sław jak Andrew Carnegie, Thomas Edison, Alfred Sloan czy John D. Rockefeller. Wyróżnieniem tym nagradza się wybitnych liderów biznesu, którzy znacznie przyczynili się do wzrostu systemu prywatnych przedsiębiorstw w Stanach Zjednoczonych. W 1989 r. otrzymał prestiżową Nagrodę George’a F. Kennana za wybitny wkład w poprawę stosunków amerykańsko-radzieckich.

Pan Donald Kendall sr. nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Donalda Kendalla sr. do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Donald Kendall sr. nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Pan Donald Kendall sr. nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Donald McIntosh Kendall jr., nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Członek Rady Nadzorczej, lat 37. Pan Donald Kendall jr. nie jest zatrudniony w AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Pan Kendall jr. zyskał tytuł *Bachelor of Arts* na Uniwersytecie Stanford w 1990 r.

Przebieg kariery zawodowej:

Do 2000 r. Donald Kendall jr. był Przewodniczącym Rady Dyrektorów, Prezesem i Dyrektorem Generalnym firmy more.com, której był współzałożycielem w 1997 r. i którą wprowadził na giełdę w lutym 2000 r. More.com był czołowym sklepem internetowym oferującym artykuły związane ze zdrowiem i urodą. Został przejęty przez HealthCentral.com, notowaną na rynku publicznym spółkę zajmującą się dostawą treści internetowych i handlem detalicznym w październiku 2000 r. Przed założeniem more.com pan Kendall był przez krótki okres konsultantem ds. strategii Firefly, prywatnej firmy zajmującej się dostawą internetowych programów narzędziowych do personalizacji.

W 1993 r. Donald Kendall jr. wspólnie z innymi partnerami założył firmę ARS, której był prezesem i dyrektorem operacyjnym w latach 1993–1996. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w części „Historia”. Przed powstaniem ARS pan Kendall jr. pracował jako konsultant McKinsey & Company w Nowym Jorku.

Donald Kendall jr. jest członkiem Rady Dyrektorów firm Hotwire (turystyczny portal internetowy) i JustGive.org (internetowy portal promujący działalność charytatywną). Jest również członkiem Young President's Organisation oraz powiernikiem (trustee) California Pacific Medical Center Foundation.

Pan Donald Kendall jr. nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Donalda Kendalla jr. do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Donald Kendall jr. nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Pan Donald Kendall jr. nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Martin Raymond Francis Shuker, nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Członek, lat 42. Pan Shuker nie jest zatrudniony w AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Martin Shuker ukończył Wydział Organizacji Biznesu (specjalizacja – marketing) (*2.1 honours degree*) w Heriot Watt University.

Przebieg kariery zawodowej:

Martin Shuker jest Dyrektorem Naczelnym (*General Manager*) KFC UKII; stanowisko to objął w kwietniu 2004 r. W Yum Restaurants (poprzednio Tricon Restaurants and Pepsico) pracuje od 1995 r. i od tego czasu pełnił szereg funkcji związanych z ogólnym zarządzaniem i marketingiem.

Przed objęciem obecnego stanowiska pan Shuker był Dyrektorem Naczelnym *European Franchise Business Unit*, obejmującej ok. 25 krajów, i odpowiedzialny był za marki Pizza Hut i KFC. Funkcję tę pełnił od stycznia 2001 r. przez ponad trzy lata.

Przed objęciem stanowisk opisanych powyżej Martin Shuker pełnił szereg funkcji związanych z działalnością marketingową w Yum! Od połowy 1999 r. do końca 2000 r. przebywał w Dallas w Stanach Zjednoczonych, gdzie zajmował stanowisko Wiceprezesa ds. marketingu w KFC International. Od połowy 1998 r. do połowy 1999 r. był Wiceprezesem ds. marketingu w Europie kontynentalnej, odpowiedzialnym za Pizza Hut i KFC. Od połowy 1995 r. do początku 1998 r. był Dyrektorem ds. marketingu w KFC UKII.

Przed rozpoczęciem pracy w Yum! Martin Shuker pracował przez dziewięć lat w oddziale mrożonek Ross Youngs firmy United Biscuits (wcześniej United Biscuits Frozen Foods) w Wielkiej Brytanii. Odpowiedzialny był tam za marketing, początkowo w dziale pizzy, następnie owoców morza, a na końcu w dziale posiłków gotowych. Na początku swojej kariery zawodowej, w latach 1984–1986, pan Shuker pracował przez dwa lata dziale sprzedaży i marketingu firmy Norwich Brewery, należącej do Grand Metropolitan Group.

Pan Martin Shuker nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Martina Shukera do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Martin Shuker nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Pan Martin Shuker nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Laurence Reid Roberts, nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Członek Rady Nadzorczej, lat 44. Pan Laurence Roberts nie jest zatrudniony w AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Pan Roberts posiada tytuł Bachelor of Arts przyznany przez Bucknell University (specjalizacja: ekonomia), a także tytuł MBA przyznany przez University of Michigan.

Przebieg kariery zawodowej:

Pan Roberts jest Dyrektorem Finansowym Pizza Hut (UK) Ltd., *joint venture* Yum! Brands, Inc. i Whitbread Plc.

Przed objęciem stanowiska Dyrektora Finansowego Pizza Hut (UK), Laurence Roberts był Wiceprezesem i *Assistant Treasurer* w dziale transakcji międzynarodowych Yum! Brands gdzie odpowiedzialny był za pozyskiwanie finansowania na rynkach międzynarodowych i zarządzanie środkami pieniężnymi. Stanowisko to objął w kwietniu 2000 r.

Laurence Roberts rozpoczął pracę w PepsiCo, Inc. w 1990 r. jako International Treasury Analyst, a w 1995 r. został przeniesiony do oddziału restauracji międzynarodowych PepsiCo na stanowisko dyrektora planowania. Po wydzieleniu działalności restauracyjnej z PepsiCo w 1997 r., w wyniku którego powstała firma Tricon Global Restaurants (obecnie Yum! Brands), pan Roberts odpowiedzialny był za działalność na międzynarodowych rynkach pieniężnych Yum! Brands w Europie i Ameryce Łacińskiej.

Pan Laurence Roberts nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Laurence'a Roberta do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Laurence Roberts nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Pan Laurence Roberts nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Peter Hearl, Martin Shuker oraz Laurence Roberts zadeklarowali, że zrezygnują z zasiadania w Radzie Nadzorczej w związku ze sprzedażą akcji przez KPCPH na rzecz IRI oraz sprzedażą Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej. AmRest oczekuje, że po ich rezygnacji na Dyrektorów Nadzorujących wyznaczone zostaną następujące osoby.

Per Steen Breimyr, nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Przyszły członek Rady Nadzorczej, lat 42. Pan Breimyr nie jest zatrudniony w AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Per Steen Breimyr uczęszczał do szkoły handlowej Arendal Handelsskole w latach 1978-1980, a w latach 1981-1982 studiował w Londyńskiej Szkole Handlu Zagranicznego (London School of Foreign Trade).

Przebieg kariery zawodowej:

Per Steen Breimyr jest Wiceprezesem odpowiedzialnym za Sprzedaż Ogólnoświatową w Interbrew (Belgia). Od stycznia 1994 r. do września 2003 r. piastował szereg wysokich stanowisk w spółkach grupy PepsiCo, w tym ostatnio stanowisko Starszego Dyrektora Operacyjnego. Od listopada 1992 r. do stycznia 1994 r. pracował jako Dyrektor Sprzedaży w Duracell Norway, a od sierpnia 1987 do listopada 1992 zajmował szereg wysokich funkcji w działach sprzedaży i relacji z klientami w MasterFoods Norway (Mars Inc.).

Pan Per Steen Breimyr nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Pera Steenna Breimyra do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Per Steen Breimyr nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Pan Per Steen Breimyr nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Jan Sýkora, nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Przyszły członek Rady Nadzorczej, lat 32. Pan Sýkora nie jest zatrudniony przez AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Pan Sýkora uzyskał tytuł *bachelor of business administration* przyznany przez Akademię Ekonomiczną w Pradze, tytuł MBA przyznany przez Rochester Institute of Technology (Prague Campus) oraz tytuł magistra ekonomii przyznany przez Czeskie Ministerstwo Edukacji.

Przebieg kariery zawodowej:

Jan Sýkora jest Prezesem Rady Dyrektorów Wood & Company Financial Services, czeskiego banku inwestycyjnego. Przed rozpoczęciem pracy w Wood & Company, w 1994 r. pan Sýkora był doradcą biznesowym Ameritech International – świadczył usługi doradcze w związku z pierwszym etapem sprzedaży SPT Telecom. W latach 1991–1993 Jan Sýkora pracował w niepełnym wymiarze godzin jako asystent Dyrektora Anglo-American Business Institute, Inc. W tym samym czasie pełnił także funkcję doradcy turystycznego i rozpoczął własną działalność w zakresie doradztwa na rzecz biur podróży. Pan Sýkora jest obecnie członkiem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze i przewodniczącym Komisji ds. Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze, dyrektorem w firmach Madeta i Autoguide Group, członkiem Young President's Association i członkiem Rady Nadzorczej Anglo American College w Pradze.

Pan Jan Sýkora nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Jana Sýkory do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Jan Sýkora nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Pan Jan Sýkora nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa

określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Przemysław Aleksander Schmidt

Przyszły członek Rady Nadzorczej, lat 42. Nie jest zatrudniony w AmRest. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie. Numer PESEL został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Pan Schmidt uzyskał tytuł magistra prawa na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu.

Przebieg kariery zawodowej:

Od października 2001 r. pan Schmidt jest partnerem zarządzającym w Trigon Polska, polskiej firmie oferującej usługi zarządzania aktywami i doradztwa inwestycyjnego. W 2000 r. był dyrektorem w firmie CentralEuropa.com LLC. W latach 1997–2000 pełnił funkcje pierwszego wiceprezesa odpowiedzialnego za rozwój działalności oraz głównego doradcy prawnego (*General Counsel*) w firmie @Entertainment, Inc w Hartford, Connecticut. W tym samym czasie zajmował stanowisko prezesa spółki Wizja TV Sp. z o.o. W latach 1995–1997 pełnił funkcję *Country Director* w MeesPierson EurAmerica Sp. z o.o., firmie należącej do grupy ABN AMRO. Był także *senior associate* w kancelarii Sołtysiński, Kawecki & Szlęzak w latach 1992–1995 oraz wykładowcą na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu (lata 1988–1992). Pan Schmidt pełnił również szereg innych funkcji kierowniczych. Aktualnie jest także wiceprezesem zarządu Fundacji Wspólna Droga i współzałożycielem i prezesem Polskiej Fundacji Rozwoju Oświaty „PORFRUŃ”.

Pan Schmidt nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie jest też współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec Emitenta osobach prawnych. W związku ze statusem Emitenta jako spółki zagranicznej wymóg poinformowania o wpisie Pana Schmidta do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych nie znajduje zastosowania. Pan Schmidt pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej spółki „ARENA.PL” (portal internetowy), która wniosła o upadłość w roku 2001. Pan Schmidt nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

3.2 AmRest Polska

3.2.1 Osoby zarządzające

Na dzień aktualizacji Prospektu w skład Zarządu AmRest Polska wchodzi 2 członków.

Tomasz Suchowierski

Członek Zarządu, lat 37, powołany uchwałą z dnia 30.07.2004 r. na kolejną 3-letnią kadencję. Zatrudniony w AmRest Polska na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony na stanowisku Dyrektora ds. rozwoju. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie. Numer PESEL został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Tomasz Suchowierski studiował finanse międzynarodowe w William Patterson University of New Jersey (USA) oraz uzyskał tytuł MBA na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

Przebieg kariery zawodowej:

Tomasz Suchowierski pracuje w ARC od 1996 r. i aktualnie odpowiada za rozwój działalności AmRest w ramach dotychczasowych marek i koncepcji, a także za opracowywanie nowych marek i koncepcji oraz ekspansję na nowe obszary. Po utworzeniu AmRest, do stycznia 2001 r., pełnił funkcję Dyrektora Finansowego AmRest. Przed rozpoczęciem pracy w Spółce Tomasz Suchowierski był dyrektorem ARS odpowiedzialnym za sprawy finansowe, systemy informatyczne i kwestie prawne. W latach 1989–1996 był pracownikiem czółowego międzynarodowego domu mody Escada, gdzie zajmował różne stanowiska, m.in. głównego księgowego.

Pan Tomasz Suchowierski jest członkiem Zarządu AmRest Czechy oraz pełni dodatkowo funkcję Prezesa Zarządu w International Fast Food Polska Sp. z o.o., funkcję Prezesa Zarządu w spółce Grifex I Sp. z o.o. oraz funkcję Prezesa Zarządu w spółce Spolpep Sp. z o.o. Pan Tomasz Suchowierski posiada również pełnomocnictwo do jednoosobowej reprezentacji spółki Worldwide Communication Services LLC. Poza powyższymi wyjątkami, pan Tomasz Suchowierski nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do AmRest Polska ani nie jest współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec AmRest Polska osobach prawnych.

Pan Tomasz Suchowierski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. Nr 121, poz. 769, z późn.zm.). Pan Suchowierski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Alan Laughlin, nie będąc obywatelem RP, nie posiada numeru identyfikacyjnego PESEL.

Członek Zarządu, lat 42, powołany uchwałą z dnia 19.11.2004 r. na 3-letnią kadencję. Zatrudniony w AmRest Polska na podstawie umowy o pracę na czas określony do dnia 27.01.2006 r. na stanowisku Dyrektora Finansowego. Adres zamieszkania został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Wykształcenie:

Pan Alan Laughlin ukończył Uniwersytet Stanowy Colorado, USA i w maju 1986 r. uzyskał tytuł *Bachelor of Science in Business Administration*. Pan Alan Laughlin był Przewodniczącym *Sigma Iota Epsilon* National Business Management Honorary oraz członkiem *Beta Alpha Psi* Accounting Honorary.

Pan Alan Laughlin jest Dyplomowanym Publicznym Księgowym (*Certified Public Accountant*) oraz Dyplomowanym Planistą Finansowym (*Certified Financial Planner*). Ponadto pan Alan Laughlin jest członkiem następujących stowarzyszeń: Amerykańskiej Izby Handlowej w Warszawie, Amerykańskiego Instytutu Dyplomowanych Publicznych Księgowych (*American Institute of Certified Public Accountants*) oraz Stowarzyszenia Dyplomowanych Publicznych Księgowych w Kolorado, USA (*Colorado Society of Certified Public Accountants*).

Przebieg kariery zawodowej:

Pan Alan Laughlin pracuje dla Grupy AmRest od grudnia 2003 r. i aktualnie odpowiada za sprawy finansowe Grupy AmRest. Pan Alan Laughlin pełni dodatkowo funkcję Członka Zarządu w spółce Spolpep Sp. z o.o.

Przed rozpoczęciem pracy w Spółce, w latach 2001–2003, pan Alan Laughlin był Dyrektorem Finansowym i Wiceprezesem w TDC (Tele Denmark) Internet Polska w Warszawie. W latach 1998–2000 pan Alan Laughlin był Dyrektorem Finansowym The Pioneer Group, Inc. Boston, USA w Warszawie. W latach 1989–1998 pan Alan Laughlin pracował w US WEST Inc./MediaOne, Inc., w Denver, USA i Warszawie na następujących stanowiskach: Dyrektor Finansowy US WEST Polska w Warszawie (1996-1998), Dyrektor ds. planowania i analiz finansowych w US WEST Polska w Warszawie (1994-1996), Menedżer ds. analiz finansowych w US WEST Inc., w Denver, USA (1992-1994), Internal Audit Supervisor w US WEST Inc., w Denver, USA (1989-1992). W latach 1986–1989 pan Alan Laughlin był zatrudniony w Departamencie Audytu Ernst & Young w Denver, USA na stanowisku starszego audytora.

Pan Alan Laughlin nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do AmRest Polska, ani nie jest współnikiem w żadnej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej oraz nie jest członkiem organów w innych konkurencyjnych wobec AmRest Polska osobach prawnych.

Pan Alan Laughlin nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. Nr 121, poz. 769, z późn. zm.). Pan Alan Laughlin nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został prawomocnie skazany wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

3.2.2 Osoby nadzorujące

AmRest Polska nie ma organu nadzoru.

3.3 AmRest Czechy

3.3.1 Osoby zarządzające

W wyniku powołania w dniu 09.03.2005 roku, w skład Zarządu AmRest Czechy wchodzi 2 członków – pan Peter Whiskerd-Wegorzewski i pan Tomasz Suchowierski (dane przedstawione powyżej w pkt 3.1.1 i 3.2.1).

3.3.2 Osoby nadzorujące

AmRest Czechy nie ma organu nadzoru.

4 SYSTEM WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Kluczowi pracownicy AmRest, w tym osoby zarządzające i nadzorujące, mogą zostać objęci przyjętym przez AmRest w 1999 r. Planem Udziału w Zysku (**Plan**; opisany w Rozdziale VII, punkt 2.4). Szczegółowy opis Planu znajduje się w Nocie 18 (Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników) do skonsolidowanych sprawozdań finansowych AmRest w Rozdziale VIII Prospektu. Informacje przedstawione poniżej dotyczą osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz, w ograniczonym zakresie, AmRest Polska i AmRest Czechy.

4.1 AmRest

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie otrzymują z tego tytułu wynagrodzenia, w związku z czym nie istnieje osobny system wynagrodzenia tych osób.

Pan Henry McGovern jest zatrudniony w ARS na stanowisku Prezesa Zarządu ARS na podstawie umowy o pracę i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu. Ponadto pan Henry McGovern jest zatrudniony w ARC i w ramach swoich obowiązków świadczy usługi na rzecz Grupy AmRest, których koszty pokrywane są przez AmRest Polska i AmRest Czechy na rzecz ARC zgodnie z umową o świadczenie usług zawartą pomiędzy AmRest Polska a ARC (opisana w Rozdziale V, pkt 11.2.1) oraz pomiędzy AmRest Czechy a ARC (opisana w Rozdziale V, pkt 11.3.1) i z tych tytułów otrzymuje wynagrodzenie.

Pan Peter Whiskerd-Wegorzewski jest zatrudniony w AmRest Polska na stanowisku Dyrektora ds. operacyjnych na podstawie umowy o pracę i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu. Ponadto pan Peter Whiskerd-Wegorzewski świadczy usługi na rzecz Grupy AmRest, których koszty pokrywane są przez AmRest Polska i AmRest Czechy na rzecz ARC zgodnie z umową o świadczenie usług zawartą pomiędzy AmRest Polska a ARC (opisana w Rozdziale V, pkt 11.2.1) oraz pomiędzy AmRest Czechy a ARC (opisana w Rozdziale V, pkt 11.3.1) i z tych tytułów otrzymuje wynagrodzenie.

4.2 AmRest Polska

Osoby zarządzające AmRest Polska nie otrzymują z tego tytułu wynagrodzenia, w związku z czym nie istnieje osobny system wynagrodzenia tych osób.

Pan Tomasz Suchowierski jest zatrudniony w AmRest Polska na stanowisku Dyrektora ds. rozwoju na podstawie umowy o pracę i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu. Ponadto pan Tomasz Suchowierski świadczy usługi na rzecz Grupy AmRest, których koszty pokrywane są przez AmRest Polska i AmRest Czechy na rzecz ARC zgodnie z umową o świadczenie usług zawartą pomiędzy AmRest Polska a ARC (opisana w Rozdziale V, pkt 11.2.1) oraz pomiędzy AmRest Czechy a ARC (opisana w Rozdziale V, pkt. 11.3.1) i z tych tytułów otrzymuje wynagrodzenie.

Pan Alan Laughlin jest zatrudniony w Grupie AmRest na stanowisku Dyrektora Finansowego na podstawie umowy o pracę i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu. Ponadto pan Alan Laughlin świadczy usługi na rzecz Grupy AmRest, których koszty pokrywane są przez AmRest Polska i AmRest Czechy na rzecz ARC zgodnie z umową o świadczenie usług zawartą pomiędzy AmRest Polska a ARC (opisana w Rozdziale V, pkt 11.2.1) oraz pomiędzy AmRest Czechy a ARC (opisana w Rozdziale V, pkt 11.3.1) i z tych tytułów otrzymuje wynagrodzenie.

4.3 AmRest Czechy

Osoby zarządzające AmRest Czechy nie otrzymują z tego tytułu wynagrodzenia, w związku z czym nie istnieje osobny system wynagrodzenia tych osób.

5 WYNAGRODZENIA I NAGRODY WYPŁACONE LUB NALEŻNE OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM EMITENTA

Kluczowi pracownicy AmRest, w tym osoby zarządzające i nadzorujące, mogą zostać objęci przyjętym przez AmRest w 1999 r. Planem Udziału w Zysku (**Plan**; opisany w Rozdziale VII, punkt 2.4). Po zakończeniu procesu dopuszczania akcji Spółki do obrotu publicznego na uznanej giełdzie papierów wartościowych Spółka ma obowiązek wypłacenia pracownikom objętym Planem wartości należnych im zapadłych jednostek uczestnictwa na dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego. W przypadku gdyby dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego nie nastąpiło do dnia 30 czerwca 2005 r., Spółka ma obowiązek zapłaty na rzecz pracowników wartości zapadłych jednostek uczestnictwa na ten dzień. Szczegółowy opis Planu znajduje się w Nocie 18 (Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników) do skonsolidowanych sprawozdań finansowych AmRest w Rozdziale VIII Prospektu. Intencją Emitenta i Wprowadzającego jest zastąpienie obecnie działającego Planu przez plan motywacyjny, który będzie oparty na nowo emitowanych lub istniejących akcjach Emitenta.

Planem objęte są następujący członkowie organów Emitenta i spółek zależnych Emitenta: Henry McGovern, Peter Whiskerd-Wegorzewski, Alan Laughlin, Tomasz Suchowierski i Šárka Kubenková. Na podstawie Planu osobom tym przysługuje następująca ilość jednostek uczestnictwa o następującej wartości (wartość szacowana na dzień 31.03.2005 r.): Henry McGovern – 900 jednostek o wartości 620.000 USD, z czego jednostki już zapadłe warte są 523.331 USD, Peter Whiskerd-Wegorzewski – 376 jednostek o wartości 300.800 USD, z czego jednostki już zapadłe warte są 90.240 USD, Alan Laughlin – 90 jednostek o wartości 54.000 USD, z czego jednostki już zapadłe warte są 18.000 USD, Tomasz Suchowierski – 305 jednostek o wartości 164.000 USD, z czego jednostki już zapadłe warte są 113.200 USD.

Informacje przedstawione poniżej dotyczą osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz, w ograniczonym zakresie, AmRest Polska i AmRest Czechy.

5.1 AmRest

Z wyjątkiem zwrotu kosztów podróży na posiedzenia Zarządu lub Rady Nadzorczej osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie otrzymały w 2004 r. wynagrodzenia, nagród ani żadnych korzyści w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie bezpośrednio z tytułu pełnienia tych funkcji.

Całkowite wynagrodzenie wypłacone przez Grupę AmRest w związku ze świadczeniem usług przez pana Henry'ego McGovernę wyniosło w 2004 roku 301.000 USD.

Całkowite wynagrodzenie wypłacone przez Grupę AmRest z tytułu świadczenia pracy i w związku ze świadczeniem usług przez pana Petera Whiskerd-Wegorzewski wyniosło w 2004 roku 193.000 USD.

5.2 AmRest Polska

Członkowie Zarządu AmRest Polska nie otrzymali w 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu jakiegokolwiek wynagrodzeń, nagród lub korzyści w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie.

Panowie Tomasz Suchowierski oraz Alan Laughlin otrzymali w 2004 roku wynagrodzenie z tytułu świadczenia pracy i usług na rzecz Grupy AmRest, a nie za pełnienie funkcji członka Zarządu AmRest Polska.

5.3 AmRest Czechy

Członkowie Zarządu AmRest Czechy nie otrzymali w 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu jakiegokolwiek wynagrodzeń, nagród lub korzyści w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie.

6 NIESPŁACONE ZALICZKI, KREDYTY, POŻYCZKI, GWARANCJE, PORĘCZENIA LUB INNE UMOWY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ISTNIEJE ZOBOWIĄZANIE DO ŚWIADCZEŃ NA RZECZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTÓW PODPORZĄDKOWANYCH

6.1 AmRest

Żaden członek Zarządu i członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada w stosunku do Emitenta niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń i nie jest stroną innych umów, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz AmRest. Peter Whiskerd-Wegorzewski posiada w stosunku do AmRest Polska niespłaconą pożyczkę w wysokości 30.152,92 PLN (saldo na dzień aktualizacji Prospektu).

6.2 AmRest Polska

Tomasz Suchowierski posiada w stosunku do AmRest Polska niespłaconą zaliczkę w wysokości 98.780,62 PLN (saldo na dzień aktualizacji Prospektu) oraz niespłaconą pożyczkę w wysokości 32.291,70 PLN (saldo na dzień aktualizacji Prospektu).

Alan Laughlin nie posiada w stosunku do AmRest Polska niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń i nie jest stroną innych umów, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz AmRest Polska.

6.3 AmRest Czechy

Członkowie Zarządu AmRest Czechy nie posiadają w stosunku do AmRest Czechy niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń i nie są stroną innych umów, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz AmRest Czechy.

7 ISTOTNE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE OSTATNICH 3 LAT OBROTOWYCH POMIĘDZY EMITENTEM A ZAŁOŻYCIELAMI BĘDĄCYMI OSOBAMI FIZYCZNYMI

Nie dotyczy, ze względu na brak osób fizycznych będących założycielami Emitenta.

8 AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĄDŹ JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ LUB INNYCH PODMIOTÓW GOSPODARCZYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji (udziałów) Emitenta.

Henry McGovern posiada 445 udziałów Metropolitan Properties International Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, o wartości nominalnej 500 złotych każda, stanowiących 48,95% kapitału zakładowego Metropolitan Properties International Sp. z o.o. i uprawniających do 48,95% głosów na zgromadzeniu wspólników Metropolitan Properties International Sp. z o.o. Henry McGovern posiada również 249 udziałów ARC, stanowiących 22,49% kapitału zakładowego ARC i uprawniających do 22,49% głosów na zgromadzeniu wspólników ARC.

Christian Eisenbeiss posiada 3.750 udziałów Crescent City Brewhouse z siedzibą w New Orleans, LA, USA, nie posiadających wartości nominalnej, stanowiących 37,5% kapitału zakładowego Crescent City Brewhouse i uprawniających do 37,5 % głosów na zgromadzeniu wspólników Crescent City Brewhouse. Christian Eisenbeiss posiada również 100 % udziałów Teesink, LLC (d/b/a Stissing House) z siedzibą w Pine Plains, NY, USA, nie posiadających wartości nominalnej, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Teesink, LLC (d/b/a Stissing House). Christian Eisenbeiss posiada również 314 udziałów ARC, stanowiących 28,36% kapitału zakładowego ARC i uprawniających do 28,36% głosów na zgromadzeniu wspólników ARC.

9 INFORMACJE O POSIADANYCH AKCJACH (UDZIAŁACH) EMITENTA I AKCJACH (UDZIAŁACH) W JEDNOSTKACH JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, CZŁONKOSTWIE W ICH ORGANACH ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORUJĄCYCH ORAZ O PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ PRZEZ PODMIOTY POWIĄZANE Z OSOBAMI, O KTÓRYCH MOWA W PKT 3.1

Podmioty powiązane z osobami, o których mowa w pkt 3.1, nie posiadają akcji Emitenta, akcji (udziałów) w jednostkach jego Grupy Kapitałowej, nie są członkami ich organów zarządzających lub nadzorujących ani nie prowadzą konkurencyjnej działalności gospodarczej.

10 ZAMIARY OSÓB, O KTÓRYCH MOWA W PKT 3.1, ODNOŚNIE NABYCIA LUB ZBYCIA AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA BĄDŹ JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, osoby, o których mowa w pkt 3.1, mogą nabyć akcje Emitenta na rynku regulowanym lub realizując swoje uprawnienia w ramach planu motywacyjnego, który może być wprowadzony zgodnie z intencją Emitenta i Wprowadzającego.

11 UMOWY UBEZPIECZENIA OD ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ Z TYTUŁU OBOWIĄZKÓW WYKONYWANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

11.1 AmRest

Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej AmRest nie posiadają umów ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.

11.2 AmRest Polska

Członkowie Zarządu AmRest Polska nie posiadają umów ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.

11.3 AmRest Czechy

Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej AmRest Czechy nie posiadają umów ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.

12 REZYGNACJE LUB ODWOŁANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORUJĄCYCH W OKRESIE OSTATNICH 3 LAT OBROTOWYCH

W ciągu ostatnich 3 lat obrotowych miały miejsce następujące przypadki odwołania lub rezygnacji osób zarządzających w AmRest, AmRest Polska i AmRest Czechy:

12.1 AmRest

Zgodnie z uchwałą wspólników z dnia 12.07.2001 r. zatwierdzone zostały rezygnacje z pełnienia funkcji Członków Zarządu na dzień 29.01.2001 r. przez pana Stevena Lee Peppera oraz pana Richarda Josepha Freelanda.

Zgodnie z uchwałą z dnia 21.09.2004 r. zatwierdzone zostały rezygnacje z funkcji członków Zarządu ze skutkiem na Dzień Wejścia w Życie panów: Petera Hearla, Christiana Eisenbeissa, Donalda Kendalla Sr., Donalda Kendalla Jr., Martina Shukera oraz Laurence'a Robertsa.

Peter Hearl, Martin Shuker oraz Laurence Roberts zadeklarowali, że zamierzają zrezygnować z zasiadania w Radzie Nadzorczej w związku ze sprzedażą akcji przez KFCPH na rzecz IRI oraz sprzedażą Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej.

12.2 AmRest Polska

W dniu 19.11.2004 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników AmRest Polska odwołano ze stanowiska członka Zarządu pana Henry'ego McGovern'a i panią Elżbietę Korczyńską.

12.3 AmRest Czechy

W dniu 18.02.2004 r. uchwałą Zgromadzenia Wspólników Coniuris s.r.o. (poprzednik prawny AmRest Czechy) odwołano ze stanowiska członka Zarządu pana Ivana Cestr. W dniu 09.03.2005 r. uchwałą Zgromadzenia Wspólników AmRest Czechy odwołano ze stanowiska członka Zarządu panią Šárkę Kubenková.

13 DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE POWYŻEJ 5%, A NIE WIĘCEJ NIŻ 20% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA LUB AKCJI W JEGO KAPITALE ZAKŁADOWYM

Brak takich akcjonariuszy.

14 DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE PONAD 20%, A NIE WIĘCEJ NIŻ 50% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA LUB AKCJI W JEGO KAPITALE ZAKŁADOWYM

Brak takich akcjonariuszy.

15 DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE PONAD 50% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA LUB AKCJI W JEGO KAPITALE ZAKŁADOWYM

15.1 ARC

- Firma, kraj siedziby, siedziba i adres.

Firma:	American Retail Concepts, Inc.
Kraj siedziby:	USA
Siedziba:	Fort Wayne, Indiana
Adres:	7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804, USA

- Liczba posiadanych Akcji i liczba głosów na walnym zgromadzeniu z podziałem na posiadane bezpośrednio i pośrednio poprzez jednostki zależne.

ARC posiada za pośrednictwem IRI 100% Akcji i tym samym 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, z tym jednakże zastrzeżeniem, że zgodnie z postanowieniami Umowy sprzedaży akcji (opisanej w Rozdziale V, pkt 11.1.3), do czasu wprowadzenia Akcji do notowań na GPW, ARC zobowiązana jest wykonywać (pośrednio) prawo głosu z pośrednio posiadanych 50% Akcji (tzn. Akcji nabytych od KFCPH) zgodnie z instrukcjami KFCPH.

- Zasady uprzywilejowania posiadanych Akcji.

Nie dotyczy, ze względu na brak Akcji uprzywilejowanych w kapitale zakładowym Emitenta.

- Prowadzona działalność.

ARC została założona przez Donalda M. Kendalla, Sr., Donalda M. Kendalla, Jr., Christiana R. Eisenbeissa i Henry'ego J. McGoverna w 1996 r. jako spółka mająca prowadzić działalność i będąca właścicielem majątku w Polsce oraz, w późniejszym terminie, w Czechach. Oprócz posiadania akcji AmRest, ARC prowadzi działalność na rynku nieruchomości za pośrednictwem ARS, jednostki zależnej, której jest wyłącznym właścicielem. ARS jest bezpośrednim właścicielem kilkunastu budynków. W większości przypadków całość lub znacząca część pomieszczeń na parterze wynajmowana jest AmRest, która prowadzi tam restauracje, zaś pozostała część wynajmowana jest najemcom komercyjnym niezwiązanym z AmRest. W niektórych wypadkach AmRest wynajmowana jest także część pierwszego piętra na dodatkowe potrzeby lub też piwnice na cele użytkowe i magazynowe. Biuro AmRest we Wrocławiu również znajduje się w budynku, którego właścicielem jest ARS, patrz Rozdział V punkt 11.2 „Opis znanych Emitentowi umów,

których stroną są akcjonariusze oraz podmioty powiązane”. Oprócz bezpośrednich inwestycji w nieruchomości ARS jest właścicielem 50% udziałów w Spółce i 45,44% udziałów w STR Sp. z o.o. (STR). STR jest właścicielem pięciu budynków w Szczecinie, będących częścią projektu budowy zespołu nieruchomości o przeznaczeniu głównie komercyjnym o mieszanych funkcjach użytkowych. Żadna z nieruchomości będących własnością STR nie jest użytkowana ani w żaden sposób związana z działalnością AmRest i STR jest zarządzana niezależnie, choć pewni pracownicy AmRest zasiadają w Radzie Nadzorczej STR.

- Powiązania umowne z Emitentem, w tym również poprzez porozumienie z innymi osobami.

ARC jest powiązana umownie z Emitentem za pośrednictwem umowy sprzedaży akcji (opisanej w Rozdziale V punkt 11.1.3).

- Przewidywana liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu po wprowadzeniu papierów wartościowych do publicznego obrotu lub po przeprowadzeniu subskrypcji lub sprzedaży.

Przewiduje się, że po przeprowadzeniu Oferty ARC będzie posiadała pośrednio Akcje reprezentujące ponad 30% kapitału zakładowego oraz ponad 30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

- Daty lub okresy, w jakich były nabywane akcje, oraz ceny ich nabycia.

W dniu 06.10.2000 r. na mocy aktu założycielskiego AmRest wyemitowała 50.000 Akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. ARC, pośrednio przez IRI, objęła 25.000 akcji.

W dniu 12.07.2001 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego AmRest. 25.000 Akcji zostało objęte przez ARC za pośrednictwem IRI.

- Daty i ceny nabycia obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia nowych emisji akcji.

Nie dotyczy, ze względu na brak obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia nowych emisji akcji.

- Charakter inwestycji w papiery wartościowe Emitenta.

Inwestycja ARC w Akcje ma charakter długoterminowy.

- Miejsce zamieszczenia w Prospekcie informacji o podmiocie dominującym – w przypadku osoby prawnej.

Informacje dotyczące podmiotu pośrednio dominującego – ARC – nie zostały zamieszczone w Prospekcie z uwagi na fakt, że działalność ARC jest nieistotna dla oceny inwestycji w papiery wartościowe Emitenta.

15.2 IRI

- Firma, kraj siedziby, siedziba i adres.

Firma:	International Restaurant Investments, L.L.C.
Kraj siedziby:	USA
Siedziba:	Fort Wayne, Indiana
Adres:	7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804, USA

- Liczba posiadanych Akcji i liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu z podziałem na posiadane bezpośrednio i pośrednio poprzez jednostki zależne.

IRI posiada bezpośrednio 100% Akcji i tym samym 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, z tym jednakże zastrzeżeniem, że zgodnie z postanowieniami Umowy sprzedaży akcji (opisanej w Rozdziale V, pkt 11.1.3), do czasu wprowadzenia Akcji do notowań na GPW, IRI zobowiązany jest wykonywać prawo głosu z posiadanych 50% Akcji (tzn. Akcji nabytych od KFCPH) zgodnie z instrukcjami KFCPH.

- Zasady uprzywilejowania posiadanych Akcji.

Nie dotyczy, ze względu na brak Akcji uprzywilejowanych w kapitale zakładowym Emitenta.

- Prowadzona działalność.
IRI jest spółką, która nie prowadzi samodzielnej działalności. Jej głównym celem jest posiadanie Akcji Emitenta.
- Powiązania umowne z Emitentem, w tym również poprzez porozumienie z innymi osobami.
IRI jest powiązana umownie z Emitentem za pośrednictwem umowy sprzedaży akcji (opisanej w Rozdziale V punkt 11.1.3).
- Przewidywana liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu po wprowadzeniu papierów wartościowych do publicznego obrotu lub po przeprowadzeniu subskrypcji lub sprzedaży.
Przewiduje się, że po przeprowadzeniu Oferty IRI będzie posiadał Akcje reprezentujące ponad 30% kapitału zakładowego oraz ponad 30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
- Daty lub okresy, w jakich były nabywane Akcje, oraz ceny ich nabycia.
W dniu 06.10.2000 r. na mocy aktu założycielskiego AmRest wyemitowała 50.000 Akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. IRI objęła 25.000 Akcji.
W dniu 12.07.2001 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego AmRest. Na mocy aktu notarialnego z 31.08.2001 r. 25.000 Akcji zostało objętych bezpośrednio przez IRI.
- Daty i ceny nabycia obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia nowych emisji Akcji.
Nie dotyczy, ze względu na brak obligacji zamiennych lub obligacji upoważniających do objęcia nowych emisji Akcji.
- Charakter inwestycji w papiery wartościowe Emitenta.
Inwestycja IRI w Akcje ma charakter długoterminowy.
- Miejsce zamieszczenia w Prospekcie informacji o podmiocie dominującym – w przypadku osoby prawnej.
Informacje dotyczące podmiotu bezpośrednio dominującego – IRI – nie zostały zamieszczone w Prospekcie z uwagi na fakt, że działalność IRI jest nieistotna dla oceny inwestycji w papiery wartościowe Emitenta.

16 DANE O PODMIOTACH, O KTÓRYCH MOWA W ART. 158A UST. 3 PRAWA O PUBLICZNYM OBROcie PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

Z wyjątkiem KFCPH oraz ARC, które łączy umowa dotycząca porozumienia między Akcjonariuszami (opisana w Rozdziale V punkt 11.1.2) Emitentowi nie są znane inne osoby określone w art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

17 DANE O OBLIGATARIUSZACH POSIADAJĄCYCH OBLIGACJE Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, KTÓRZY W WYNIKU WYKORZYSTANIA PRAWA DO OBJĘCIA AKCJI EMITENTA MOGĄ UZYSKAĆ CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA LUB AKCJI W JEGO KAPITALE ZAKŁADOWYM

AmRest, AmRest Polska oraz AmRest Czechy nie emitowały obligacji z prawem pierwszeństwa.

18 INFORMACJE O WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Emitent nie emitował jakichkolwiek obligacji, w związku z czym nie istnieją obligatariusze Emitenta. Z wyjątkiem umowy sprzedaży Akcji opisanej w Rozdziale V punkt 11.1.3, Emitentowi nie są znane umowy,

w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych Akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

19 UMOWY Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI DOTYCZĄCE PRZENIESIENIA PRAW LUB ZOBOWIĄZAŃ

W dniu 15.01.2004 AmRest zawarł z IRI umowę cesji wierzytelności. Dokładny opis tej umowy znajduje się w Rozdziale V punkt 12.

20 DANE O OBLIGATARIUSZACH POSIADAJĄCYCH OBLIGACJE ZAMIENNE NA AKCJE EMITENTA, KTÓRZY W WYNIKU ZMIANY OBLIGACJI NA AKCJE EMITENTA MOGĄ UZYSKAĆ CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA LUB AKCJI W JEGO KAPITALE ZAKŁADOWYM

AmRest, AmRest Polska oraz AmRest Czechy nie emitowały obligacji z prawem pierwszeństwa.

ROZDZIAŁ VIII SPRAWOZDANIA FINANSOWE

1 **Opinia niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym AmRest Holdings N.V. za okres obrotowy od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. i 31 grudnia 2001 r.**

Dla Akcjonariuszy AmRest Holdings N.V.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego AmRest Holdings N.V. („Podmiot Dominujący”) i jej spółek zależnych (razem „Grupa Kapitałowa”), na które składa się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy, kończący się 30 czerwca 2004 r. Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Podmiotu Dominującego. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o przeprowadzone badanie.

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2004 r., wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na fakt, iż nie przeprowadziliśmy badania danych porównawczych zawartych w załączonym skonsolidowanym rachunku zysków i strat, skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy, kończący się 30 czerwca 2003 r., oraz w dotyczących ich notach objaśniających, i w związku z tym nie wyrażamy opinii niezależnego biegłego rewidenta na temat tych danych porównawczych.

Porównywalne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. i 31 grudnia 2001 r. przedstawione zostały w punkcie 4 Rozdziału VIII. Dane te, jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r., zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych odpowiedzialny jest Zarząd Podmiotu Dominującego.

Forma prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie i zakres ujawnionych w nich danych są zgodne z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921), które zezwala na stosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Ujawnione dane zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Podmiot Dominujący przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za ostatni okres oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych. Uzgodnienie porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, porównywalne zaś dane finansowe zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości i korekt błędów podstawowych.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. i 31 grudnia 2001 r. podlegały naszemu badaniu. Pełny tekst opinii zawarty jest w punkcie 2.1.1 Rozdziału VIII.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Mark Kalogeras

Mark Kalogeras, Dyrektor

Biegły Rewident nr 071790 USA

Biegły Rewident nr 071790, USA

Warszawa, 30 września 2004 r.

2 Źródła informacji stanowiących podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych Emitenta

Badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r. zostało przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. Warszawa, ul. Chłodna 51, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 458.

Podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z przeprowadzonego badania sprawozdań finansowych z datą 28 czerwca 2004 r.

Pełna treść tej opinii została zamieszczona w punkcie 2.1 niniejszego Rozdziału.

Za sprawozdania finansowe oraz dokonane przekształcenia i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność, odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki AmRest Holdings N.V.

2.1 Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych

2.1.1 *Opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych AmRest Holdings N.V. za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. i 31 grudnia 2001 r.*

Dla Akcjonariuszy AmRest Holdings N.V.

Przeprowadziliśmy badanie załączonych skonsolidowanych sprawozdań finansowych AmRest Holdings N.V. („Podmiot Dominujący”) i jej spółek zależnych (razem „Grupa Kapitałowa”), na które składają się: skonsolidowane bilanse sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r., skonsolidowane rachunki zysków i strat, zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r. Za sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Podmiotu Dominującego. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tych sprawozdaniach finansowych w oparciu o przeprowadzone badanie.

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdania finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe przedstawiają w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r., wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Mark Kalogeras

Mark Kalogeras, Dyrektor

Biegły Rewident nr 071790 USA

Biegły Rewident nr 071790, USA

Warszawa, 28 czerwca 2004 r.

3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe AmRest Holdings N.V. za okres obrotowy od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r.

Skonsolidowany rachunek wyników za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca

w tysiącach złotych	Nota	2004	2003
			(niezbadane)
Przychody z działalności restauracji		226 808	210 073
Koszty działalności restauracji:	4		
Zużycie artykułów żywnościowych		(78 533)	(77 230)
Bezpośrednie koszty reklamy i marketingu		(12 962)	(11 801)
Bezpośrednie koszty amortyzacji		(14 503)	(15 090)
Koszt wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników		(40 409)	(36 748)
Koszty opłaty licencyjnych (franczyzowych)		(13 506)	(12 547)
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne		(39 746)	(35 565)
Koszty działalności restauracji razem		(199 659)	(188 981)
Zysk brutto ze sprzedaży		27 149	21 092
Koszty ogólnego zarządu	4	(21 649)	(17 536)
Koszty amortyzacji (koszty ogólnego zarządu)	4	(878)	(932)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	5	3 024	2 590
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4, 8	441	(147)
Aktualizacja wartości aktywów	4, 8	(635)	(6 754)
Amortyzacja wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy	4	480	574
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		7 932	(1 113)
Koszty finansowe netto	6	(6 355)	(10 254)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		1 577	(11 367)
Podatek dochodowy	7	(1 346)	(1 603)
Udziały mniejszości		(72)	-
Zysk/(strata) netto		159	(12 970)
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą w złotych	22	1,59	(129,70)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2004 oraz 31 grudnia 2003

w tysiącach złotych	Nota	2004	2003
Aktywa			
Rzeczowy majątek trwały netto	8	174 682	174 595
Wartości niematerialne i prawne	9	7 718	7 456
Wartość firmy/(ujemna wartość firmy) netto	10	(4 868)	(3 453)
Długoterminowe inwestycje finansowe		192	253
Pozostałe aktywa długoterminowe	11	2 021	1 243
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	2 336	2 245
Aktywa trwale razem		182 081	182 339
Krótkoterminowe inwestycje finansowe		570	576
Zapasy	12	5 443	6 407
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	11 345	12 651
Pozostałe aktywa obrotowe	15	7 925	9 826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	11 433	8 558
Aktywa obrotowe razem		36 716	38 018
Aktywa razem		218 797	220 357
Kapitał własny			
	16		
Kapitał podstawowy		373	373
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		138 249	136 593
Straty z lat ubiegłych		(132 371)	(121 024)
Zysk/(Strata) netto		159	(11 347)
Różnice kursowe z przeliczenia		3 123	3 362
Kapitał własny razem		9 533	7 957
Udziały mniejszości		233	-
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki długoterminowe	17	24 324	26 039
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	18	1 136	1 002
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		17	17
Zobowiązania długoterminowe razem		25 477	27 058
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17	123 428	125 658
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	57 471	52 939
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		514	3 674
Rezerwy	20	2 141	3 071
Zobowiązania krótkoterminowe razem		183 554	185 342
Zobowiązania razem		209 031	212 400
Pasywa razem		218 797	220 357

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca

w tysiącach złotych	Nota	2004	2003
			(niezbadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		1 577	(11 367)
Korekty razem:			
Amortyzacja	8, 9, 10	14 901	15 448
Koszt odsetek netto	6	3 413	3 464
Niezrealizowane różnice kursowe		1 203	1 224
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4, 8	(441)	147
Aktualizacja wartości aktywów	4, 8	635	6 754
Udziały mniejszości		72	-
Zmiany stanu kapitału obrotowego:			
Zmiana stanu należności		1 862	(115)
Zmiana stanu należności od spółek powiązanych		(556)	610
Zmiana stanu zapasów		964	347
Zmiana stanu pozostałych aktywów		1 123	(4 832)
Zmiana stanu zobowiązań		2 718	2 628
Zmiana stanu zobowiązań do spółek powiązanych		869	1 437
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań		1 120	(1 099)
Zmiana stanu rezerw		(930)	1 622
Podatek dochodowy zapłacony		(4 634)	(3 823)
Zapłacone odsetki		(2 657)	(2 443)
Pozostałe		(648)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		20 591	10 002
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Kwota zapłacona przy nabyciu spółki zależnej pomniejszona o nabyte środki pieniężne	3	(1 427)	-
Zbycie składników rzeczowego majątku trwałego	8	2 838	33
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	8, 9	(15 955)	(19 918)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(14 544)	(19 885)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dopłata do kapitału przez akcjonariuszy	16	1 656	-
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek		5 423	15 459
Splaty kredytów i pożyczek		(10 277)	(3 794)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(3 198)	11 665
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2 849	1 782
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu		8 558	7 330
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		26	210
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu		11 433	9 322

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

w tysiącach złotych	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Strata z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2003 r.	373	132 392	(121 024)	4 101	15 842
Zmiana różnic kursowych z przeliczenia	-	-	-	(369)	(369)
Strata netto za rok	-	-	(12 970)	-	(12 970)
Stan na dzień 30 czerwca 2003 r. (niezbadane)	373	132 392	(133 994)	3 732	2 503
Stan na dzień 1 stycznia 2004 r.	373	136 593	(132 371)	3 362	7 957
Zmiana różnic kursowych z przeliczenia	-	-	-	(239)	(239)
Zysk netto za rok	-	-	159	-	159
Dopłata udziałowców do kapitału	-	1 656	-	-	1 656
Stan na dzień 30 czerwca 2004 r.	373	138 249	(132 212)	3 123	9 533

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1 Informacje dotyczące Grupy Kapitałowej oraz znaczące zasady rachunkowości

(a) Informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej

AmRest Holdings N.V. („Spółka”) została założona w Holandii w październiku 2000 r. i posiada siedzibę w tym kraju. Na podstawie Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia („Umowa Wspólnego Przedsięwzięcia”) akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami wykonującymi prawa z posiadanych w niej akcji są International Restaurants Investments, LLC („IRI”) z siedzibą w Stanach Zjednoczonych oraz Kentucky Fried Chicken Poland Holdings BV („KFC BV”) z siedzibą w Holandii, z których każdy posiada 50% akcji w Spółce. Jedynym właścicielem spółki IRI jest spółka American Retail Concepts, Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych („ARC”), natomiast podmiotem dominującym najwyższego szczebla spółki KFC BV jest spółka Yum! Brands, Inc. („Yum!”) z siedzibą w Stanach Zjednoczonych.

Podstawowym obszarem działalności Spółki jest prowadzenie poprzez spółki zależne w Polsce i Republice Czeskiej na podstawie umów franczyzy restauracji Kentucky Fried Chicken („KFC”) oraz Pizza Hut, a także, wyłącznie w Polsce, lodziami pod marką „Ice*Land”. Na dzień 30 czerwca 2004 r. Spółka prowadziła działalność w 155 restauracjach. Restauracje istniejące na dzień zawarcia Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia prowadzone są przez Spółkę na podstawie Ramowej Umowy Franczyzy („Ramowa Umowa Franczyzy”) z dnia 6 października 2000 r., zawartej pomiędzy Spółką a Yum! Restaurants International Switzerland, Sarl („YRIS”) będącą podmiotem zależnym Yum!. Dla restauracji otwartych po dacie Ramowej Umowy Franczyzy, Spółka zawarła dalsze, odrębne umowy franczyzy z YRIS, na warunkach zbliżonych do Ramowej Umowy Franczyzy (niniejsze umowy franczyzy wraz z Ramową Umową Franczyzy zwane są dalej „Umowami Franczyzy”). Każda Umowa Franczyzy obejmuje okres dziesięciu lat, z możliwością jej przedłużenia przez Spółkę na okres kolejnych dziesięciu lat, co jest uzależnione od spełnienia określonych warunków opisanych w umowach.

Ponadto Spółka, poprzez podmioty zależne, prowadzi działalność na podstawie Umowy Rozwoju („Umowa Rozwoju”) z dnia 25 września 2003 r., zawartej z KFC International Holdings („KFCIH”) oraz Pizza Hut International, LLC („PHILLC”), będącymi spółkami zależnymi Yum!, która przyznaje Spółce prawo oraz nakłada na nią obowiązek budowy i rozwoju nowych punktów KFC oraz Pizza Hut w Polsce oraz Republice Czeskiej. Pod warunkiem wywiązywania się przez Spółkę z obowiązków wynikających z zapisów powyższej umowy, ma ona prawo pierwszeństwa do uruchomienia lub uzyskania prawa franczyzy dla nowych restauracji KFC lub Pizza Hut w Polsce oraz Republice Czeskiej proponowanych przez franczyzodawcę. Umowa Rozwoju wygasa w dniu 31 grudnia 2005 r., jednakże po tym terminie może ona być przedłużona na okres co najmniej jednego roku. W przypadku okresów po 31 grudnia 2005 r., 25 września każdego kolejnego roku umowy, strony zobowiązane są do oceny realizacji programu rozwoju, w celu ustalenia liczby placówek, które mają być zbudowane w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Rozwoju.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 r. obejmuje Spółkę i podmioty od niej zależne (razem zwane „Grupą Kapitałową”).

Na dzień 30 czerwca 2004 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty zależne:

Nazwa spółki	Adres oraz kraj siedziby	Główny obszar działalności	Nazwa podmiotu dominującego	Udział w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów	Data objęcia kontroli
American Restaurants Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Prowadzenie restauracji Pizza Hut i KFC w Polsce	AmRest Holdings N.V.	100,00 %	Grudzień 2000
American Restaurants a.s.	Praga, Republika Czeska	Prowadzenie restauracji Pizza Hut i KFC w Republice Czeskiej	AmRest Holdings N.V.	100,00 %	Grudzień 2000
International Fast Food Polska Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Najem powierzchni użytkowej i wyposażenia restauracji	American Restaurants Sp. z o.o.	100,00 %	Styczeń 2001
Delta Creator Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Prowadzenie jednej restauracji KFC w Polsce	American Restaurants Sp. z o.o.	100,00 %	Grudzień 2000
Pizza Hut s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Właściciel budynku, sprzedanego w 2002 r.; brak bieżącej działalności	American Restaurants a.s.	100,00 %	Grudzień 2000
Grifex I Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Obsługa centrów rozrywki dla dzieci w Warszawie	American Restaurants Sp. z o.o.	48,00 %	Wrzesień 2003
Surf & Sip Eastern Europe Sp. z o. o.	Wrocław, Polska	Rozwój działalności związanej z technologiami informatycznymi	American Restaurants Sp. z o.o.	100,00 %	Listopad 2003
Worldwide Communication Services LLC	Nevada, USA	Działalność marketingowa dla podmiotów Grupy Kapitałowej	American Restaurants Sp.z o.o.	66,66 %	Październik 2003
Global Communication Services Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	Świadczenie usług marketingowych dla AmRest Sp. z o.o.	Worldwide Communication Services LLC	66,66 %	Styczeń 2004
Synergy Marketing Partners Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	Świadczenie usług marketingowych dla AmRest Sp. z o.o.	Global Communication Services Sp. z o. o.	59,94 %	Styczeń 2004
Red 8 Communications Group Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	Świadczenie usług marketingowych dla AmRest Sp. z o.o.	Global Communication Services Sp. z o.o.	60,73 %	Styczeń 2004
Coniurus s.r.o.	Praga, Czechy	Nieruchomości, brak bieżącej działalności	AmRest Holdings N.V.	100,00 %	Luty 2004

Biura Grupy Kapitałowej mieszczą się we Wrocławiu, w Polsce. Restauracje prowadzone przez Grupę Kapitałową są zlokalizowane w Polsce oraz w Republice Czeskiej.

Liczba pracowników zatrudnionych (na część etatu lub cały etat) w Grupie Kapitałowej przedstawia się następująco:

	30 czerwca 2004	31 grudnia 2003
Zatrudnienie w restauracjach	4 796	4 457
Zatrudnienie w administracji	138	133
	4 934	4 590

(b) Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 30 września 2004 r.

(c) Forma prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w polskich złotych (zł), z zaokrągleniem do pełnych tysięcy, w oparciu o konwencję kosztu historycznego.

Przedstawione poniżej zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich okresach, za które zostały zaprezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 159 tys. zł. Jednakże od początku istnienia Grupa ponosiła znaczące straty, wciąż wykazuje niedobór kapitału obrotowego w kwocie 146 838 tys. zł oraz kapitał własny w wysokości 9 533 tys. zł. Niedobór kapitału obrotowego finansowany jest między innymi krótkoterminowym kredytem bankowym w Citibanku w kwocie 109 527 tys. zł odnawianym w okresach rocznych, objętym gwarancją jednego z akcjonariuszy Spółki.

W okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości 20 591 tys. zł (10 002 tys. zł za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2003 r.). Na podstawie bieżących planów operacyjnych i prognoz finansowych Grupy, oczekuje ona w kolejnych latach dalszego wzrostu zysku operacyjnego oraz przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, za sprawą rozwoju sieci restauracji, co ma zapewnić w przyszłości wzrost przychodów oraz zysku ze sprzedaży, co do którego oczekuje się, iż przekroczy wzrost kosztów stałych.

Zgodnie ze wspomnianą wcześniej Umową Wspólnego Przedsięwzięcia, jej strony zobowiązane są do uzupełniania niedoborów kapitału własnego Spółki. W przypadku niedoboru kapitału własnego, każda ze stron powinna zasilić go kwotą będącą równowartością jej wkładu do kapitału przy uwzględnieniu proporcjonalnej liczby akcji obliczonej zgodnie z warunkami Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia. Ponadto, jak to opisano w Nocie 22, akcjonariusze Grupy są gwarantami znaczącej części jej zobowiązań krótkoterminowych.

Grupa oczekuje, iż stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2004 r., utrzymujące się dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz powyższe zobowiązania kapitałowe akcjonariuszy będą stanowić wystarczające źródło zasobów pieniężnych, aby umożliwić Grupie osiągnięcie przez nią jej celów finansowych oraz strategicznych. Zgodnie z wytyczonymi celami strategicznymi oraz finansowymi Grupa będzie brać pod uwagę możliwości pozyskania dodatkowych zewnętrznych oraz wewnętrznych źródeł finansowania działalności. Jak zaprezentowano w Nocie 27, 30 września 2004 r. Spółka złożyła wniosek w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W związku z powyższym kierownictwo Spółki wyraża pewność, co do jej zdolności do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W rezultacie załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, iż Grupa Kapitałowa będzie kontynuowała oraz rozwijała swoją działalność, co pozwoli na realizację wartości wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywów i spłatę zobowiązań w ramach jej podstawowej działalności.

(d) Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego*Podmioty zależne*

Podmioty zależne są to jednostki kontrolowane przez Podmiot Dominujący. Przez kontrolę rozumie się zdolność Podmiotu Dominującego do kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną jednostki zależnej w celu czerpania korzyści wynikających z jej działalności. Dla celów ustalenia kontroli uwzględnia się obecne oraz potencjalne prawa głosu. Sprawozdania finansowe podmiotów zależnych są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od momentu rozpoczęcia sprawowania kontroli przez Podmiot Dominujący do momentu jej ustania.

Spółki stowarzyszone

Spółki stowarzyszone są to jednostki, na których politykę finansową i operacyjną Podmiot Dominujący wywiera znaczący wpływ, jednakże nie sprawuje nad nimi kontroli. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia udział Grupy Kapitałowej w skumulowanych zyskach lub stratach spółek stowarzyszonych zgodnie z metodą praw własności, od momentu ustanowienia znaczącego wpływu do momentu jego ustania. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach podmiotu stowarzyszonego przewyższa wartość bieżącą, przyjmuje się, iż udział w skumulowanych zyskach lub stratach spółek stowarzyszonych wynosi zero, zaś pozostałe straty są rozpoznawane przez Grupę Kapitałową do wysokości ewentualnych zaciągniętych zobowiązań.

Korekty konsolidacyjne

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączenia sald, obrotów wewnątrzgrupowych, a także niezrealizowanych zysków powstałych na transakcjach pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji, których stroną były podmioty stowarzyszone, zostały wyeliminowane do wysokości udziału Grupy w tych podmiotach. Wartość niezrealizowanych zysków wynikających z transakcji, których stroną były podmioty stowarzyszone, pomniejsza wartość inwestycji w spółkach stowarzyszonych. Grupa Kapitałowa stosuje niniejszą zasadę również w odniesieniu do niezrealizowanych strat, pod warunkiem iż nie zachodzi trwała utrata wartości inwestycji.

(e) Transakcje w walutach obcych*Waluta pomiaru operacji gospodarczych*

Każdy z podmiotów Grupy Kapitałowej prowadzi sprawozdawczość finansową w walucie otoczenia gospodarczego, w którym prowadzi on swoją działalność operacyjną („waluta pomiaru operacji gospodarczych”). Walutą pomiaru operacji gospodarczych podmiotów Grupy Kapitałowej prowadzących działalność w Polsce jest zł, natomiast walutą pomiaru operacji gospodarczych podmiotów prowadzących działalność w Republice Czeskiej jest korona czeska.

Ze względu na fakt, iż większość operacji i transakcji jest przeprowadzana w złotych polskich, Grupa Kapitałowa uznała polskie złote za swoją walutę pomiaru operacji gospodarczych oraz zaprezentowała skonsolidowane sprawozdanie finansowe w złotych.

Transakcje wyrażone w walutach obcych

Transakcje denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych na dzień bilansowy zostały przeliczone na zł według kursu obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych na zł zostały wykazane w rachunku zysków i strat.

Przy przeliczaniu sprawozdań finansowych podmiotów Grupy, których walutą pomiaru operacji gospodarczych nie jest waluta sprawozdawcza, w celu włączenia ich do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury:

- aktywa i zobowiązania są przeliczane na zł według kursu obowiązującego na dzień bilansowy;
- przychody oraz koszty są przeliczane po kursie zbliżonym do kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji;
- różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów działających za granicą zostały odniesione bezpośrednio na kapitał własny.

Wartość firmy powstająca w wyniku przejęcia podmiotu zagranicznego oraz jakiejkolwiek korekty wartości bilansowej aktywów i pasywów do poziomu wartości godziwej, powstałe w drodze przejęcia podmiotu zagranicznego traktuje się jako aktywa i pasywa podmiotu zagranicznego i przelicza po kursie zamknięcia.

Żaden z zagranicznych podmiotów Grupy nie prowadzi sprawozdawczości w walucie kraju dotkniętego hiperinflacją.

(f) Franczyza, opłaty licencyjne oraz pozostałe opłaty

Tak jak to opisano w Nocie 1(a), Grupa prowadzi restauracje na podstawie umów franczyzy oraz Umowy Rozwoju zawartych ze spółką Yum! oraz podmiotami od niej zależnymi. Zgodnie z Umowami Franczyzy Grupa ma obowiązek zapłaty bezzwrotnej opłaty wstępnej przy uruchomieniu każdej nowej restauracji oraz dalszych opłat w okresie obowiązywania umowy, obliczanych jako procent zrealizowanych przychodów, a także przeznaczania stałego procentu przychodów na działania reklamowe. Ponadto, po zakończeniu wstępnego okresu umowy franczyzy, za opłatą przedłużającą jej ważność, Grupa może odnowić umowę franczyzy.

Opłaty wstępne są zaliczane do pozostałych wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzowane przez okres od pięciu do dziesięciu lat. Dalsze opłaty ponoszone w okresie obowiązywania umowy są odnoszone do rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Opłaty przedłużające ważność umów są odnoszone do rachunku zysków i strat w chwili wejścia w życie danej umowy przedłużającej.

(g) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące własność Grupy

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (patrz poniżej), a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości (patrz punkt (o) zasad rachunkowości poniżej). Wartość początkowa aktywów wytworzonych we własnym zakresie obejmuje koszt materiałów, koszt robocizny bezpośredniej oraz narzut pośrednich kosztów produkcyjnych.

W przypadku, gdy rzeczowe aktywa trwałe zawierają istotne elementy składowe o różnym okresie użyteczności ekonomicznej, poszczególne elementy uznaje się za odrębne aktywa trwałe.

Koszty rozwoju

Koszty bezpośrednio związane z nabyciem lokalizacji oraz uruchomieniem restauracji w danej lokalizacji, w tym koszty wynagrodzeń pracowników i świadczeń na rzecz pracowników bezpośrednio zaangażowanych w uruchomienie danej lokalizacji, są zaliczane do wartości aktywów. Grupa zalicza do wartości restauracji koszty rozwoju poniesione od momentu, gdy realizacja przedsięwzięcia w danej lokalizacji jest uznana za prawdopodobną. W przypadku późniejszego spadku prawdopodobieństwa uruchomienia przedsięwzięcia w danej lokalizacji wszystkie aktywowane uprzednio koszty są odnoszone do rachunku zysków i strat. Aktywowane koszty rozwoju są amortyzowane w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności restauracji, za który uważa się dziesięć lat, jednakże nie dłużej niż poprzez okres najmu restauracji.

Koszty poniesione po oddaniu środka trwałego do użytkowania

Wydatki poniesione w celu wymiany poszczególnych elementów składowych rzeczowych aktywów trwałych o różnym okresie użyteczności ekonomicznej, uznawanych za odrębne aktywa trwałe, w tym wydatki poniesione na remonty, w przypadku gdy spowodowały one zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, są zaliczane do wartości aktywów. Koszty niespełniające powyższych kryteriów są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym ich istotne elementy składowe, amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów/elementów składowych. Grunty własne oraz środki trwałe w budowie nie są amortyzowane.

Przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności aktywów są następujące:

• Budynki	30 - 40 lat
• Koszty poniesione na rozwój restauracji (w tym inwestycje w obcych środkach trwałych oraz koszty rozwoju)	10 lat
• Maszyny i urządzenia	4 - 8 lat
• Środki transportu	5 lat
• Inne rzeczowe aktywa trwałe	4 - 8 lat

(h) Wartość firmy

Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy powstają przy nabyciu jednostek podporządkowanych oraz stowarzyszonych i stanowią różnicę pomiędzy ceną nabycia udziałów a odpowiadającą im częścią nabytych aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwej.

Wartość firmy ujmuje się w księgach według kosztu, pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne (patrz poniżej), a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (patrz punkt (o) zasad rachunkowości poniżej). Wartość firmy powstała przy nabyciu podmiotów zależnych jest wykazywana w odrębnej pozycji aktywów skonsolidowanego bilansu. Wartość firmy powstała przy nabyciu podmiotów stowarzyszonych jest ujęta w łącznej wartości księgowej udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych.

Ujemna wartość firmy stanowi różnicę pomiędzy wartością godziwą przejętych aktywów netto a wartością udziałów według ich ceny nabycia. Ujemna wartość firmy jest odpisywana w przychody na podstawie analizy okoliczności, na jakich podstawie powstała. W przypadku, gdy wynika ona ze strat lub kosztów przewidywanych w dniu nabycia, jest ona odpisywana w przychody w okresie powstawania tychże strat lub kosztów. Pozostała część ujemnej wartości firmy podlega odpisom w przychody w sposób liniowy przez okres średniej ekonomicznej użyteczności nabytych rzeczowych aktywów trwałych podlegających odpisom amortyzacyjnym. Jeżeli powyższa część ujemnej wartości firmy przewyższa wartość godziwą nabytych aktywów niepieniężnych, kwota takiej nadwyżki odpisywana jest jednorazowo w przychód do rachunku zysków i strat. Ujemna wartość firmy powstała przy nabyciu jednostek zależnych jest wykazywana w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu jako pomniejszenie stanu wartości firmy.

(i) Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne nabyte przez Grupę ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (patrz poniżej), a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości (patrz punkt (o) zasad rachunkowości poniżej).

Wydatki poniesione na zwiększenie wartości firmy wytworzonej we własnym zakresie oraz wytworzenie we własnym zakresie znaków towarowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

(j) Amortyzacja

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. Wartość firmy jest amortyzowana od momentu jej powstania, zaś pozostałe wartości niematerialne i prawne są amortyzowane od daty ich oddania do użytkowania.

Przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności są następujące:

• Oprogramowanie	4 - 5 lat
• Wartość firmy	5 lat
• Pozostałe wartości niematerialne i prawne	5 - 10 lat

(k) Inwestycje

Grupa klasyfikuje inwestycje do następujących kategorii, w zależności od celu, w którym zostały one nabyte: inwestycje przeznaczone do obrotu, pożyczki udzielone i należności własne oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacji inwestycji do jednej z powyższych kategorii dokonuje się przy początkowym ich ujęciu w bilansie, jednakże na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonywana jest ponowna ocena prawidłowości dotychczasowej klasyfikacji.

Grupa nie utrzymuje inwestycji dostępnych do sprzedaży na koniec każdego z okresów objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Inwestycje przeznaczone do obrotu

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu odsprzedaży w krótkim okresie czasu. Do aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się również pochodne instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadku, gdy uznane są one za instrumenty zabezpieczające. Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii są wykazywane w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej, przy czym skutki ich wyceny są wykazywane w rachunku zysków i strat. Powyższe aktywa wykazywane są jako aktywa krótkoterminowe, jeżeli ich rozliczenie przewidywane jest w okresie nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r. żadne z aktywów finansowych Spółki nie zostało sklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu.

Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne są to aktywa finansowe o stałych lub możliwych do ustalenia kwotach wymaganych spłat, nie będące instrumentami pochodnymi oraz nie stanowiące przedmiotu obrotu na aktywnym rynku. Aktywa te powstają poprzez wydanie przez Grupę drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, towarów lub realizację na jej rzecz usług, z wyjątkiem pożyczek i należności, które udzielone zostały z zamiarem ich przeznaczenia do sprzedaży w krótkim terminie. Pożyczki udzielone i należności własne wykazywane są jako aktywa krótkoterminowe, w pozycji bilansu „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” (patrz punkt (l) zasad rachunkowości, poniżej), jeżeli są one wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W przeciwnym wypadku, klasyfikowane są one jako aktywa długoterminowe.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się, nie będące instrumentami pochodnymi, aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych o stałych lub możliwych do ustalenia kwotach, pod warunkiem że Grupa zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne. Grupa jest w posiadaniu obligacji skarbowych, które wykazywane są jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

(l) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Do należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności zalicza się, nie będące instrumentami pochodnymi oraz nie stanowiące przedmiotu obrotu na aktywnym rynku, aktywa finansowe o stałych lub możliwych do ustalenia kwotach wymaganych spłat. Aktywa te początkowo ujmowane są w księgach według ich wartości godziwej, a następnie w zamortyzowanej cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności dokonuje się w przypadku, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie mogła odzyskać całości należnych jej z ich tytułu kwot. Jeżeli istnieją takie dowody, odpisy aktualizujące wartość ujmowanych w zamortyzowanej cenie nabycia należności ustala się jako różnicę pomiędzy wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej instrumentu finansowego. Straty z tytułu odpisów aktualizujących ujmuje się w rachunku zysków i strat.

(m) Zapasy

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych jednak niż możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku. Rozchód zapasów wycenia się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia zapasów zawiera koszty bezpośrednio związane z zakupem zapasów oraz przystosowaniem ich do sprzedaży.

(n) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych dostępnych na żądanie.

(o) Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej aktywów, innych niż należności (patrz punkt (l) zasad rachunkowości), zapasy (patrz punkt (m) zasad rachunkowości) oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (patrz punkt (w) zasad rachunkowości), w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak trwałej utraty wartości. W przypadku, gdy pojawiają się oznaki trwałej utraty wartości, ustalana jest wartość możliwa do odzyskania z danych aktywów. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości ujmuje się w księgach rachunkowych w przypadku, gdy wartość bieżąca składnika aktywów lub grupy aktywów generującej określone strumienie pieniężne przewyższa ich wartość możliwą do odzyskania. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości odnoszony jest do rachunku zysków i strat.

Wartość możliwa do odzyskania ze składników aktywów jest szacowana w wysokości wyższej spośród ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów. Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych, które przyniesie dany składnik aktywów przy zastosowaniu rynkowej stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości przyszłych strumieni pieniężnych dla danego składnika aktywów, dla potrzeb ustalenia wartości użytkowej uwzględnia się grupę aktywów generującą określone strumienie pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Za potencjalną oznakę utraty wartości w przypadku restauracji uważa się fakt poniesienia straty operacyjnej przez dany obiekt w roku obrotowym. W takim przypadku ustalana jest zdyskontowana suma przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany obiekt. Ewentualna utrata wartości jest ustalana w oparciu o zdyskontowaną wartość strumieni pieniężnych z działalności podstawowej do dnia zamknięcia obiektu z uwzględnieniem wartości rezydualnej.

Ponadto, z chwilą podjęcia decyzji o zamknięciu restauracji, wartość odpowiednich aktywów podlega przeglądowi pod kątem ewentualnej utraty przez nie wartości, po czym następuje zmiana ekonomicznego okresu użytkowania tych aktywów. Jednocześnie Grupa ujmuje w księgach ewentualne zobowiązania związane z kosztami wypowiedzenia umów najmu dla danego obiektu.

(p) Kredyty i pożyczki

Początkowo kredyty i pożyczki są wykazywane w księgach według wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie kredyty i pożyczki są ujmowane w księgach w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy czym jakakolwiek różnica pomiędzy kwotą tego kosztu a wartością danego instrumentu finansowego w terminie wymagalności rozpoznawana jest w rachunku zysków i strat w okresie do terminu wymagalności, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

(q) Świadczenia na rzecz pracowników*Plan Udziału w Zyskach*

Pracownicy Grupy Kapitałowej są objęci Planem Udziału w Zyskach („Plan”), stosownie do którego uprawnieni pracownicy otrzymują jednostki uczestnictwa o określonej wartości. Po spełnieniu określonych warunków bądź zaistnieniu określonych zdarzeń oraz zgodnie z uzgodnionym harmonogramem, tak jak to opisano w Nocie 18, pracownicy objęci Planem są uprawnieni do otrzymania świadczenia stanowiącego różnicę pomiędzy ustaloną z góry wartością jednostek uczestnictwa, do których nabyli prawo, oraz wartością niniejszych instrumentów na dzień spełnienia warunków uprawniających do nabycia powyższych praw. Zmiana wartości zapadłych jednostek uczestnictwa jest wykazywana w rachunku zysków i strat w okresie, w którym nastąpiła zmiana ich wartości. Kalkulacja ta jest dokonywana na każdy dzień bilansowy.

Długoterminowe świadczenia na rzecz pracowników uzależnione od stażu pracy

Wybrana grupa pracowników posiada prawo do otrzymania nagród jubileuszowych uzależnionych od stażu pracy zgodnie z warunkami zbiorowego układu pracy. Uprawnieni pracownicy mają prawo do otrzymania jednorazowej kwoty stanowiącej równowartość 300 USD, przeliczonej na walutę krajową po upływie pięciu lat pracy oraz kwoty stanowiącej równowartość 1.000 USD po upływie 10 lat pracy.

Grupa utworzyła rezerwę na nagrody jubileuszowe na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz na dzień 31 grudnia 2003 r. w kwotach, odpowiednio, 494 tys. zł oraz 490 tys. zł. Niniejsze kwoty stanowią zdyskontowane wartości przewidywane w przyszłości do wypłaty, przy czym kwoty na dany dzień bilansowy uwzględniają prawa nabyte przez pracowników za lata ubiegłe oraz za rok bieżący.

(r) Rezerwy

Rezerwy są ujmowane w bilansie wówczas, gdy na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, iż wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Jeżeli wpływ utraty wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość rezerwy ustalana jest jako przewidywana kwota przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla danego składnika zobowiązań.

Rezerwy na zobowiązania spowodowane restrukturyzacją tworzone są wówczas, gdy Grupa posiada szczegółowy, formalny plan restrukturyzacji i restrukturyzacja taka rozpoczęła się lub informacja o niej została podana do publicznej wiadomości. Nie tworzy się rezerwy na przyszłe koszty operacyjne.

Koszty doprowadzenia obiektu do stanu sprzed podpisania umowy najmu w przypadku przedterminowego wypowiedzenia umów najmu

Zamiarem Zarządu, podobnie jak to się działo w przeszłości, jest kontynuacja umów najmu restauracji w długim horyzoncie czasowym. W rezultacie, Spółka nie przewiduje poniesienia znaczących kosztów doprowadzenia tych obiektów do stanu sprzed podpisania umów najmu i nie utworzyła rezerw na tego rodzaju koszty.

Umowy rodzące obciążenia

Rezerwy na umowy rodzące obciążenia są tworzone wówczas, gdy spodziewane przychody Grupy wynikające z tych umów są niższe niż nieuniknione koszty wynikające z obowiązków określonych w umowach.

(s) Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania ujmowane są początkowo w wartości godziwej, a następnie w wysokości zamortyzowanego kosztu. Zobowiązania krótkoterminowe nie podlegają dyskontowaniu.

(t) Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują wartości godziwe korzyści ekonomicznych uzyskanych ze sprzedaży produktów, pomniejszone o podatek od towarów i usług. Przychody ze sprzedaży produktów wykazywane są przez Grupę w momencie ich wydania nabywcy. W większości przypadków zapłata za produkty dokonywana jest gotówką bądź z wykorzystaniem kart kredytowych.

(u) Koszty*Płatności z tytułu leasingu operacyjnego*

Płatności dokonywane w ramach leasingu operacyjnego są ujmowane w rachunku zysków i strat metodą liniową w okresie trwania umowy leasingu. Otrzymane upusty udzielone przez leasingodawców rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w ten sam sposób jako integralna część całości opłat z tytułu leasingu.

Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują wykazywane w rachunku zysków i strat koszty odsetek związane z obsługą zadłużenia ustalone metodą efektywnej stopy procentowej, przychody z tytułu odsetek oraz dodatnie i ujemne różnice kursowe. Przychody z tytułu odsetek są ustalane metodą efektywnej stopy procentowej oraz rozpoznawane w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą. Koszty z tytułu odsetek w leasingu finansowym są wykazywane w rachunku zysków i strat metodą efektywnej stopy procentowej.

(v) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Wartość bieżącego podatku dochodowego zawiera podatek obliczony na podstawie dochodu do opodatkowania za bieżący rok, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego prawnie obowiązujących, lub zasadniczo uchwalonych na dzień bilansowy, oraz korekty zobowiązania z tytułu podatku dochodowego za lata poprzednie.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością określoną dla celów podatkowych. Następujące różnice przejściowe nie są uwzględniane przy ustaleniu wartości odroczonego podatku dochodowego: wartość firmy niebędąca kosztem uzyskania przychodu dla celów podatku dochodowego, transakcje, w których początkowe ujęcie w księgach wartości aktywów i pasywów nie powoduje żadnych skutków dla wyniku finansowego ani podatkowego Grupy oraz różnice przejściowe dotyczące wartości inwestycji w podmiotach podporządkowanych w zakresie, w którym ich wartości nie staną się przychodem/kosztem dla celów podatku dochodowego w dającej się przewidzieć przyszłości. Wartość wykazanego podatku odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji lub rozliczenia wartości bilansowej składników aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego prawnie obowiązujących, lub zasadniczo uchwalonych na dzień bilansowy.

Odroczony podatek dochodowy wykazywany jest w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem operacji rozliczanych z kapitałem własnym, w przypadku których wpływ podatku odroczonego odnosi się bezpośrednio na kapitał własny.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego z uwzględnieniem zasady ostrożności, tj. wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest obniżana w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązanie podatkowe wynikające z płatności dywidend jest ujmowane w sprawozdaniu finansowym w momencie wykazania w księgach zobowiązania z tytułu dywidendy.

(w) Zastosowanie szacunków

Sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń i szacunków, które wpływają na wartości aktywów i pasywów wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, ujawnienie informacji o aktywach i zobowiązaniach warunkowych Spółki na dzień bilansowy oraz kwoty wykazywanych przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Najbardziej znaczące szacunki i założenia wystąpiły w obszarze wyceny środków trwałych, odpisów aktualizujących wartość należności, zapasów oraz odroczonego podatku dochodowego. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą się różnić od przyjętych szacunków.

(x) Finansowe instrumenty pochodne

Grupa okresowo wykorzystuje instrumenty pochodne celem zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walutowych w transakcjach działalności operacyjnej i finansowej. Zgodnie z przyjętą polityką finansową, Grupa nie posiada instrumentów pochodnych przeznaczonych do obrotu. Ponadto na koniec każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie posiadała instrumentów pochodnych, które spełniałyby kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

Instrumenty pochodne, zarówno w momencie ich początkowego ujęcia w księgach rachunkowych, jak również w okresach późniejszych, wykazywane są w wartości godziwej, przy czym wszystkie zyski i straty związane ze zmianami wartości godziwej tych instrumentów pochodnych, które nie spełniają kryteriów rachunkowości zabezpieczeń, są wykazywane w rachunku zysków i strat. Wartość godziwa transakcji wymiany odsetkowej (SWAP) określana jest w wysokości cen rynkowych podobnych instrumentów obowiązujących na dzień bilansowy. Wartość godziwa zawartych terminowych kontraktów walutowych szacowana jest z wykorzystaniem rynkowych kursów terminowych obowiązujących na dzień bilansowy.

(y) Sprawozdawczość według segmentów

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy dotyczący dystrybucji określonych wyrobów lub świadczenia usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności Grupy.

2 Sprawozdawczość według segmentów*Segmenty geograficzne*

Pomimo scentralizowanego sposobu zarządzania Grupą jej działalność operacyjna koncentruje się w Polsce oraz Republice Czeskiej.

Zaprezentowany podział przychodów generowanych przez Grupę na segmenty geograficzne oparty został na geograficznym położeniu klientów Grupy. Podział aktywów Grupy na segmenty geograficzne powstał w oparciu o położenie geograficzne aktywów Grupy.

Wartość transakcji pomiędzy segmentami została ustalona na zasadach rynkowych.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące segmentów geograficznych za okres obejmujący sześć miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 r. oraz okres porównawczy kończący się 30 czerwca 2003 r.:

	<i>Polska</i>	<i>Czechy</i>	<i>Nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<u>2004</u>				
Przychody ze sprzedaży	159 444	67 364	-	226 808
Zysk/(strata) netto	(2 941)	3 076	24	159
Aktywa razem	150 030	68 674	93	218 797
Zobowiązania razem	175 692	29 554	3 785	209 031
Amortyzacja	10 780	4 121	-	14 901
Nakłady inwestycyjne	14 929	4 701	-	19 630
Aktualizacja wartości aktywów	635	-	-	635
<u>2003 (niezbadane)</u>				
Przychody ze sprzedaży	153 798	56 275	-	210 073
Zysk/(strata) netto	(16 528)	3 465	93	(12 970)
Aktywa razem*	155 622	66 360	(1 625)	220 357
Zobowiązania razem*	181 877	30 067	456	212 400

	<i>Polska</i>	<i>Czechy</i>	<i>Nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
Amortyzacja	12 090	3 358	-	15 448
Nakłady inwestycyjne	10 625	9 293	-	19 918
Aktualizacja wartości aktywów	6 754	-	-	6 754

* Aktywa i zobowiązania wykazane są wg stanu na 31 grudnia 2003

Kolumna „nieprzypisane” dotyczy sald i transakcji AmRest Holding N.V. oraz sald i transakcji pomiędzy segmentami Grupy oraz AmRest Holding N.V.

3 Nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych

Daty nabycia jednostek zależnych oraz stowarzyszonych zostały przedstawione w Nocie 1. Pozostałe szczegóły zostały przedstawione poniżej:

Nabycie aktywów spółki Kids Play S.A. („Kids Play”) przez Grifex I Sp. z o.o. („Grifex”)

W styczniu 2004 r. Spółka zawarła umowę nabycia aktywów Spółki w likwidacji, Kids Play. Nabycie dotyczyło zasadniczo centrum zabaw obejmujące głównie grunty i budynki oraz inne aktywa wymienione poniżej. Wartość godziwa przejętych aktywów i pasywów przedstawiała się następująco (dane w tys. zł):

Grunty	1 004
Budynki	2 120
Pozostałe środki trwałe	415
	3 539

Kwota zapłacona przy nabyciu	1 711
------------------------------	-------

Spółka rozpoznała ujemną wartość firmy w kwocie 1 828 tys. zł.

Aktywa te są obecnie w posiadaniu Grifex. Nabycie sfinansowano kredytem bankowym zaciągniętym przez Grifex, zabezpieczonym hipoteką na nabytym gruncie i budynkach. Grifex został nabyty przez Spółkę we wrześniu 2003 r. za 58 tys. zł, opłaconych w gotówce, w celu przejęcia odpowiedzialności za nabycie oraz rozwój obiektów restauracyjnych oraz rekreacyjnych adresowanych do dzieci. W grudniu 2003 r. spółka nie prowadziła działalności.

W związku z nabyciem aktywów jednostki Kids Play Spółka zawarła umowę z jednostką niepowiązaną kapitałowo, dotyczącą sprzedaży 52% udziałów w Grifex I Sp. z o.o. Pomimo faktu, iż Spółka na dzień 30 czerwca 2004 r. nie posiada większości udziałów, kontynuuje kontrolę nad zarządzaniem oraz działalnością operacyjną Grifex I Sp. z o.o. (Grifex I Sp. z o.o. jest ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako spółka zależna).

Wpływ wyniku netto osiągniętego przez tę spółkę w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004 r. nie był istotny.

Nabycie Global Communication Services Sp. z o.o. („GCS”) przez Worldwide Communication Services LLC („WCS”)

WCS została utworzona w Stanach Zjednoczonych w październiku 2003 r. w celu świadczenia usług marketingowych Grupie. W styczniu 2004 r. WCS nabyła 100% udziałów GCS, z których 33,33% należało wcześniej do American Restaurants Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji WCS objął również kontrolę nad dwiema spółkami zależnymi od GCS: Synergy Marketing Partners Sp. z o.o. i Red 8 Communications Sp. z o.o. Wartość godziwa przejętych aktywów i pasywów przedstawiała się następująco (w tys. zł):

Środki pieniężne	348
Zapasy	16
Należności	2 172
Pozostałe aktywa obrotowe	24
Grunt, fabryka i wyposażenie	136
Rzeczowe aktywa trwałe	15
Zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	(2 482)
Udziały mniejszościowe	(33)
Przejęte aktywa netto spółki GCS	196
Pomniejszone o udziały mniejszościowe w spółkach zależnych GCS	(65)
Aktywa netto przejęte przez WCS	131
Ogółem cena nabycia	64
Pomniejszona o nabyte środki pieniężne	(348)
Kwota zapłacona przy nabyciu pomniejszona o nabyte środki pieniężne	(284)

Spółka rozpoznała ujemną wartość firmy w kwocie 67 tys. zł.

GCS i jej oddziały Synergy Marketing Partners Sp. z o.o. i Red 8 Communications Sp. z o.o. świadczą na potrzeby Grupy usługi marketingowe. Na dzień 30 czerwca 2004 r. Spółka, poprzez podmioty od niej zależne, posiada 66,66 % udziałów w kapitale Worldwide Communication Services LLC („WCS”).

Zysk osiągnięty przez tę spółkę zależną w wysokości 137 tys. zł został uwzględniony w zysku netto Grupy za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 r.

Pozostałe nabycia spółek

W 2003 roku została założona spółka: Surf & Sip Eastern Europe Sp. z o.o., z kapitałem zakładowym w wysokości 50 tys. zł, w celu rozwoju działalności związanej z technologiami informatycznymi.

Wszystkie przejęcia zostały zaksięgowane przy zastosowaniu konsolidacyjnej metody zakupowej.

4 Koszty operacyjne

Koszty operacyjne przedstawiają się następująco:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003 (niezbadane)
Koszty amortyzacji	14 901	15 448
Zużycie artykułów żywnościowych	81 921	81 260
Zużycie mediów	7 897	7 265

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003
	(niezbadane)	
Koszty usług obcych	17 311	15 262
Koszty wynagrodzeń	39 889	35 678
Koszty świadczeń na rzecz pracowników	8 816	7 618
Koszty najmu (Nota 21)	19 248	17 082
Koszty reklamy i marketingu	12 962	11 801
Koszty opłat franczyzowych	13 506	12 547
(Zysk)/Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(441)	147
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	635	6 754
Koszty ubezpieczenia	1 139	1 097
Koszty podróży służbowych	1 099	756
Koszty umów niosących obciążenia	737	-
Pozostałe	2 280	1 061
	221 900	213 776

5 Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto

Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne przedstawiają się następująco:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003
	(niezbadane)	
Oplaty zarządcze	1 015	1 329
Przychody z tytułu podnajmu	1 209	927
Pozostałe, netto	800	334
	3 024	2 590

6 Koszty finansowe netto

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003
	(niezbadane)	
Koszty odsetek	(3 449)	(3 547)
Przychody z tytułu odsetek	36	83
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych, netto	(2 500)	(6 309)
Prowizje gwarancyjne dot. kredytów bankowych	(549)	(458)
Pozostałe	107	(23)
	(6 355)	(10 254)

7 Podatek dochodowy

Spółka podlega przepisom podatkowym obowiązującym w Holandii, Polsce, Republice Czeskiej i Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Przepisy podatkowe obowiązujące Grupę

Wysokość podstawy opodatkowania dla Spółki ustalana jest zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Holandii oraz dla głównych spółek zależnych, zgodnie z przepisami obowiązującymi odpowiednio w Polsce i Republice Czeskiej.

Struktura podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003
	(niezbadane)	
Podatek bieżący	1 474	1 854
Podatek odroczony	(128)	(251)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	1 346	1 603

Stawki podatku dochodowego obowiązujące w Grupie Kapitałowej są następujące:

	Holandia	Polska	Czechy	Stany Zjednoczone
2004	34,5%	19%	28%	35%
2003	34,5%	27%	31%	35%

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały obliczone przy zastosowaniu następujących stawek:

	Polska	Czechy
30 czerwca 2004	19%	28%
31 grudnia 2003	19%	28%

Poniżej przedstawiono uzgodnienie podatku dochodowego wg stopy podatkowej obowiązującej w Holandii do rzeczywistego podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003
	(niezbadane)	
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	1 577	(11 367)
Podatek dochodowy według stopy podatkowej obowiązującej w Holandii	544	(3 921)
Wpływ obowiązującej stopy podatkowej w Polsce	427	1 091
Wpływ obowiązującej stopy podatkowej w Czechach	(280)	(109)
Wpływ obowiązującej stopy podatkowej w USA	2	-
Wpływ różnic trwałych	911	98
Wpływ różnic przejściowych	(271)	2 381
Wykorzystanie strat podatkowych, nierozpoznanych jako odroczony podatek dochodowy	(106)	(1 045)

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003
		(niezbadane)
Wpływ pozostałych różnic	(325)	(489)
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	1 346	1 603
Oszczędności dotyczące strat podatkowych do rozliczenia	(445)	(3 599)

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy ustala się na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością podatkową, przy zastosowaniu przewidywanej stawki podatku dochodowego w roku realizacji różnicy przejściowej dla celów podatku dochodowego. Realizacja aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uzależniona jest od możliwości realizacji dochodu do opodatkowania w wysokości pozwalającej na przewidywaną realizację aktywów z tytułu podatku odroczonego. W oparciu o posiadane informacje Zarząd Spółki wyraża przekonanie, iż cała wartość wykazanych aktywów z tytułu podatku odroczonego, przedstawionych w poniższej tabeli, zostanie zrealizowana w przyszłości.

Rozpoznany odroczony podatek dochodowy dotyczy następujących pozycji:

	Różnice przejściowe	Stopa podatku	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
<i>30 czerwca 2004 r.</i>				
Rzeczowe aktywa trwałe	7 832	28%	2 193	-
Należności	30	28%	8	-
Rezerwy	483	28%	135	-
Razem			2 336	-
<i>31 grudnia 2003 r.</i>				
Rzeczowe aktywa trwałe	7 375	28%	2 065	-
Należności	171	28%	48	-
Rezerwy	424	28%	119	-
Pozostałe różnice przejściowe	49	28%	13	-
Razem			2 245	-

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach wyniosły na dzień 30 czerwca 2004 r. w Polsce i w Republice Czeskiej, odpowiednio, 87 420 tys. zł oraz 3 036 tys. zł. Możliwość rozliczenia strat podatkowych wygasa w następujących okresach:

Rok	Kwota
2004	15 598
2005	13 694
2006	21 632
2007	25 120
2008	10 685
2009	2 269
2010	1 458
	90 456

Ponadto w polskich spółkach zależnych występują różnice przejściowe w wysokości, odpowiednio, 15 501 tys. zł oraz 16 487 tys. zł, odpowiednio na dzień 30 czerwca 2004 r. i 31 grudnia 2003 r., które w przypadku możliwości ich realizacji dla celów podatku dochodowego od osób prawnych wpłynęłyby na podwyższenie aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazywanego w skonsolidowanym bilansie o kwoty 2 945 tys. zł i 3 133 tys. zł odpowiednio na każdy wspomniany powyżej dzień bilansowy. Ze względu na znaczące straty podatkowe poniesione w przeszłości przez podmioty zależne w Polsce oraz podmiot zależny w Republice Czeskiej, które ponadto wykazują straty podatkowe do rozliczenia w przyszłości, Grupa nie wykazała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego powyższych ujemnych różnic przejściowych oraz strat podatkowych na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r.

8 Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela prezentuje zestawienie zmian wartości rzeczowych aktywów trwałych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 r. oraz dane porównawcze za okres kończący się 30 czerwca 2003 r.:

2004	Grunty	Budynki i koszty rozwaju restauracji	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1/1/2004	306	212 160	104 624	874	5 735	4 063	327 762
Zwiększenia (Nota 3)	1 004	2 128	128	-	415	-	3 675
Dodatkowe zwiększenia	132	2 262	7 813	62	193	4 475	14 937
Zmniejszenia	-	(3 000)	(1 130)	(65)	(9)	-	(4 204)
Różnice kursowe	-	(598)	(586)	-	(61)	(89)	(1 334)
Stan na 30/06/2004	1 442	212 952	110 849	871	6 273	8 449	340 836
Umorzenie							
Stan na 1/1/2004	-	78 218	61 523	395	4 344	-	144 480
Zwiększenia	-	8 620	5 667	66	279	-	14 632
Zmniejszenia	-	(790)	(342)	(21)	(33)	-	(1 186)
Różnice kursowe	-	(197)	(276)	-	-	-	(473)
Stan na 30/06/2004	-	85 851	66 572	440	4 590	-	157 453
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1/1/2004	-	7 253	135	-	-	1 299	8 687
Zwiększenia	-	357	-	-	-	278	635
Zmniejszenia	-	(356)	-	-	-	(265)	(621)
Stan na 30/06/2004	-	7 254	135	-	-	1 312	8 701
Wartość netto 1/1/2004	306	126 689	42 966	479	1 391	2 764	174 595
Wartość netto 30/06/2004	1 442	119 847	44 142	431	1 683	7 137	174 682

2003 (niezbadane)	Grunty	Budynki i koszty rozwoju restauracji	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwale	Środki trwale w budowie	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1/1/2003	306	195 358	100 434	754	4 960	4 956	306 768
Zwiększenia	-	4 585	4 944	130	92	916	10 667
Zmniejszenia	-	(51)	(470)	(153)	(8)	-	(682)
Różnice kursowe	-	3 170	2 751	-	-	266	6 187
Stan na 30/06/2003	306	203 062	107 659	731	5 044	6 138	322 940
Umorzenie							
Stan na 1/1/2003	-	59 967	56 500	507	3 749	-	120 723
Zwiększenia	-	8 572	5 695	46	500	-	14 813
Zmniejszenia	-	(2)	(349)	(123)	(8)	-	(482)
Różnice kursowe	-	849	1 518	-	-	-	2 367
Stan na 30/06/2003	-	69 386	63 364	430	4 241	-	137 421
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1/1/2003	-	824	1 154	-	-	639	2 617
Zwiększenia	-	6 754	-	-	-	-	6 754
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Stan na 30/06/2003	-	7 578	1 154	-	-	619	9 351
Wartość netto 1/1/2003	306	134 567	42 780	247	1 211	4 317	183 428
Wartość netto 30/06/2003	306	126 098	43 141	301	803	5 519	176 168

Poniższa tabela przedstawia wyliczenie zysku/(straty) na sprzedaży rzeczowych składników majątku trwałego oraz podsumowanie dotyczące odpisów aktualizujących wartość rzeczowych składników majątku trwałego:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003
	(niezbadane)	
Przychody ze sprzedaży rzeczowych składników majątku trwałego	2 838	33
Wartość netto sprzedanych rzeczowych składników majątku trwałego	(3 018)	(200)
Odpisy aktualizujące wartość odnoszące się do sprzedanych rzeczowych składników majątku trwałego	621	20
Strata na sprzedaży rzeczowych składników majątku trwałego	441	(147)
Odpisy aktualizujące	(635)	(6 754)

Odpisy aktualizujące ujęte w księgach za sześć miesięcy do 30 czerwca 2004 oraz 30 czerwca 2003 r. dotyczą aktywów nierentownych restauracji, co do których podjęto decyzję o zamknięciu lub na podstawie analizy zdyskontowanych przewidywanych przepływów pieniężnych stwierdzono, iż wartość aktywów lub ich części (głównie inwestycji w obcych środkach trwałych) należących do nierentownych restauracji nie są możliwe do odzyskania.

Rzeczowe aktywa trwałe, na których ustanowiono zabezpieczenia kredytów bankowych zostały opisane w Nocie 22.

9 Wartości niematerialne i prawne

Poniższa tabela prezentuje zestawienie zmian wartości niematerialnych i prawnych:

2004	Oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1/1/2004	424	17 601	18 025
Zwiększenia (Nota 3)	-	15	15
Zwiększenia dodatkowe	-	1 032	1 032
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	-	(69)	(69)
Stan na 30/06/2004	424	18 579	19 003
Umorzenie			
Stan na 1/1/2004	413	10 156	10 569
Zwiększenia	7	742	749
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	-	(33)	(33)
Stan na 30/06/2004	420	10 865	11 285
Wartość netto 1/1/2004	11	7 445	7 456
Wartość netto 30/06/2004	4	7 714	7 718

2003 (niezbadane)	Oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1/1/2003	433	15 230	15 663
Zwiększenia	-	398	398
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	-	304	304
Stan na 30/06/2003	433	15 932	16 365
Umorzenie			
Stan na 1/1/2003	414	7 551	7 965
Zwiększenia	-	1 209	1 209
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	-	(5)	(5)
Stan na 30/06/2003	414	8 755	9 169
Wartość netto 1/1/2003	19	7 679	7 698
Wartość netto 30/06/2003	19	7 177	7 196

Pozostałe wartości niematerialne i prawne zawierają przede wszystkim wstępne opłaty franczyzowe (patrz Nota 1 (f)). Związane z nimi umorzenie ujęte zostało w bezpośrednich kosztach amortyzacji w rachunku wyników.

10 Wartość firmy i ujemna wartość firmy (ciąg dalszy)

Wartość firmy odnosi się do przejęcia Delta Creator Sp. z o.o., mającego miejsce w okresie wcześniejszym. Ujemna wartość firmy powstała w związku z konsolidacją w okresie wcześniejszym International Fast Foods Polska Sp. z o.o. oraz konsolidacją Kids Play oraz Global Communications Services Sp. z o.o. w styczniu 2004 r. (opisanych w Nocie 3). Ujemna wartość firmy jest odpisywana jako przychód metodą liniową przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów, który dla wyżej wspomnianych transakcji mieści się w zakresie 10 do 20 lat.

Wartość firmy i ujemna wartość firmy przedstawione zostały w poniższej tabeli:

2004	Wartość firmy	Ujemna wartość firmy	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1/1/2004	4 510	(7 418)	(2 908)
Zwiększenia	-	(1 895)	(1 895)
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	(47)	-	(47)
Stan na 30/06/2004	4 463	(9 313)	(4 850)
Umorzenie			
Stan na 1/1/2004	(4 510)	3 965	(545)
Zwiększenia	-	480	480
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	47	-	47
Stan na 30/06/2004	(4 463)	4 445	(18)
Wartość netto 1/1/2004	-	(3 453)	(3 453)
Wartość netto 30/06/2004	-	(4 868)	(4 868)
2003 (niezbadane)			
Wartość brutto			
Stan na 1/1/2003	4 143	(7 418)	(3 275)
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	184	-	184
Stan na 30/06/2003	4 327	(7 418)	(3 091)
Umorzenie			
Stan na 1/1/2003	(3 262)	2 885	(377)
Zwiększenia	(80)	654	574
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	(184)	-	(184)
Stan na 30/06/2003	(3 526)	3 539	13
Wartość netto 1/1/2003	881	(4 533)	(3 652)
Wartość netto 30/06/2003	801	(3 879)	(3 078)

11 Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe obejmują głównie przedpłacone ubezpieczenie dotyczące kredytów bankowych oraz należności długoterminowe od podmiotów niepowiązanych.

12 Zapasy

Na dzień 30 czerwca 2004 oraz 31 grudnia 2003 r. zapasy obejmują głównie artykuły żywnościowe oraz opakowania używane w restauracjach.

13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r. zostały przedstawione w tabeli poniżej:

	30 czerwca 2004	31 grudnia 2003
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów niepowiązanych	8 644	9 275
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	1 296	1 336
Inne należności podatkowe	1 888	2 800
Pozostałe	1 624	1 178
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2 107)	(1 938)
	11 345	12 651

14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty przedstawione są w tabeli poniżej:

	30 czerwca 2004	31 grudnia 2003
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	8 416	6 521
Środki pieniężne w kasie	3 017	2 037
	11 433	8 558

15 Pozostałe aktywa obrotowe

Pozostałe aktywa obrotowe dla porównywanych dni bilansowych przedstawione są w tabeli poniżej:

	30 czerwca 2004	31 grudnia 2003
Przedpłacone koszty ubezpieczeń majątkowych	1 028	1 314
Przedpłacone koszty najmu	4 448	4 685
Przedpłacone koszty usług profesjonalnych	1 281	-
Przedpłacone koszty mediów	45	474
Ubezpieczenia kredytów	296	296
Przedpłacone koszty marketingowe	52	1 247
Program lojalnościowy	-	526
Pozostałe	775	1 284
	7 925	9 826

Koszty usług profesjonalnych obejmują koszty wynagrodzenia księgowych, biegłego rewidenta oraz doradztwa prawnego poniesionych do 30 czerwca 2004 r. związanych z przygotowaniem wniosku o dopuszczenie akcji do

publicznego obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, który Spółka złożyła do Komisji Papierów Wartościowych i Gield (patrz Nota 27).

16 Kapitał własny

Kapitał akcyjny i kapitał zapasowy

Kapitał akcyjny i kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz 31 grudnia 2003 r. zostały przedstawione w tabeli poniżej:

	2004	2003
Kapitał akcyjny	373	373
Kapitał zapasowy	138 249	136 593

Na dzień 30 czerwca 2004 i 31 grudnia 2003 r. kapitał akcyjny obejmował 100.000 wyemitowanych i opłaconych akcji zwykłych o wartości nominalnej EUR 1 każda. W powyższych okresach docelowy kapitał akcyjny Spółki obejmował 250.000 akcji. Kapitał akcyjny w wysokości 373 tys. zł stanowi równowartość EUR 100 000 w dniu wniesienia kapitału do Spółki. Całość kapitału akcyjnego została opłacona przez akcjonariuszy.

Kapitał zapasowy na dzień 30 czerwca 2004 r. reprezentuje przypisaną wartość aktywów wniesionych do wspólnego przedsięwzięcia przez KFC BV i IRI zgodnie z warunkami Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia, jak to przedstawiono w Nocie 1 oraz wniesione przez każdego z partnerów dopłaty do kapitału.

W roku 2004 zostały wniesione dodatkowe dopłaty do kapitału przez każdego z partnerów, w wyniku których kapitał zapasowy na dzień 30 czerwca 2004 r. wyniósł 138 249 tys. zł.

Różnice kursowe z przeliczenia

Różnice kursowe z przeliczenia obejmują całość różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zagranicznych Spółki na polskie złote.

17 Kredyty i pożyczki

Poniższa tabela prezentuje terminy wymagalności kredytów i pożyczek od podmiotów niepowiązanych oraz spółek powiązanych na dzień 30 czerwca 2004 r.:

Bieżące	123 428
Termin wymagalności od 1 do 2 lat	11 914
Termin wymagalności od 2 do 5 lat	12 410
Kredyty i pożyczki razem	147 752

Poniższa tabela przedstawia pożyczki i kredyty krótkoterminowe i długoterminowe na 30 czerwca 2004 r. oraz na 31 grudnia 2003 r.:

(A) Długoterminowe

		Stopa procentowa %	30 czerwca 2004	31 grudnia 2003
W dolarach				
amerykańskich	BRE Bank*	3,20% - 4,60% +1M LIBOR	-	23 856
	Amerbank	2,50%+ABL (1,50%)	-	520
W polskich złotych	Kredyt Bank	Lombard (6,75%)	-	50
	Kredyt Echo	3,00%+1M WIBOR	-	288

(A) Długoterminowe

		Stopa procentowa %	30 czerwca 2004	31 grudnia 2003
	BRE Bank*	3,20% - 4,60% +1M WIBOR	19 837	-
	BPH-PBK	2,5%+1M WIBOR	1 507	-
W koronach czeskich	Commerzbank	3,00%+3M PRIBOR	12 440	10 820
			33 784	35 534

Pożyczki – jednostki powiązane	8%	2 803	2 865
---------------------------------------	----	--------------	--------------

Pomniejszone o krótkoterminową część długoterminowych kredytów i pożyczek

W dolarach

amerykańskich	BRE Bank*	3,20% - 4,60% +1M LIBOR	-	9 120
	Amerbank	2,50%+ABL (1,50%)	-	520
W polskich złotych	Kredyt Bank	Lombard (6,75%)	-	50
	Kredyt Echo	3,00%+1M WIBOR	-	288
	BRE Bank*	3,20% - 4,60% +1M WIBOR	9 000	-
	BPH-PBK	2,5%+1M WIBOR	350	-
W koronach czeskich	Commerzbank	3,00%+3M PRIBOR	2 913	2 382
W EUR	Centrum J	6%	-	-
			12 263	12 360

Długoterminowe kredyty i pożyczki	24 324	26 039
--	--------	--------

(B) Krótkoterminowe

	Stopa procentowa %	30 czerwca 2004	31 grudnia 2003
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek		12 263	12 360

Krótkoterminowe kredyty bankowe

W koronach czeskich	Citibank	0,75%+1M PRIBOR	71 300	103 032
	Raiffeisenbank	1,00%+3M PRIBOR	1 412	1 205
W EUR	Citibank*	0,75%+1M EURIBOR	-	6 217
W polskich złotych	BPH-PBK	1,75%+1M WIBOR	139	-
	Citibank*	0,75%+1M WIBOR	38 227	-
	Pożyczka od udziałowca	6%	87	-
			111 165	110 454

Pożyczki - jednostki powiązane	8,00%	-	2 844
---------------------------------------	-------	---	-------

Pożyczki i kredyty krótkoterminowe	123 428	125 658
---	---------	---------

*Dokonano zmiany waluty pożyczki z EUR lub USD na polskie złote

18 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników obejmują rezerwy na premie i nagrody dla pracowników (patrz Nota 1 (q)) oraz wydatki dotyczące Planu Instrumentów Kapitałowych, który został bardziej szczegółowo opisany poniżej:

Plan Udziału w Zyskach

W 1999 r. Spółka wprowadziła w życie Plan Udziału w Zyskach („Plan”). Zgodnie z jego założeniami Spółka zobowiązana jest, między innymi, do określenia, którzy z jej pracowników zostaną objęci Planem, ilości jednostek uczestnictwa przysługujących każdemu pracownikowi, wartości jednostki uczestnictwa oraz harmonogramu zapadalności jednostek uczestnictwa. Wartość jednostki uczestnictwa jest ustalana w oparciu o zysk za rok obrotowy, w którym jednostki uczestnictwa wydane są pracownikom, skorygowany o czynniki przewidziane zasadami Planu. Wartość udzielonych jednostek uczestnictwa jest następnie zaokrąglana do najbliższych 100 USD. Zgodnie z zasadami Planu jednostki uczestnictwa realizują się równomiernie w okresie pięciu lat (w nielicznych przypadkach w okresie trzech lat).

Po zakończeniu procesu dopuszczania akcji Spółki do obrotu publicznego na uznanej giełdzie papierów wartościowych (np. w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej lub w Europie), Spółka ma obowiązek wypłaty pracownikom wartości zrealizowanych jednostek uczestnictwa na dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego. Wartość tych jednostek stanowi różnica pomiędzy z góry ustaloną wartością jednostek uczestnictwa na dzień ich wydania oraz wartością niniejszych instrumentów na dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego, obliczoną w sposób przewidziany w zasadach Planu. Kwota ta może być przez Spółkę wypłacona, w zależności od jej preferencji, w następujący sposób: (i) w dwóch rocznych ratach, przy czym pierwsza płatność nastąpi w okresie trzech miesięcy od momentu zakończenia procesu dopuszczania akcji do obrotu publicznego; lub (ii) poprzez wydanie akcji oferowanych w ramach procesu dopuszczania do obrotu publicznego; w takim przypadku ilość akcji wydanych uczestnikowi Planu będzie równa wartości jego zapadłych jednostek uczestnictwa na dzień dopuszczenia akcji do obrotu publicznego podzielona przez cenę akcji oferowanych w ofercie publicznej; lub (iii) poprzez połączenie sposobu opisanego w punkcie (i) oraz (ii) powyżej. Prawa do jednostek uczestnictwa wydanych do dnia dopuszczenia akcji do obrotu publicznego będą realizować się zgodnie z harmonogramem, zaś ich wartość będzie ustalona na dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego.

W przypadku gdyby dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego nie nastąpiło do dnia 30 czerwca 2005 r., Spółka ma obowiązek zapłaty na rzecz pracowników wartości zrealizowanych jednostek uczestnictwa na ten dzień. Wartość zrealizowanych jednostek uczestnictwa na powyższy dzień stanowić będzie różnica pomiędzy wartością na dzień wydania jednostek uczestnictwa oraz ich wartością na dzień 30 czerwca 2005 r. obliczoną zgodnie z zasadami Planu. Zapłata wartości jednostek uczestnictwa nastąpi w dwóch rocznych ratach, przy czym pierwsza płatność nastąpi w okresie do trzech miesięcy od tego dnia. W przypadku gdyby kolejne jednostki uczestnictwa zrealizowały się po dniu 30 czerwca 2005 r., wartość jednostek uczestnictwa wypłacanych pracownikom będzie ustalana w oparciu o wartość jednostki uczestnictwa na dzień 30 czerwca 2005 r., a zapłata nastąpi w dwóch rocznych ratach, przy czym pierwsza płatność nastąpi w okresie trzech miesięcy od dnia zapadalności dalszych jednostek.

Zarząd Spółki przewiduje, iż z chwilą dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego nastąpi zakończenie Planu w taki sposób, że nie będzie miało miejsca przyznawanie dalszych jednostek uczestnictwa pracownikom, jednakże Spółka planuje, iż po dopuszczeniu akcji do obrotu publicznego bądź w ramach procesu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego, może powstać nowy plan instrumentów kapitałowych dla pracowników.

W księgach rachunkowych na dzień 30 czerwca 2004 oraz 31 grudnia 2003 r. Spółka wykazuje rezerwę w kwocie 642 tys. zł oraz odpowiednio 500 tys. zł.

Zestawienie zmian ilości oraz wartości (w dolarach amerykańskich) jednostek uczestnictwa w ramach Planu w okresach objętych sprawozdaniem finansowym przedstawia poniższa tabela:

	Ilość jednostek uczestnictwa	Średnia cena jednostki uczestnictwa
Stan na 31 grudnia 2002 r.	2 611	586
Udzielonych	461	500
Anulowanych	(84)	671
Stan na 30 czerwca 2003 r.	2 988	544

	Ilość jednostek uczestnictwa	Średnia cena jednostki uczestnictwa
Stan na 31 grudnia 2003 r.	2 949	569
Udzielonych	778	648
Anulowanych	(106)	568
Stan na 30 czerwca 2004 r.	3 621	586

Na dzień 30 czerwca 2004 oraz 31 grudnia 2003 r. ilość zapadłych jednostek uczestnictwa wyniosła, odpowiednio, 1 928 oraz 1 499, zaś średnia wartość przypisana udzielonym jednostkom na dzień ich wydania wyniosła 554 USD na dzień 30 czerwca 2004 r.

19 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania obejmują następujące pozycje:

	30 czerwca 2004	31 grudnia 2003
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 774	31 192
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	6 021	5 405
Zobowiązania wobec pracowników	3 647	2 979
Otrzymane depozyty	468	350
Fundusz społeczny	692	505
Prowizja od gwarancji pożyczki	549	-
Zaliczki na poczet sprzedanych aktywów	-	441
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 020	308
Zobowiązania z tytułu niespłaconych odsetek	315	277
Rezerwy na premie dla pracowników	1 369	1 474
Zobowiązania z tytułu czynszu	712	376
Zobowiązania z tytułu mediów	1 762	-
Zobowiązania z tytułu usług marketingowych	325	450
Przychody przyszłych okresów	686	432
Zobowiązania z tytułu niezafakturowanych opłat najmu oraz dostaw artykułów żywnościowych	3 052	2 461
Zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników	600	540
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	2 830	1 906
Zobowiązania wekslowe	1 211	1 701
Zobowiązania z tytułu usług profesjonalnych	882	273
Zarachowane koszty usług profesjonalnych	1 281	-
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	1 275	1 869
	57 471	52 939

Zarachowane koszty usług profesjonalnych obejmują koszty wynagrodzenia księgowych, biegłego rewidenta oraz doradztwa prawnego poniesionych do 30 czerwca 2004 r. związanych z przygotowaniem wniosku o dopuszczenie akcji do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, który Spółka złożyła do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (patrz Nota 27).

20 Rezerwy

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

30 czerwca 2004	B.O.	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	B.Z.
Rezerwa na koszty zamknięcia restauracji	200	-	-	(200)	-
Rezerwa na koszty podatkowe	238	295	-	-	533
Rezerwa na koszty postępowań sądowych	2 523	-	(937)	(825)	761
Rezerwy na umowy niosące obciążenia	-	737	-	-	737
Pozostałe	110	-	-	-	110
	3 071	1 032	(937)	(1 025)	2 141

30 czerwca 2003 (niezbadane)					
Rezerwa na koszty zamknięcia restauracji	873	-	-	-	873
Rezerwa na koszty podatkowe	238	-	-	-	238
Rezerwa na koszty postępowań sądowych	-	1 512	-	-	1 512
Pozostałe	-	110	-	-	110
	1 111	1 622	-	-	2 733

Okresowo Grupa jest zaangażowana w spory oraz postępowania prawne wynikające z normalnej działalności Grupy. Jak zostało to przedstawione w powyższej tabeli, na dzień bilansowy Grupa wykazała rezerwę na koszty postępowań sądowych, która przedstawia najbardziej wiarygodny szacunek prawdopodobnych strat spodziewanych jako rezultat wspomnianych sporów i postępowań prawnych.

21 Leasing operacyjny

Grupa zawarła liczne umowy leasingu operacyjnego. Dotyczą one przede wszystkim najmu restauracji oraz sprzętu używanego w restauracjach. Przeciętny okres najmu dla sprzętu wynosi około 60 miesięcy. W przypadku restauracji, umowy najmu są zazwyczaj zawierane na okres 10 lat i zawierają minimalny okres wypowiedzenia w przypadku zakończenia umowy.

Przewidywane minimalne opłaty leasingowe dotyczące umów leasingu operacyjnego pozbawionych możliwości wcześniejszego wypowiedzenia wynoszą:

	<u>Minimalne opłaty leasingowe</u>
Płatne w okresie do 1 roku	31 966
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	107 611
Płatne w okresie powyżej 5 lat	105 758
Razem minimalne opłaty leasingowe	<u>245 335</u>

Koszty najmu dotyczące leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003 (niezbadane)
Republika Czeska	5 662	4 482
Polska	13 586	12 600
Razem	19 248	17 082

22 Zabezpieczenie kredytów

Środki pieniężne otrzymane z kredytów bankowych, opisanych w Nocie 17, zostały wykorzystane na sfinansowanie otwarcia nowych restauracji, jak również na bieżącą działalność operacyjną. Zabezpieczenie kredytów stanowią różne formy zastawu, głównie na nieruchomościach i rzeczowym majątku trwałym, weksle oraz gwarancje dotyczące polis ubezpieczeniowych, ze strony spółek zależnych będących bezpośrednimi beneficjentami powyższych kredytów.

Ponadto jeden z podmiotów zależnych spółki Yum!, będący jednocześnie podmiotem dominującym najwyższego stopnia dla jednego z akcjonariuszy Spółki, udzielił gwarancji w związku z krótkoterminowym kredytem w Citibanku. Spółka, jak również jeden z jej akcjonariuszy, IRI, udzielają gwarancji oraz dostarczają innych form zabezpieczenia dla niektórych kredytów bankowych. Spółka ARC, będąca wyłącznym udziałowcem IRI, wynajmuje dziewięć obiektów restauracyjnych spółce American Restaurants Sp. z o.o. w Polsce, poprzez spółkę American Retail Systems Sp. z o.o. („ARS”), w której posiada 100% udziałów. Nieruchomości będące własnością ARS również stanowią zabezpieczenie niektórych kredytów bankowych.

Jak przedstawiono w Nocie 3, nabycie Kids Play zostało sfinansowane kredytem bankowym zaciągniętym przez spółkę zależną Grifex. Pożyczka została zabezpieczona hipoteką na nabytej nieruchomości, obejmującej grunt oraz budynek oraz gwarancją udzieloną przez American Restaurants Sp. z o.o. i American Restaurants a.s.

23 Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą

Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą obliczona jest w następujący sposób:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003 (niezbadane)
Zysk/(strata) netto przypisana zwykłym akcjonariuszom	159	(12 970)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	100 000	100 000
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą w złotych polskich	1,59	(129,70)

24 Przyszłe zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe

Umowy Franczyzy (patrz Nota 1 (a)) zawierane są na okresy dziesięciu lat, z których najwcześniejszy rozpoczął się w 2000, przy czym Spółka może je przedłużyć na okres kolejnych dziesięciu lat, zgodnie z postanowieniami Umów Franczyzy. Opłaty wstępne wynoszą obecnie 38 300 USD dla każdej z restauracji, podczas gdy opłaty związane z odnowieniem umowy ustalone zostały jako 50% opłaty wstępnej dla każdej restauracji, indeksowane w okresie obowiązywania danej umowy franczyzy wskaźnikiem cen konsumenckich w Stanach Zjednoczonych („US Consumer Price Index”).

Zgodnie z Umową Franczyzy Spółka zobowiązana jest, poprzez podmioty zależne, do okresowego podnoszenia standardu, modyfikacji, renowacji oraz wymiany wszystkich lub części swoich restauracji lub ich instalacji, oznakowania lub jakiegokolwiek wyposażenia, systemów lub zapasów używanych w restauracjach, w celu

dostosowania ich do bieżących standardów. Wymagany jest przy tym, zgodnie z Ramową Umową Franczyzy, nie więcej niż jeden gruntowny remont wszystkich instalacji, oznakowania, wyposażenia, systemów i zapasów znajdujących się na zapleczu każdej restauracji Spółki w celu dostosowania do bieżących standardów, jak również nie więcej niż dwa gruntowne remonty wszystkich instalacji, oznakowania, wyposażenia, systemów i zapasów znajdujących się w sali jadalnej każdej restauracji podczas okresu obowiązywania danej umowy franczyzy lub okresu, na który dana umowa została ewentualnie przedłużona. Indywidualne umowy franczyzy, zawarte po dacie Ramowej Umowy Franczyzy, nie zawierają powyższej klauzuli. Przewidywane przez Spółkę wydatki na ten cel wynoszą 1,5% rocznej sprzedaży z działalności restauracji w przyszłych okresach.

Spółka, poprzez podmioty zależne, prowadzi działalność na podstawie Umowy Rozwoju, opisanej w Nocie 1 (a). Umowa ta zobowiązuje Spółkę do wybudowania 14 nowych restauracji w 2004 r. oraz 10 nowych restauracji w 2005 r. po średnim koszcie na restaurację w wysokości 2 000 tys. zł, w zależności od typu danej restauracji i jej lokalizacji. W związku z tym, przewidywane środki niezbędne do sfinansowania powyższych inwestycji wyniosłyby 28 000 tys. zł w 2004 r. i 20 000 tys. zł w 2005 r. Przewidywane środki niezbędne do sfinansowania powyższych inwestycji w czasie pozostających miesięcy 2004 r. wyniosłyby około 15 000 tys. zł.

25 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jak przedstawiono w Nocie 1 (a), wspólnikami Spółki oraz podmiotami wykonującymi prawa z posiadanych w niej udziałów są IRI oraz KFC BV. Jedynym właścicielem spółki IRI jest spółka ARC, natomiast podmiotem dominującym najwyższego stopnia dla spółki KFC BV jest Yum!

Założycielami spółki ARC byli: Donald M. Kendall, Sr., Donald M. Kendall, Jr. oraz Christian R. Eisenbeiss, którzy obecnie wchodzi w skład jej Zarządu, jak również Henry J. McGovern, który pełni funkcję Dyrektora Wykonawczego w Polsce i Republice Czeskiej.

Obecna struktura własności spółki ARC przedstawia się następująco:

	<u>Procent udziału własności</u>
Donald M. Kendall, Sr.	30,00%
Donald M. Kendall, Jr.	18,25%
Christian R. Eisenbeiss	28,36%
Henry J. McGovern	22,49%
David A. Bobilya	0,90%

Poza posiadanym udziałem w Spółce, ARC jest zaangażowana w działalność związaną z nieruchomościami poprzez swoją spółkę zależną, ARS. Spółka wynajmuje 9 restauracji od ARS na warunkach rynkowych zbliżonych do warunków umów najmu zawieranych z osobami trzecimi. Biura Zarządu Spółki we Wrocławiu również znajdują się w budynkach będących własnością ARS. Natomiast apartament i centrum szkolenia, znajdujące się w budynku będącym do tej pory własnością ARS, zostały sprzedane w czerwcu 2004 r. firmie Metropolitan Properties International Sp. z o.o., której 100% udziałów należy do Henry'ego McGovern'a. Apartament i centrum szkolenia są wciąż wykorzystywane przez Spółkę oraz jej spółki zależne. Koszty wynajmu i pozostałe koszty, poniesione przez Spółkę oraz spółki od niej zależne, związane z wszystkimi wspomnianymi powyżej budynkami wynosiły, odpowiednio, 1 481 tys. zł oraz 1 524 tys. zł za sześć miesięcy kończących się odpowiednio 30 czerwca 2004 r. oraz 30 czerwca 2003 r.

Spółka Spolpep Sp. z o.o., której wspólnikami są spółka z grupy Yum! oraz ARS, jest właścicielem dwóch restauracji Pizza Hut i dwóch restauracji KFC w Polsce oraz prowadzi ich działalność. Grupa świadczy usługi marketingowe oraz usługi zarządzania na rzecz Spolpep Sp. z o.o. Opłaty za świadczone usługi wyniosły, odpowiednio, 1 657 tys. zł oraz 2 245 tys. zł za okres kolejnych sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2004 r. i odpowiednio 2003 r. Przychody z opłat zarządczych na rzecz Spolpep Sp. z o.o. zostały wykazane w pozostałych przychodach, natomiast przychody z usług marketingowych wykazane są jako pomniejszenie bezpośrednich kosztów marketingu. Umowy na świadczenie usług marketingowych i zarządczych obowiązują do końca 2007 r.

Grupa zawiera wiele transakcji z akcjonariuszami oraz jednostkami dominującymi akcjonariuszy. Transakcje te obejmują między innymi pożyczki i związane z nimi odsetki, jak również wstępne opłaty franczyzowe, opłaty za okres kontynuacji umowy franczyzy, opłaty za usługi profesjonalne oraz opłaty związane z odnowieniem umów franczyzy. W okresie sześciu kolejnych miesięcy kończących się 30 czerwca 2004 r. i odpowiednio 2003 r. powyższe opłaty przedstawiały się następująco:

	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2004	6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2003
	(niezbadane)	
Oplaty wstępne (porównaj Nota 1(f))	718	446
Oplaty za okres kontynuacji umów franczyzy (porównaj Nota 1 (f))	13 506	12 547
Odsetki	70	148
Oplaty za usługi profesjonalne	2 689	1 740

Oplaty wstępne ponoszone są stosownie do postanowień umów franczyzowych w sposób przedstawiony w Nocie 1(a) oraz Nocie 24.

Spółka jest zobowiązana, poprzez swoje jednostki podporządkowane, do wnoszenia opłat za okres kontynuacji umów franczyzy, będących równowartością 6% jej przychodów ze sprzedaży. Zgodnie z warunkami umów franczyzy, Spółka jest również zobowiązana do poniesienia wydatków na reklamę w wysokości 5% przychodów ze sprzedaży w sposób wskazany przez francyzodawcę w umowie.

Oplaty za usługi profesjonalne stanowią wynagrodzenie spółki ARC z tytułu świadczenia usług zarządzania oraz konsultacji dla spółek operacyjnych Grupy działających na terenie Polski i Republiki Czeskiej zgodnie z warunkami odpowiednich umów. Głównym zobowiązaniem ARC jest świadczenie usług zarządzania, obejmujących płatność wynagrodzeń oraz niektórych innych wydatków związanych z wybranymi członkami kierownictwa Spółki. Jednostki podporządkowane Spółki obciążane są kosztami powyższych usług oraz wynagrodzeń raz w miesiącu.

Ponadto Spółka jest stroną następujących transakcji z jednostkami powiązanymi:

- W 2002 r. Spółka przekazała świadczenie usług marketingowych do Spółki Synergy Partners Sp. z o.o., spółki zależnej od GCS, która na dzień 31 grudnia 2003 r. była spółką stowarzyszoną z Grupą. Ogólna wielkość usług marketingowych świadczonych w okresie sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2004 r. przez GCS i jej spółki zależne wyniosła 2 438 tys. zł i została zaksięgowana jako bezpośrednie koszty marketingu i przedstawiona w rachunku zysków i strat. Równocześnie Spółka poprzez swoje oddziały świadczyła usługi zarządcze na rzecz GCS i jej spółek zależnych w tym okresie, osiągając zysk operacyjny wynoszący 210 tys. zł. Jak opisano w Nocie 3, na dzień 30 czerwca 2004 r. GCS i Synergy Marketing Partners Sp. z o.o. są spółkami zależnymi Grupy.
- AmRest, wraz z jej spółkami zależnymi, jest stroną umów pożyczek z ARC oraz spółkami z grupy Yum! (patrz Nota 17).
- Gwarantami znaczącej części kredytów i pożyczek Spółki jest ARC oraz spółki grupy Yum! (patrz Nota 22). Oplaty z tytułu powyższych gwarancji, wniesione na rzecz Yum!, wyniosły odpowiednio 549 tys. zł za okres kończący się 30 czerwca 2004 r. oraz 458 tys. zł za okres kończący się 30 czerwca 2003 r.
- Henry McGovern jest pośrednim właścicielem około 5% udziałów w spółce, która zarządza programem lojalnościowym, którego stroną jest obecnie American Restaurants Sp. z o.o.
- Niektóre z osób należących do ścisłego kierownictwa zostały objęte Planem Udziału w Zyskach (Plan ten opisany został w Nocie 18).

26 Instrumenty finansowe

Grupa ponosi w związku ze swoją działalnością szereg ryzyk finansowych, w tym: ryzyko zmian rynkowych (obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością finansową. Całościowy program zarządzania ryzykiem wprowadzony przez Spółkę oparty jest na założeniu nieprzewidywalności rynków finansowych oraz służy maksymalnemu ograniczaniu wpływu potencjalnych negatywnych czynników na wyniki finansowe Spółki.

Zarządzanie ryzykiem oparte jest na procedurach zatwierdzonych przez Zarząd.

Ryzyko kredytowe

Do instrumentów finansowych szczególnie narażonych na ryzyko kredytowe należą środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności. Grupa lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej. Nie istnieje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do należności handlowych oraz pozostałych należności, ze względu na fakt, iż sprzedaż oparta jest w głównej mierze na płatnościach gotówkowych oraz przy użyciu kart kredytowych.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Pożyczki i kredyty bankowe zaciągane przez Grupę najczęściej oparte są na zmiennej stopie procentowej (patrz Nota 17). Na dzień 30 czerwca 2004 r. Grupa nie stosuje zabezpieczeń ograniczających zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmiennych stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe związane z transakcjami w walutach innych niż jej waluta pomiaru operacji gospodarczych, takich jak dolary amerykańskie, euro oraz korony czeskie. Ryzyko walutowe wynika z przyszłych transakcji gospodarczych, rozpoznanych aktywów i pasywów oraz udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych.

W celu ograniczania ryzyka walutowego Grupa, między innymi, stara się redukować wpływ krótkookresowych wahań kursów walutowych. Jednakże w dłuższym okresie czasu trwałe zmiany kursów walutowych oraz stóp procentowych miałyby wpływ na skonsolidowane wyniki Spółki.

Grupa posiada udziały w spółkach zależnych działających w Republice Czeskiej, których aktywa netto narażone są na ryzyko walutowe.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Ostrożne zarządzanie płynnością finansową zakłada utrzymywanie wystarczających zasobów środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów oraz dostępność dalszego finansowania poprzez zagwarantowane środki z linii kredytowych. Ponadto, tak jak to opisano w Nocie 1 (a), akcjonariusze Spółki zobowiązani są do jej dokapitalizowania, zgodnie z warunkami Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.

27 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zgodnie z umową dotyczącą emisji nowych akcji na rynku giełdowym, która definiuje warunki każdej oferty publicznej pomiędzy Grupą oraz spółkami ARC i KFC BV, w dowolnym czasie przed 31 grudnia 2005 r., strony mogą zdecydować się na przystąpienie do oferty publicznej przy założeniu, iż pewne warunki opisane w wyżej wymienionej umowie będą spełnione. 30 września 2004 r. Spółka złożyła wniosek do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) o dopuszczenie akcji do obrotu publicznego na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Polsce. Wniosek jest obecnie rozpatrywany przez KPWiG.

30 września 2004 r. zarejestrowano także nowy statut Spółki w Holandii, który zawiera zapisy dotyczące potencjalnej oferty publicznej Spółki na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych i Giełd. Zapisy te zawierają informację na temat wymiany akcji w stosunku 100 za każdą obecnie istniejącą 1 akcję („split”), który podniesie obecną liczbę akcji zwykłych do 10 milionów przy wartości nominalnej każdej akcji 0,01 EUR.

21 września 2004 r. spółka ARC (poprzez w całości kontrolowaną spółkę-córkę IRI) oraz spółka KFC BV podpisały umowę o zakupie akcji, w której spółka KFC BV zgodziła się na sprzedaż 50 tys. akcji Spółki (tj. 5 mln akcji po zastosowaniu wyżej wspomnianej wymiany akcji – „split”) spółce ARC. Sprzedaż ma nastąpić, na krótko przed wydaniem zezwolenia przez KPWiG na obrót akcjami Spółki w Polsce. Jednakże wyżej przytoczona umowa będzie skuteczna tylko w przypadku uzyskania przez Spółkę zezwolenia na publiczny obrót akcjami na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych nie później niż do 22 grudnia 2004 roku. Jeżeli ten warunek nie zostanie spełniony, umowa na sprzedaż akcji zgodnie z prawem zostanie rozwiązana.

4 Dane porównywalne za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. i 31 grudnia 2001 r.

Skonsolidowany rachunek wyników za rok kończący się 31 grudnia

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	2003	2002	2001
Przychody z działalności restauracji		430 783	383 693	353 740
Koszty działalności restauracji:	4			
Zużycie artykułów żywnościowych		(153 356)	(136 687)	(124 362)
Bezpośrednie koszty reklamy i marketingu		(21 231)	(19 820)	(18 890)
Bezpośrednie koszty amortyzacji		(30 623)	(28 820)	(26 135)
Koszt wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników		(75 233)	(68 325)	(66 473)
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)		(25 738)	(22 933)	(21 051)
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne		(73 624)	(66 230)	(61 219)
Koszty działalności restauracji razem		(379 805)	(342 815)	(318 130)
Zysk brutto ze sprzedaży		50 978	40 878	35 610
Koszty ogólnego zarządu	4	(38 571)	(41 414)	(36 261)
Koszty amortyzacji (koszty ogólnego zarządu)	4	(1 904)	(2 155)	(2 165)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	5	5 136	8 500	8 218
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4, 8	(138)	(2 143)	(2 017)
Aktualizacja wartości aktywów	4, 8	(7 089)	(32)	(4 987)
Amortyzacja wartości firmy oraz rezerwy kapitałowej z konsolidacji	4	199	1 249	(960)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		8 611	4 883	(2 562)
Koszty finansowe netto	6	(16 101)	(22 504)	(19 777)
Strata przed opodatkowaniem		(7 490)	(17 621)	(22 339)
Podatek dochodowy	7	(3 857)	(3 157)	(2 396)
Strata netto		(11 347)	(20 778)	(24 735)
Strata na jedną akcję zwykłą w złotych	23	(113)	(208)	(247)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia*w tysiącach złotych*

	Nota	2003	2002	2001
Aktywa				
Rzeczowy majątek trwały netto	8	174 595	183 428	180 565
Wartości niematerialne i prawne	9	7 456	7 698	6 605
Wartość firmy/(rezerwa kapitałowa z konsolidacji) netto	10	(3 453)	(3 652)	(6 238)
Długoterminowe inwestycje finansowe		253	490	81
Pozostałe aktywa długoterminowe	11	1 243	1 570	598
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	2 245	1 524	1 752
Aktywa trwałe razem		182 339	191 058	183 363
Krótkoterminowe inwestycje finansowe		576	643	100
Zapasy	12	6 407	7 722	5 447
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	12 651	10 420	8 417
Pozostałe aktywa obrotowe	15	9 826	5 781	5 617
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	8 558	7 330	7 625
Aktywa obrotowe razem		38 018	31 896	27 206
Aktywa razem		220 357	222 954	210 569
Kapitał własny				
	16			
Kapitał podstawowy		373	373	373
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		136 593	132 392	132 392
Straty z lat ubiegłych		(121 024)	(100 246)	(75 511)
Strata netto		(11 347)	(20 778)	(24 735)
Różnice kursowe z przeliczenia		3 362	4 101	681
Kapitał własny razem		7 957	15 842	33 200
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki długoterminowe	17	26 039	33 714	33 059
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	18	1 002	1 001	979
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		17	15	13
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	-	410	55
Zobowiązania długoterminowe razem		27 058	35 140	34 106
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17	125 658	105 619	71 246
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	52 939	63 154	64 041
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3 674	2 088	-
Rezerwy	20	3 071	1 111	7 976
Zobowiązania krótkoterminowe razem		185 342	171 972	143 263
Zobowiązania razem		212 400	207 112	177 369
Pasywa razem		220 357	222 954	210 569

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok kończący się 31 grudnia

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	2003	2002	2001
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Strata przed opodatkowaniem		(7 490)	(17 621)	(22 339)
Korekty razem:				
Amortyzacja	8, 9, 10	32 328	29 723	29 259
Koszt odsetek netto	6	8 432	12 605	12 593
Niezrealizowane różnice kursowe		2 478	4 370	4 670
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4, 8	138	2 143	2 017
Aktualizacja wartości aktywów	4, 8	7 089	32	4 987
Zmiany stanu kapitału obrotowego:				
Zmiana stanu należności		(2 773)	(880)	9 834
Zmiana stanu należności od spółek powiązanych		(190)	(967)	52
Zmiana stanu zapasów		978	(2 532)	(1 663)
Zmiana stanu pozostałych aktywów		(3 718)	(1 200)	(117)
Zmiana stanu zobowiązań		(14 048)	(3 723)	36 476
Zmiana stanu zobowiązań do spółek powiązanych		209	2 499	(52 737)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań		2 813	1 472	548
Zmiana stanu rezerw		916	(6 641)	7 694
		(15 813)	(11 972)	87
Podatek dochodowy zapłacony		(3 803)	(787)	-
Zapłacone odsetki		(6 005)	(8 825)	(4 405)
Pozostałe		(8)	(409)	(480)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		17 346	9 259	26 389
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Kwota zapłacona przy nabyciu spółki zależnej pomniejszona o nabyte środki pieniężne		-	(1 373)	(6 811)
Zbycie składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	8, 9	123	8 131	7 050
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	8, 9	(30 803)	(45 337)	(39 195)
Otrzymane odsetki		-	1 156	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(30 680)	(37 423)	(38 956)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Dopłata do kapitału przez akcjonariuszy	16	4 201	-	-
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek		17 405	29 912	19 864
Splaty kredytów i pożyczek		(7 557)	(2 328)	(6 055)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		14 049	27 584	13 809

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok kończący się 31 grudnia (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	2003	2002	2001
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		715	(580)	1 243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		7 330	7 625	6 370
Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych		513	285	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		8 558	7 330	7 625

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Strata z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2001 r.	373	132 392	(75 511)	1 561	58 815
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(880)	(880)
Strata netto za rok	-	-	(24 735)	-	(24 735)
Stan na dzień 31 grudnia 2001 r.	373	132 392	(100 246)	681	33 200
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	3 420	3 420
Strata netto za rok	-	-	(20 778)	-	(20 778)
Stan na dzień 31 grudnia 2002 r.	373	132 392	(121 024)	4 101	15 842
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(739)	(739)
Strata netto za rok	-	-	(11 347)	-	(11 347)
Dopłaty do kapitału	-	4 201	-	-	4 201
Stan na dzień 31 grudnia 2003 r.	373	136 593	(132 371)	3 362	7 957

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym należy analizować łącznie z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1 Informacje dotyczące Grupy Kapitałowej oraz znaczące zasady rachunkowości

(a) Informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej

AmRest Holdings N.V. („Spółka” lub „Podmiot Dominujący”) została założona w Holandii w październiku 2000 r. i posiada siedzibę w tym kraju. Na podstawie Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia („Umowa Wspólnego Przedsięwzięcia”), akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami wykonującymi prawa z posiadanych w niej akcji są International Restaurants Investments, LLC („IRI”) z siedzibą w Stanach Zjednoczonych oraz Kentucky Fried Chicken Poland Holdings BV („KFC BV”) z siedzibą w Holandii, z których każdy posiada 50% akcji w Spółce. Jedynym właścicielem spółki IRI jest spółka American Retail Concepts, Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych („ARC”), natomiast podmiotem dominującym najwyższego stopnia spółki KFC BV jest spółka Yum! Brands, Inc. („Yum!”) z siedzibą w Stanach Zjednoczonych.

Podstawowym obszarem działalności Spółki, prowadzonej poprzez spółki zależne, jest prowadzenie, na podstawie umów franczyzy, restauracji Kentucky Fried Chicken („KFC”) oraz Pizza Hut w Polsce oraz w Republice Czeskiej, jak również lodziarni pod własną marką „Ice*Land” w Polsce. Na dzień 31 grudnia 2003 r. Spółka prowadziła działalność w 148 restauracjach. Niniejsza działalność jest prowadzona przez Spółkę na podstawie Ramowej Umowy Franczyzy („Ramowa Umowa Franczyzy”) z dnia 6 października 2000 r., zawartej pomiędzy Spółką a Yum! Restaurants International Switzerland, Sarl („YRIS”) będącą podmiotem zależnym Yum!, obowiązującej dla wszystkich restauracji w Polsce oraz Republice Czeskiej, które zostały wniesione do Spółki na podstawie Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia. Dla restauracji otwartych po dacie Ramowej Umowy Franczyzy, Spółka zawarła dalsze umowy franczyzy z YRIS, na warunkach zbliżonych do Ramowej Umowy Franczyzy (niniejsze umowy franczyzy wraz z Ramową Umową Franczyzy zwane są dalej „Umowami Franczyzy”). Każda Umowa Franczyzy została zawarta na okres dziesięciu lat, z możliwością jej przedłużenia przez Spółkę na okres kolejnych dziesięciu lat, co jest uzależnione od spełnienia określonych warunków opisanych w umowach.

Ponadto, Spółka, poprzez podmioty zależne, prowadzi działalność na podstawie Umowy Rozwoju („Umowa Rozwoju”) z dnia 25 września 2003 r., zawartej z KFC International Holdings („KFCIH”) oraz Pizza Hut International, LLC („PHILLC”), będącymi spółkami zależnymi Yum!, która przyznaje Spółce prawo oraz nakłada na nią obowiązek budowy i rozwoju nowych punktów KFC oraz Pizza Hut w Polsce oraz Republice Czeskiej. Pod warunkiem wywiązywania się przez Spółkę z obowiązków wynikających z zapisów powyższej umowy, ma ona prawo pierwszeństwa w kwestii otwarcia lub przyznania praw franczyzy dla nowych restauracji KFC lub Pizza Hut w Polsce oraz Republice Czeskiej proponowanych przez franczyzodawcę. Umowa Rozwoju wygasa w dniu 31 grudnia 2005 r., jednakże po tym terminie może ona być przedłużona na okres co najmniej jednego roku. W każdą rocznicę Umowy Rozwoju, w dniu 25 września, strony umowy są zobowiązane do oceny wykonania założonych celów rozwoju, w celu ustalenia liczby placówek, które mają być zbudowane w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Rozwoju.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. obejmuje Spółkę, podmioty zależne od niej (razem zwane „Grupą Kapitałową”) oraz udziały Grupy Kapitałowej w jednostkach stowarzyszonych.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty zależne:

Nazwa spółki	Adres oraz kraj siedziby	Główny obszar działalności	Nazwa podmiotu dominującego	Udział w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów	Data objęcia kontroli
American Restaurants Sp. z o. o.	ul. M. Curie-Skłodowskiej 1, Wrocław, Polska	Prowadzenie restauracji Pizza Hut i KFC w Polsce	AmRest Holdings N.V.	100,00 %	Grudzień 2000
American Restaurants a.s.	Na Porici 10, Praha 1, Republika Czeska	Prowadzenie restauracji Pizza Hut i KFC w Republice Czeskiej	AmRest Holdings N.V.	100,00 %	Grudzień 2000
International Fast Food Polska Sp. z o.o.	ul. M. Curie-Skłodowskiej 1, Wrocław, Polska	Najem powierzchni użytkowej i wyposażenia restauracji	American Restaurants Sp. z o.o.	100,00 %	Styczeń 2001
Delta Creator Sp. z o.o.	ul. Piłsudskiego 66, Wrocław, Polska	Prowadzenie jednej restauracji KFC w Polsce	American Restaurants Sp. z o.o.	100,00 %	Grudzień 2000
Pizza Hut s.r.o	Na Porici 10, Praha 1, Republika Czeska	Właściciel budynku, sprzedanego w 2002 r.; obecnie spółka nie prowadzi działalności	American Restaurants a.s.	100,00 %	Grudzień 2000
Grifex i Sp. z o.o.	ul. M. Curie-Skłodowskiej 1, Wrocław, Polska	Obsługa centrów rozrywki dla dzieci w Warszawie	American Restaurants Sp. z o.o.	100,00 %	Wrzesień 2003
Surf & Sip Eastern Europe Sp. z o.o.	ul. M. Curie-Skłodowskiej 1, Wrocław, Polska	Rozwój działalności związanej z technologiami informatycznymi	American Restaurants Sp. z o.o.	100,00 %	Listopad 2003
Worldwide Communication Services LLC	711 S Carson Street, Ste 4, Nevada, USA	Działalność marketingowa dla podmiotów Grupy Kapitałowej	American Restaurants Sp. z o.o.	66,66 %	Październik 2003

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty stowarzyszone, konsolidowane metodą praw własności:

Nazwa spółki	Adres oraz kraj siedziby	Główny obszar działalności	Nazwa podmiotu dominującego	Udział w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów	Data nabycia
Global Communication Services Sp. z o.o.	ul. Włodarzewska 45a, Warszawa, Polska	Świadczenie usług marketingowych dla AmRest Sp. z o.o.	American Restaurants Sp. z o.o.	33,33 %	Maj 2002

Siedziba Zarządu Grupy mieści się we Wrocławiu, w Polsce. Restauracje prowadzone przez Grupę Kapitałową są zlokalizowane w Polsce oraz w Republice Czeskiej.

Średni stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej przedstawia się następująco:

	2003	2002	2001
Zatrudnienie w restauracjach	4 457	4 625	4 409
Zatrudnienie w administracji	133	125	119
	4 590	4 750	4 528

(b) Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej jest jej pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa zastosowała MSSF 1 (wydany w czerwcu 2003) przed datą jego wejścia w życie.

Wpływ zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na przedstawioną w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuację majątkową Grupy Kapitałowej, jej wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych został przedstawiony w Nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 28 czerwca 2004 r.

(c) Forma prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w polskich złotych (PLN), z zaokrągleniem do pełnych tysięcy, w oparciu o konwencję kosztu historycznego, zmodyfikowanego w zakresie wyceny aktywów i zobowiązań finansowych (w tym pochodnych instrumentów finansowych) w wartości godziwej, z uwzględnieniem jej zmian w wyniku finansowym.

Przedstawione poniżej zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich okresach, za które sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dla sporządzenia bilansu otwarcia według MSSF na dzień 1 stycznia 2001 r. Grupa skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania poniższych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, odnoszących się do jej działalności, od dnia 1 stycznia 2001 r.:

- MSR 21 (zaktualizowany w 2003 r.), *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych*
- MSR 32 (zaktualizowany w 2003 r.), *Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja*
- MSR 39 (zaktualizowany w 2003 r.), *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*

Wcześniejsze rozpoczęcie stosowania powyższych standardów dotyczy wszystkich okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 r. Grupa wykazała stratę netto w wysokości 11.347 tys. złotych, głównie w związku ze znaczącymi odpisami aktualizującymi środki trwałe oraz kosztami finansowymi wynikającymi z rozwoju sieci restauracji w Polsce oraz w Republice Czeskiej. Ponadto Grupa ponosiła znaczące straty od momentu powstania Spółki, wykazuje ujemny kapitał obrotowy w kwocie 147.324 tys. zł oraz ograniczony kapitał własny w wysokości 7.957 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2003 r. Ujemny kapitał obrotowy obejmuje krótkoterminowy kredyt bankowy w Citibanku, w kwocie 103.032 tys. zł odnawialny w okresach rocznych, objęty gwarancją jednego z akcjonariuszy Spółki.

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2003 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości 17.346 tys. zł. Na podstawie bieżących planów operacyjnych i prognoz finansowych Grupy oczekuje ona w 2004 roku i kolejnych latach dalszego wzrostu zysku operacyjnego oraz przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, za sprawą rozwoju sieci restauracji, co ma zapewnić w przyszłości wzrost przychodów oraz zysku ze sprzedaży, co do którego oczekuje się, iż przekroczy wzrost kosztów stałych.

Zgodnie ze wspomnianą wcześniej Umową Wspólnego Przedsięwzięcia, jej strony zobowiązane są do uzupełniania niedoborów kapitału własnego Spółki. W przypadku niedoboru kapitału własnego każda ze stron powinna zasilić go kwotą będącą równowartością jej wkładu do kapitału przy uwzględnieniu proporcjonalnej liczby akcji obliczonej zgodnie z warunkami Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia. Ponadto, jak to opisano w Nocie 22, akcjonariusze Grupy są gwarantami znaczącej części jej zobowiązań krótkoterminowych.

Grupa oczekuje, iż środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2003 r., utrzymujące się dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz powyższe zobowiązania kapitałowe akcjonariuszy, będą stanowić wystarczające źródło zasobów pieniężnych, aby umożliwić Grupie osiągnięcie przez nią jej celów finansowych oraz strategicznych. Zgodnie z wytyczonymi przez Grupę celami strategicznymi oraz

finansowymi Grupa będzie brać pod uwagę możliwości pozyskania dodatkowych zewnętrznych oraz wewnętrznych źródeł finansowania działalności.

W związku z powyższym kierownictwo Spółki wyraża pewność co do jej zdolności do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W rezultacie załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, iż Grupa Kapitałowa będzie kontynuowała oraz rozwijała swoją działalność, co pozwoli na realizację wartości wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywów i spłatę zobowiązań w ramach jej podstawowej działalności.

(d) Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podmioty zależne

Podmioty zależne są to jednostki kontrolowane przez Podmiot Dominujący. Przez kontrolę rozumie się zdolność Podmiotu Dominującego do kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną jednostki zależnej w celu czerpania korzyści wynikających z jej działalności. Dla celów ustalenia kontroli uwzględnia się obecne oraz potencjalne prawa głosu. Sprawozdania finansowe podmiotów zależnych są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od momentu rozpoczęcia sprawowania kontroli przez Podmiot Dominujący do momentu jej ustania.

Spółki stowarzyszone

Spółki stowarzyszone są to jednostki, na których politykę finansową i operacyjną Podmiot Dominujący wywiera znaczący wpływ, jednakże nie sprawuje nad nimi kontroli. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia udział Grupy Kapitałowej w skumulowanych zyskach lub stratach spółek stowarzyszonych zgodnie z metodą praw własności, od momentu ustanowienia znaczącego wpływu do momentu jego ustania. W przypadku gdy udział Grupy w stratach podmiotu stowarzyszonego przewyższa wartość bieżącą, przyjmuje się, iż udział w skumulowanych zyskach lub stratach spółek stowarzyszonych wynosi zero, zaś pozostałe straty są rozpoznawane przez Grupę Kapitałową do wysokości ewentualnych zaciągniętych zobowiązań.

Korekty konsolidacyjne

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano wyłączenia sald, obrotów wewnątrzgrupowych, a także niezrealizowanych zysków powstałych na transakcjach pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji, których stroną były podmioty stowarzyszone, zostały wyeliminowane do wysokości udziału Grupy w tych podmiotach. Wartość niezrealizowanych zysków wynikających z transakcji, których stroną były podmioty stowarzyszone, pomniejsza wartość inwestycji w spółkach stowarzyszonych. Grupa Kapitałowa stosuje niniejszą zasadę również w odniesieniu do niezrealizowanych strat, pod warunkiem iż nie zachodzi trwała utrata wartości inwestycji.

(e) Transakcje w walutach obcych

Waluta pomiaru operacji gospodarczych

Każdy z podmiotów Grupy Kapitałowej prowadzi sprawozdawczość finansową w walucie otoczenia gospodarczego, w którym prowadzi on swoją działalność operacyjną („waluta pomiaru operacji gospodarczych”). Walutą pomiaru operacji gospodarczych podmiotów Grupy Kapitałowej prowadzących działalność w Polsce jest PLN, natomiast walutą pomiaru operacji gospodarczych podmiotów prowadzących działalność w Republice Czeskiej jest korona czeska.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawione jest w złotych polskich, ze względu na fakt, iż walutą sprawozdawczą oraz walutą pomiaru operacji gospodarczych Spółki jest PLN. Ze względu na fakt, iż większość jej operacji i transakcji jest przeprowadzana w złotych polskich, Grupa Kapitałowa uznała PLN za swoją walutę pomiaru operacji gospodarczych.

Transakcje wyrażone w walutach obcych

Transakcje denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN według kursu obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych na PLN zostały wykazane w rachunku zysków i strat.

Przy przeliczaniu sprawozdań finansowych podmiotów Grupy, których walutą pomiaru operacji gospodarczych nie jest waluta sprawozdawcza, w celu włączenia ich do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, stosuje się następujące procedury:

- aktywa i zobowiązania są przeliczane na PLN według kursu obowiązującego na dzień bilansowy;
- przychody oraz koszty są przeliczane po kursie zbliżonym do kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji;
- różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów działających za granicą zostały odniesione bezpośrednio na kapitał własny.

Wartość firmy powstająca w wyniku przejęcia podmiotu zagranicznego oraz jakiejkolwiek korekty wartości bilansowej aktywów i pasywów do poziomu wartości godziwej, powstałe w drodze przejęcia podmiotu zagranicznego traktuje się jako aktywa i pasywa podmiotu zagranicznego i przelicza po kursie zamknięcia.

Żaden z zagranicznych podmiotów Grupy nie prowadzi sprawozdawczości w walucie kraju dotkniętego hiperinflacją.

(f) Franczyza, opłaty licencyjne oraz pozostałe opłaty

Tak jak to opisano w Nocie 1(a), Grupa prowadzi restauracje na podstawie umów franczyzy oraz Umowy Rozwoju zawartych ze spółką Yum! oraz podmiotami od niej zależnymi. Zgodnie z Umowami Franczyzy Grupa ma obowiązek zapłaty bezzwrotnej opłaty wstępnej przy uruchomieniu każdej nowej restauracji oraz dalszych opłat w okresie obowiązywania umowy, obliczanych jako procent zrealizowanych przychodów, a także przeznaczania stałego procentu przychodów na działania reklamowe. Ponadto, po zakończeniu wstępnego okresu umowy franczyzy, za opłatą przedłużającą jej ważność, Grupa może odnowić umowę franczyzy.

Opłaty wstępne są zaliczane do pozostałych wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzowane przez okres od pięciu do dziesięciu lat. Dalsze opłaty ponoszone w okresie obowiązywania umowy są odnoszone do rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Opłaty przedłużające ważność umów są odnoszone do rachunku zysków i strat w chwili wejścia w życie danej umowy przedłużającej.

(g) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące własność Grupy

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (patrz poniżej), a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości (patrz punkt (o) zasad rachunkowości poniżej). Wartość początkowa aktywów wytworzonych we własnym zakresie obejmuje koszt materiałów, koszt robocizny bezpośredniej oraz narzut pośrednich kosztów produkcyjnych.

W przypadku, gdy rzeczowe aktywa trwałe zawierają istotne elementy składowe o różnym okresie użyteczności ekonomicznej, poszczególne elementy uznaje się za odrębne aktywa trwałe.

Zyski lub straty powstałe w momencie sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych ustalane są jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych a ich wartością bieżącą netto na dzień sprzedaży i rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

Koszty rozwoju

Koszty bezpośrednio związane z nabyciem lokalizacji oraz uruchomieniem restauracji w danej lokalizacji, w tym koszty wynagrodzeń pracowników i świadczeń na rzecz pracowników bezpośrednio zaangażowanych w uruchomienie danej lokalizacji, są zaliczane do wartości aktywów. Grupa zalicza do wartości restauracji koszty rozwoju poniesione od momentu, gdy realizacja przedsięwzięcia w danej lokalizacji jest uznana za prawdopodobną. W przypadku późniejszego spadku prawdopodobieństwa uruchomienia przedsięwzięcia w danej lokalizacji wszystkie aktywowane uprzednio koszty są odnoszone do rachunku zysków i strat. Aktywowane koszty rozwoju są amortyzowane w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności restauracji, za który uważa się dziesięć lat, jednakże nie dłużej niż poprzez okres najmu restauracji.

Koszty poniesione po oddaniu środka trwałego do użytkowania

Wydatki poniesione w celu wymiany poszczególnych elementów składowych rzeczowych aktywów trwałych o różnym okresie użyteczności ekonomicznej, uznawanych za odrębne aktywa trwałe, w tym wydatki poniesione na remonty, w przypadku gdy spowodowały one zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, są zaliczane do wartości

aktywów. Koszty nie spełniające powyższych kryteriów są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym ich istotne elementy składowe, amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów/elementów składowych. Grunty własne oraz środki trwałe w budowie nie są amortyzowane.

Przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności aktywów są następujące:

• Budynki	30 – 40 lat
• Koszty poniesione na rozwój restauracji (w tym inwestycje w obcych środkach trwałych oraz koszty rozwoju)	10 lat
• Maszyny i urządzenia	3 – 8 lat
• Środki transportu	5 lat
• Inne rzeczowe aktywa trwałe	4 – 8 lat

(h) Wartość firmy

Wartość firmy oraz rezerwa kapitałowa z konsolidacji powstają przy nabyciu jednostek podporządkowanych oraz stowarzyszonych. W odniesieniu do jednostek nabytych po 1 stycznia 2001 r. wartość firmy oraz rezerwa kapitałowa z konsolidacji stanowią różnicę pomiędzy ceną nabycia udziałów a odpowiadającą im częścią nabytych aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwej.

W odniesieniu do jednostek nabytych przez 1 stycznia 2001 r. wartość firmy wykazana jest według kosztu, wyliczonego zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości. Klasyfikacja i ujęcie księgowe połączeń jednostek gospodarczych mających miejsce przez dniem 1 stycznia 2001 r. nie były przedmiotem ponownej analizy w związku ze sporządzaniem bilansu otwarcia na 1 stycznia 2001 r., zgodnego z MSSF.

Wartość firmy ujmuje się w księgach według kosztu, pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne (patrz poniżej), a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (patrz punkt (o) zasad rachunkowości poniżej). Wartość firmy powstała przy nabyciu podmiotów zależnych jest wykazywana w odrębnej pozycji aktywów skonsolidowanego bilansu. Wartość firmy powstała przy nabyciu podmiotów stowarzyszonych jest ujęta w łącznej wartości księgowej udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych.

Rezerwa kapitałowa z konsolidacji stanowi różnicę pomiędzy wartością godziwą przejętych aktywów netto a wartością udziałów według ich ceny nabycia. Rezerwa kapitałowa z konsolidacji jest odpisywana w przychody na podstawie analizy okoliczności, na jakich podstawie powstała. W przypadku, gdy wynika ona ze strat lub kosztów przewidywanych w dniu nabycia, jest ona odpisywana w przychody w okresie powstawania tychże strat lub kosztów. Pozostała część rezerwy kapitałowej z konsolidacji podlega odpisom w przychody w sposób liniowy przez okres średniej ekonomicznej użyteczności nabytych rzeczowych aktywów trwałych podlegających odpisom amortyzacyjnym. Jeżeli powyższa część rezerwy kapitałowej z konsolidacji przewyższa wartość godziwą nabytych aktywów niepieniężnych, kwota takiej nadwyżki odpisywana jest jednorazowo w przychód do rachunku zysków i strat. Rezerwa kapitałowa z konsolidacji powstała przy nabyciu jednostek zależnych jest wykazywana w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu jako pomniejszenie stanu wartości firmy.

(i) Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne nabyte przez Grupę ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (patrz poniżej), a także o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości (patrz punkt (o) zasad rachunkowości poniżej).

Wydatki poniesione na zwiększenie wartości firmy wytworzonej we własnym zakresie oraz wytworzenie we własnym zakresie znaków towarowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

(j) Amortyzacja

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. Wartość firmy jest amortyzowana od momentu jej powstania, zaś pozostałe wartości niematerialne i prawne są amortyzowane od daty ich oddania do użytkowania.

Przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności są następujące:

• Oprogramowanie	4 - 5 lat
• Wartość firmy	5 lat
• Pozostałe wartości niematerialne i prawne	5 lat

(k) Inwestycje

Grupa klasyfikuje inwestycje do następujących kategorii, w zależności od celu, w którym zostały one nabyte: inwestycje przeznaczone do obrotu, pożyczki udzielone i należności własne oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacji inwestycji do jednej z powyższych kategorii dokonuje się przy początkowym ich ujęciu w bilansie, jednakże na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonywana jest ponowna ocena prawidłowości dotychczasowej klasyfikacji. Grupa nie utrzymuje inwestycji dostępnych do sprzedaży na koniec każdego z okresów objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Inwestycje przeznaczone do obrotu

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu odsprzedaży w krótkim okresie czasu. Do aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się również pochodne instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadku, gdy uznane są one za instrumenty zabezpieczające. Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii są wykazywane w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej, przy czym skutki ich wyceny są wykazywane w rachunku zysków i strat. Powyższe aktywa wykazywane są jako aktywa krótkoterminowe, jeżeli ich rozliczenie przewidywane jest w okresie nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne są to aktywa finansowe o stałych lub możliwych do ustalenia kwotach wymaganych spłat, nie będące instrumentami pochodnymi oraz nie stanowiące przedmiotu obrotu na aktywnym rynku. Aktywa te powstają poprzez wydanie przez Grupę drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, towarów lub realizację na jej rzecz usług, z wyjątkiem pożyczek i należności, które udzielone zostały z zamiarem ich przeznaczenia do sprzedaży w krótkim terminie. Pożyczki udzielone i należności własne wykazywane są jako aktywa krótkoterminowe, w pozycji bilansu „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” (patrz punkt (l) zasad rachunkowości, poniżej), jeżeli są one wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przeciwnym wypadku klasyfikowane są one jako aktywa długoterminowe.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się, nie będące instrumentami pochodnymi, aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych o stałych lub możliwych do ustalenia kwotach, pod warunkiem że Grupa zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne. Grupa jest w posiadaniu obligacji skarbowych, które wykazywane są jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

(l) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Do należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności zalicza się, nie będące instrumentami pochodnymi oraz nie stanowiące przedmiotu obrotu na aktywnym rynku, aktywa finansowe o stałych lub możliwych do ustalenia kwotach wymaganych spłat. Aktywa te początkowo ujmowane są w księgach według ich wartości godziwej, a następnie w zamortyzowanej cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności dokonuje się w przypadku, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie mogła odzyskać całości należnych jej z ich tytułu

kwot. Jeżeli istnieją takie dowody, odpisy aktualizujące wartość ujmowanych w zamortyzowanej cenie nabycia należności ustala się jako różnicę pomiędzy wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej instrumentu finansowego. Straty z tytułu odpisów aktualizujących ujmuje się w rachunku zysków i strat.

(m) Zapasy

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych jednak niż możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku. Rozchód zapasów wycenia się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia zapasów zawiera koszty bezpośrednio związane z zakupem zapasów oraz przystosowaniem ich do sprzedaży.

(n) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych dostępnych na żądanie.

(o) Ustalanie trwałej utraty wartości

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej aktywów, innych niż należności (patrz punkt (l) zasad rachunkowości), zapasy (patrz punkt (m) zasad rachunkowości) oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (patrz punkt (w) zasad rachunkowości), w celu określenia, czy aktywa te nie wykazują oznak trwałej utraty wartości. W przypadku gdy pojawiają się oznaki trwałej utraty wartości, ustalana jest wartość możliwa do odzyskania z danych aktywów. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości ujmuje się w księgach rachunkowych w przypadku, gdy wartość bieżąca składnika aktywów lub grupy aktywów generującej określone strumienie pieniężne przewyższa ich wartość możliwą do odzyskania. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości odnoszony jest do rachunku zysków i strat.

Wartość możliwa do odzyskania ze składników aktywów jest szacowana w wysokości wyższej spośród ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej aktywów. Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych, które przyniesie dany składnik aktywów przy zastosowaniu rynkowej stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości przyszłych strumieni pieniężnych dla danego składnika aktywów, dla potrzeb ustalenia wartości użytkowej uwzględnia się grupę aktywów generującą określone strumienie pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Za potencjalną oznakę utraty wartości w przypadku restauracji uważa się fakt poniesienia straty operacyjnej przez dany obiekt w roku obrotowym. W takim przypadku ustalana jest zdyskontowana suma przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany obiekt. Ewentualna utrata wartości jest ustalana w oparciu o zdyskontowaną wartość strumieni pieniężnych z działalności podstawowej do dnia zamknięcia obiektu z uwzględnieniem wartości rezydualnej.

Ponadto z chwilą podjęcia decyzji o zamknięciu restauracji wartość odpowiednich aktywów podlega przeglądowi pod kątem ewentualnej utraty przez nie wartości, po czym następuje zmiana ekonomicznego okresu użytkowania tych aktywów. Jednocześnie Grupa ujmuje w księgach ewentualne zobowiązania związane z kosztami wypowiedzenia umów najmu dla danego obiektu.

Wartość firmy została poddana przeglądowi pod kątem trwałej utraty wartości na dzień 1 stycznia 2001 r., tj. na dzień zastosowania po raz pierwszy dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, pomimo iż nie istniały oznaki trwałej utraty jej wartości na ten dzień.

(p) Kredyty i pożyczki

Początkowo kredyty i pożyczki są wykazywane w księgach według wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie kredyty i pożyczki są ujmowane w księgach w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy czym jakakolwiek różnica pomiędzy kwotą tego kosztu a wartością danego instrumentu finansowego w terminie wymagalności rozpoznawana jest w rachunku zysków i strat w okresie do terminu wymagalności, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

(q) Świadczenia na rzecz pracowników*Plan Udziału w Zyskach*

Pracownicy Grupy Kapitałowej są objęci Planem Udziału w Zyskach („Plan”), stosownie do którego uprawnieni pracownicy otrzymują jednostki uczestnictwa o określonej wartości. Po spełnieniu określonych warunków bądź zaistnieniu określonych zdarzeń oraz zgodnie z uzgodnionym harmonogramem, tak jak to opisano w Nocie 18, pracownicy objęci Planem są uprawnieni do otrzymania świadczenia stanowiącego różnicę pomiędzy ustaloną z góry wartością zapadłych jednostek uczestnictwa, do których nabyli prawo, oraz wartością niniejszych instrumentów na dzień spełnienia warunków uprawniających do nabycia powyższych praw. Zmiana wartości zapadłych jednostek uczestnictwa jest wykazywana w rachunku zysków i strat w okresie, w którym nastąpiła zmiana ich wartości. Kalkulacja ta jest dokonywana na każdy dzień bilansowy.

Długoterminowe świadczenia na rzecz pracowników uzależnione od stażu pracy

Wybrana grupa pracowników posiada prawo do otrzymania nagród jubileuszowych uzależnionych od stażu pracy zgodnie z warunkami zbiorowego układu pracy. Uprawnieni pracownicy mają prawo do otrzymania jednorazowej kwoty stanowiącej równowartość 300 dolarów amerykańskich, przeliczonej na walutę krajową po upływie pięciu lat pracy oraz kwoty stanowiącej równowartość 1.000 dolarów amerykańskich po upływie 10 lat pracy.

Grupa utworzyła rezerwę na nagrody jubileuszowe na dzień 31 grudnia 2003 r., 2002 r. i 2001 r. w kwotach, odpowiednio, 490 tys. złotych, 500 tys. złotych oraz 464 tys. złotych. Niniejsze kwoty stanowią zdyskontowane wartości przewidywane w przyszłości do wypłaty, przy czym kwoty na dany dzień bilansowy uwzględniają prawa nabyte przez pracowników za lata ubiegłe oraz za rok bieżący.

(r) Rezerwy

Rezerwy są ujmowane w bilansie wówczas, gdy na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, iż wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Jeżeli wpływ utraty wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość rezerwy ustalana jest jako przewidywana kwota przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla danego składnika zobowiązań.

Rezerwy na zobowiązania spowodowane restrukturyzacją tworzone są wówczas, gdy Grupa posiada szczegółowy, formalny plan restrukturyzacji i restrukturyzacja taka rozpoczęła się lub informacja o niej została podana do publicznej wiadomości. Nie tworzy się rezerwy na przyszłe koszty operacyjne.

Koszty doprowadzenia obiektu do stanu sprzed podpisania umowy najmu w przypadku przedterminowego wypowiedzenia umów najmu

Zamiarem Zarządu, podobnie jak to się działo w przeszłości, jest dalsze przedłużanie umów najmu restauracji w długim horyzoncie czasowym. W rezultacie Spółka nie przewiduje poniesienia znaczących kosztów doprowadzenia tych obiektów do stanu sprzed podpisania umów najmu i nie utworzyła rezerw na tego rodzaju koszty.

Umowy rodzące obciążenia

Rezerwy na umowy rodzące obciążenia są tworzone wówczas, gdy spodziewane przychody Grupy wynikające z tych umów są niższe niż nieuniknione koszty wynikające z obowiązków określonych w umowach.

(s) Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania ujmowane są początkowo w wartości godziwej, a następnie w wysokości zamortyzowanego kosztu. Zobowiązania krótkoterminowe nie podlegają dyskontowaniu.

(t) Przychody

Przychody ze sprzedaży mierzone są w wartości godziwej korzyści ekonomicznych uzyskanych ze sprzedaży produktów, pomniejszonej o podatek od towarów i usług. Przychody ze sprzedaży produktów wykazywane są przez Grupę w momencie ich dostarczenia nabywcy. W większości przypadków zapłata za produkty dokonywana jest z wykorzystaniem gotówki bądź kart kredytowych.

(u) Koszty

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności dotyczące leasingu operacyjnego są odnoszone do rachunku zysków i strat metodą liniową poprzez okres trwania umowy leasingu. Otrzymane upusty udzielone przez leasingodawców są traktowane jako integralna część opłaty z tytułu leasingu i w taki sam sposób rozliczane w rachunku zysków i strat.

Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują wykazywane w rachunku zysków i strat koszty odsetek związane z obsługą zadłużenia ustalone metodą efektywnej stopy procentowej, przychody z tytułu odsetek oraz dodatnie i ujemne różnice kursowe. Przychody z tytułu odsetek są ustalone metodą efektywnej stopy procentowej oraz rozpoznawane w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą. Koszty z tytułu odsetek leasingu finansowego są wykazywane w rachunku zysków i strat metodą efektywnej stopy procentowej.

(v) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Wartość bieżącego podatku dochodowego zawiera podatek obliczony na podstawie dochodu do opodatkowania za bieżący rok, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego obowiązujących, lub zasadniczo obowiązujących na dzień bilansowy, oraz korekty zobowiązania z tytułu podatku dochodowego za lata poprzednie.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Następujące różnice przejściowe nie są uwzględniane przy ustaleniu wartości odroczonego podatku dochodowego: wartość firmy nie będąca kosztem uzyskania przychodu dla celów podatku dochodowego, transakcje, w których początkowe ujęcie w księgach wartości aktywów i pasywów nie powoduje żadnych skutków dla wyniku finansowego ani podatkowego Grupy oraz różnice przejściowe dotyczące wartości inwestycji w podmiotach podporządkowanych w zakresie, w którym ich wartości nie staną się przychodem/kosztem dla celów podatku dochodowego w dającej się przewidzieć przyszłości. Wartość wykazanego podatku odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji lub rozliczenia wartości bilansowej składników aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego obowiązujących lub zasadniczo obowiązujących na dzień bilansowy.

Odroczony podatek dochodowy wykazywany jest w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem operacji rozliczanych z kapitałem własnym, w przypadku których wpływ podatku odroczonego odnosi się bezpośrednio na kapitał własny.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego z uwzględnieniem zasady ostrożności, tj. wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest obniżana w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązanie podatkowe wynikające z płatności dywidend jest ujmowane w sprawozdaniu finansowym w momencie wykazania w księgach zobowiązania z tytułu dywidendy.

(w) Zastosowanie szacunków

Sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń i szacunków, które wpływają na wartości aktywów i pasywów wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, ujawnienie informacji o aktywach i zobowiązaniach warunkowych Spółki na dzień bilansowy oraz kwoty wykazywanych przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Najbardziej znaczące szacunki i założenia wystąpiły w obszarze wyceny środków trwałych, odpisów aktualizujących wartość należności, zapasów oraz odroczonego podatku dochodowego. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą się różnić od przyjętych szacunków.

(x) Finansowe instrumenty pochodne

Grupa okresowo wykorzystuje instrumenty pochodne celem zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walutowych w transakcjach działalności operacyjnej i finansowej. Zgodnie z przyjętą polityką finansową, Grupa nie posiada instrumentów pochodnych przeznaczonych do obrotu. Ponadto na koniec każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie posiadała instrumentów pochodnych, które spełniałyby kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

Instrumenty pochodne, zarówno w momencie ich początkowego ujęcia w księgach rachunkowych, jak również w okresach późniejszych, wykazywane są w wartości godziwej, przy czym wszystkie zyski i straty związane ze zmianami wartości godziwej tych instrumentów pochodnych, które nie spełniają kryteriów rachunkowości zabezpieczeń, są wykazywane w rachunku zysków i strat. Wartość godziwa transakcji wymiany odsetkowej (SWAP) określana jest w wysokości cen rynkowych podobnych instrumentów obowiązujących na dzień bilansowy. Wartość godziwa zawartych terminowych kontraktów walutowych szacowana jest z wykorzystaniem rynkowych kursów terminowych obowiązujących na dzień bilansowy.

(y) Sprawozdawczość według segmentów

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub działający w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności Grupy.

2 Sprawozdawczość według segmentów*Segmenty geograficzne*

Pomimo scentralizowanego sposobu zarządzania Grupą jej działalność operacyjna koncentruje się w Polsce oraz Republice Czeskiej.

Podział przychodów generowanych przez Grupę na segmenty geograficzne jest uwarunkowany położeniem geograficznym klientów Grupy. Podział aktywów Grupy na segmenty geograficzne jest uwarunkowany położeniem geograficznym aktywów Grupy.

Wartość transakcji pomiędzy segmentami została ustalona na zasadach rynkowych.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące segmentów geograficznych:

	<i>Polska</i>	<i>Czechy</i>	<i>Nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<u>2003</u>				
Przychody ze sprzedaży	307 866	122 917	-	430 783
Zysk/(strata) netto	(15 836)	3 628	861	(11 347)
Aktywa razem	169 647	69 971	(19 261)	220 357
Zobowiązania razem	188 671	51 563	(27 834)	212 400
Amortyzacja	25 347	6 981	-	32 328
Nakłady inwestycyjne	14 576	16 227	-	30 803
Aktualizacja wartości aktywów	7 089	-	-	7 089
<u>2002</u>				
Przychody ze sprzedaży	288 936	94 757	-	383 693
Zysk/(strata) netto	(25 062)	3 038	1 246	(20 778)
Aktywa razem	185 367	55 710	(18 114)	222 954
Zobowiązania razem	192 434	27 943	(13 265)	207 112
Amortyzacja	22 973	6 753	-	29 726
Nakłady inwestycyjne	25 240	20 097	-	45 337
Aktualizacja wartości aktywów	32	-	-	32

	<i>Polska</i>	<i>Czechy</i>	<i>Nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<u>2001</u>				
Przychody ze sprzedaży	288 282	65 458	-	353 740
Zysk/(strata) netto	(28 667)	3 286	646	(24 735)
Aktywa razem	186 708	42 154	(18 293)	210 569
Zobowiązania razem	188 060	20 683	(31 374)	177 369
Amortyzacja	25 743	3 517	-	29 260
Nakłady inwestycyjne	22 923	16 272	-	39 195
Aktualizacja wartości aktywów	4 987	-	-	4 987

Kolumna „nieprzypisane” dotyczy sald i transakcji AmRest Holding N.V. oraz sald i transakcji pomiędzy segmentami Grupy oraz AmRest Holding N.V.

3 Nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych

Daty nabycia jednostek zależnych oraz stowarzyszonych zostały przedstawione w Nocie 1. Pozostałe szczegóły zostały przedstawione poniżej:

Nabycie spółki International Fast Food Polska Sp. z o.o. („IFFP”)

W listopadzie 2000 r. Spółka zawarła umowę nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym International Fast Food Polska Sp. z o.o. (wówczas operator franczyzowanych restauracji Burger King w Polsce) od International Fast Food Corporation za kwotę 9.093 tys. złotych (będącą równowartością 2.019.064 dolarów amerykańskich) płatną w gotówce. Powyższe udziały zostały prawnie nabyte przez Spółkę w marcu 2001 r. Zgodnie z wyżej wspomnianą umową oraz kolejną umową podpisaną w styczniu 2001 r., korzyści i ryzyka związane z własnością udziałów zostały przeniesione na Spółkę w dniu 1 stycznia 2001 r. Podstawową działalnością IFFP jest wynajem powierzchni restauracyjnych American Restaurants Sp. z o.o. Wartość godziwa przejętych aktywów i pasywów przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Środki pieniężne	909
Zapasy	1.003
Należności	1.154
Pozostałe aktywa obrotowe	242
Rzeczowe aktywa trwałe	30.114
Wartości niematerialne i prawne	109
Zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	(17.020)
	<u>16.511</u>
Ogółem cena nabycia (zapłała w 2001 – 2002 r.)	9.093
Pomniejszona o środki pieniężne IFFP	<u>(909)</u>

Kwota zapłacona przy nabyciu pomniejszona o nabyte środki pieniężne

8.184

Pozostałe nabycia spółek

Worldwide Communication Services LLC („WCS”) została utworzona w październiku 2003 r. w celu świadczenia usług marketingowych dla Grupy. Spółka, poprzez podmioty od niej zależne, jest właścicielem 66,66% kapitału WCS. Na dzień 31 grudnia 2003 r. WCS nie prowadziła działalności.

W 2003 r. została utworzona spółka Surf and Sip Eastern Europe Sp. z o.o., o kapitale zakładowym w wysokości 50 tys. złotych, w celu rozwoju działalności Grupy związanej z technologiami informatycznymi.

We wrześniu 2003 r. została nabyta spółka Grifex I Sp. z o.o. za cenę 58 tys. złotych w celu obsługi centrów rozrywki dla dzieci w Polsce. Na dzień 31 grudnia 2003 r. spółka nie prowadziła działalności.

W 2002 r. została utworzona spółka Global Communication Services Sp. z o.o. („GCS”). Na dzień 31 grudnia 2003 r. Spółka, poprzez podmioty od niej zależne, jest właścicielem 33% udziałów w kapitale GCS. GCS została utworzona w celu świadczenia usług marketingowych dla Grupy.

4 Koszty operacyjne

Koszty operacyjne przedstawiają się następująco:

	2003	2002	2001
Koszty amortyzacji	32 328	29 726	29 260
Zużycie artykułów żywnościowych	160 013	142 597	131 608
Zużycie mediów	14 335	12 962	11 762
Koszty usług obcych	35 798	31 349	33 523
Koszty wynagrodzeń	71 974	67 272	67 210
Koszty świadczeń na rzecz pracowników	16 449	14 832	13 356
Koszty najmu	34 593	30 365	26 080
Koszty reklamy i marketingu	21 231	19 820	18 890
Koszty opłat franczyzowych	25 738	22 933	21 051
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	138	2 143	2 017
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	7 089	32	4 987
Koszty ubezpieczenia	2 157	1 960	1 153
Koszty podróży służbowych	1 932	1 588	1 811
Pozostałe	3 533	9 731	1 812
	427 308	387 310	364 520

5 Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto

Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne przedstawiają się następująco:

	2003	2002	2001
Oplaty zarządcze	2 880	2 713	2 313
Przychody z tytułu podnajmu	1 634	2 011	1 420
Pozostałe netto	622	3 776	4 485
	5 136	8 500	8 218

6 Koszty finansowe netto

	2003	2002	2001
Koszty odsetek	(9 011)	(13 332)	(13 139)
Przychody z tytułu odsetek	579	727	546
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych netto	(5 962)	(10 413)	(6 974)
Prowizje gwarancyjne dot. kredytów bankowych	(1 116)	-	-
Pozostałe	(591)	514	(210)
	(16 101)	(22 504)	(19 777)

7 Podatek dochodowy

Spółka podlega przepisom podatkowym obowiązującym w Holandii, Polsce i Republice Czeskiej.

Przepisy podatkowe obowiązujące Grupę:

Wysokość podstawy opodatkowania dla Spółki ustalana jest zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Holandii oraz, dla spółek zależnych, zgodnie z przepisami obowiązującymi odpowiednio w Polsce i w Republice Czeskiej.

Struktura podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat:

	2003	2002	2001
Podatek bieżący	4 801	2 330	448
Podatek odroczony	(944)	827	1 948
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	3 857	3 157	2 396

Stawki podatku dochodowego obowiązujące w Grupie Kapitałowej są następujące:

	Holandia	Polska	Czechy
2003	34,5%	27%	31%
2002	34,5%	27%	31%
2001	35,0%	28%	31%

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia zostały obliczone przy zastosowaniu następujących stawek:

	Polska	Czechy
2003	19%	28%
2002	27%	31%
2001	28%	31%

Poniżej przedstawiono uzgodnienie podatku dochodowego wg stopy podatkowej obowiązującej w Holandii do rzeczywistego podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat:

	2003	2002	2001
Strata przed opodatkowaniem	(7 490)	(17 621)	(22 339)
Podatek dochodowy według stopy podatkowej obowiązującej w Holandii	(2 584)	(6 079)	(7 819)
Wpływ obowiązującej stopy podatkowej w Polsce	1 188	1 629	2 293
Wpływ obowiązującej stopy podatkowej w Czechach	(262)	(217)	(227)
Wpływ różnic trwałych	2 240	134	4 831
Wpływ różnic przejściowych	1 041	1 055	1 419
Wykorzystanie strat podatkowych, nie rozpoznanych jako odroczony podatek dochodowy	(1 717)	(1 554)	(1 540)
Wpływ pozostałych różnic	(1 000)	(666)	188
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	(3 857)	3 157	2 396
Straty podatkowe do rozliczenia	(4 951)	(8 855)	(3 251)

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy ustala się na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością podatkową, przy zastosowaniu przewidywanej stawki podatku dochodowego w roku realizacji różnicy przejściowej dla celów podatku dochodowego. Realizacja aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uzależniona jest od możliwości realizacji dochodu do opodatkowania w wysokości pozwalającej na przewidywaną realizację aktywów z tytułu podatku odroczonego. W oparciu o posiadane informacje Zarząd Spółki wyraża przekonanie, iż cała wartość wykazanych aktywów z tytułu podatku odroczonego, przedstawionych w poniższej tabeli, zostanie zrealizowana w przyszłości.

Rozpoznany odroczony podatek dochodowy dotyczy następujących pozycji:

	Różnice przejściowe	Stopa podatku	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2003				
Rzeczowe aktywa trwałe	7 375	28%	2 065	-
Należności	171	28%	48	-
Rezerwy	424	28%	119	-
Pozostałe różnice przejściowe	49	28%	13	-
Razem			2 245	-
2002				
Rzeczowe aktywa trwałe	4 765	31%	1 477	-
Należności	90	31%	28	-
Pozostałe różnice przejściowe	62	31%	19	-
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	(1 323)	31%	-	(410)
Razem			1 524	(410)
2001				
Rzeczowe aktywa trwałe	4 904	31%	1 520	-
Należności	92	31%	29	-
Rezerwy	656	31%	203	-
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	(177)	31%	-	(55)
Razem			1 752	(55)

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych latach wyniosły w Polsce i w Republice Czeskiej, odpowiednio, 85.094 tys. złotych oraz 3.008 tys. złotych. Możliwość odliczenia strat podatkowych wygasa w następujących okresach:

<u>Rok</u>	<u>Kwota</u>
2004	15 598
2005	13 694
2006	21 728
2007	25 120
2008	9 507
2009	1 059
2010	1 396
	<u>88 102</u>

Ponadto podmioty zależne w Polsce wykazują różnice przejściowe w wysokości, odpowiednio, 16.487 tys. zł, 26.644 tys. zł oraz 42.861 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2003 r., 2002 r. i 2001 r., które w przypadku możliwości ich realizacji dla celów podatku dochodowego od osób prawnych przyczyniłyby się do dodatkowego aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwotach, odpowiednio, 3.133 tys. zł, 7.194 tys. zł i 12.001 tys. zł na każdy wspomniany powyżej dzień bilansowy. Ze względu na znaczące straty podatkowe poniesione w przeszłości przez podmioty zależne w Polsce oraz podmiot zależny w Republice Czeskiej, który ponadto wykazuje straty podatkowe do rozliczenia w przyszłości, Grupa objęła pełną korektą wyceny aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące powyższych ujemnych różnic przejściowych oraz strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2003 r., 2002 r. i 2001 r.

8 Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela prezentuje zestawienie zmian wartości rzeczowych aktywów trwałych:

2003	Grunty	Budynki i koszty rozwoju restauracji	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1/1/2003	306	195 358	100 434	754	4 960	4 956	306 768
Zwiększenia	-	12 724	10 637	364	783	-	24 508
Zmniejszenia	-	(12)	(9 948)	(244)	(8)	(1 146)	(11 358)
Różnice kursowe	-	4 090	3 501	-	-	253	7 844
Stan na 31/12/2003	306	212 160	104 624	874	5 735	4 063	327 762
Umorzenie							
Stan na 1/1/2003	-	59 967	56 500	507	3 749	-	120 723
Zwiększenia	-	17 338	11 895	100	768	-	30 101
Zmniejszenia	-	(186)	(8 365)	(212)	(174)	-	(8 937)
Różnice kursowe	-	1 099	1 493	-	1	-	2 593
Stan na 31/12/2003	-	78 218	61 523	395	4 344	-	144 480

9 Rzeczowe aktywa trwałe (ciąg dalszy)

2003	Grunty	Budynki i koszty rozwoju restauracji	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1/1/2003	-	824	1 154	-	-	639	2 617
Zwiększenia	-	6 429	-	-	-	660	7 089
Zmniejszenia	-	-	(1 019)	-	-	-	(1 019)
Stan na 31/12/2003	-	7 253	135	-	-	1 299	8 687
Wartość netto 1/1/2003	306	134 567	42 780	247	1 211	4 317	183 428
Wartość netto 31/12/2003	306	126 689	42 966	479	1 391	2 764	174 595

2002	Grunty	Budynki i koszty rozwoju restauracji	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1/1/2002	186	186 982	87 721	735	4 675	5 884	286 183
Zwiększenia	120	22 534	15 557	172	372	-	38 755
Zmniejszenia	-	(18 598)	(5 386)	(153)	(87)	(1 051)	(25 275)
Różnice kursowe	-	4 440	2 542	-	-	123	7 105
Stan na 31/12/2002	306	195 358	100 434	754	4 960	4 956	306 768
Umorzenie							
Stan na 1/1/2002	-	48 712	47 876	524	3 519	-	100 631
Zwiększenia	-	17 537	10 827	103	253	-	28 720
Zmniejszenia	-	(7 286)	(3 372)	(120)	(23)	-	(10 801)
Różnice kursowe	-	1 004	1 169	-	-	-	2 173
Stan na 31/12/2002	-	59 967	56 500	507	3 749	-	120 723
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1/1/2002	-	2 563	1 154	-	-	1 270	4 987
Zwiększenia	-	32	-	-	-	-	32
Zmniejszenia	-	(1 771)	-	-	-	(631)	(2 402)
Stan na 31/12/2002	-	824	1 154	-	-	639	2 617
Wartość netto 1/1/2002	186	135 707	38 691	211	1 156	4 614	180 565
Wartość netto 31/12/2002	306	134 567	42 780	247	1 211	4 317	183 428

Poniższa tabela przedstawia wyliczenie straty na sprzedaży rzeczowych składników majątku trwałego oraz podsumowanie dotyczące odpisów aktualizujących wartość rzeczowych składników majątku trwałego w 2003, 2002 i 2001 roku:

	2003	2002	2001
Przychody ze sprzedaży rzeczowych składników majątku trwałego	118	8 126	7 050
Wartość netto sprzedanych rzeczowych składników majątku trwałego	(1 275)	(12 671)	(9 067)
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku trwałego	1 019	2 402	-
Strata na sprzedaży rzeczowych składników majątku trwałego	(138)	(2 143)	(2 017)
Odpisy aktualizujące	(7 089)	(32)	(4 987)

Odpisy aktualizujące ujęte w księgach w 2003, 2002 i 2001 roku dotyczą aktywów nierentownych restauracji, co do których podjęto decyzję o zamknięciu lub na podstawie analizy zdyskontowanych przewidywanych przepływów pieniężnych stwierdzono, iż wartość aktywów lub ich części (głównie inwestycji w obcych środkach trwałych) należących do nierentownych restauracji nie są możliwe do odzyskania.

10 Wartości niematerialne i prawne

Poniższa tabela prezentuje zestawienie zmian wartości niematerialnych i prawnych:

2003	Oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1/1/2003	433	15 230	15 663
Zwiększenia	-	2 008	2 008
Zmniejszenia	(9)	-	(9)
Różnice kursowe	-	363	363
Stan na 31/12/2003	424	17 601	18 025
Umorzenie			
Stan na 1/1/2003	414	7 551	7 965
Zwiększenia	3	2 424	2 427
Zmniejszenia	(4)	-	(4)
Różnice kursowe	-	181	181
Stan na 31/12/2003	413	10 156	10 569
Wartość netto 1/1/2003	19	7 679	7 698
Wartość netto 31/12/2003	11	7 445	7 456

2002	Oprogramowanie	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1/1/2002	436	12 083	12 519
Zwiększenia	2	3 332	3 334
Zmniejszenia	(5)	(429)	(434)
Różnice kursowe	-	244	244
Stan na 31/12/2002	433	15 230	15 663
Umorzenie			
Stan na 1/1/2002	386	5 528	5 914
Zwiększenia	28	2 224	2 252
Zmniejszenia	-	(326)	(326)
Różnice kursowe	-	125	125
Stan na 31/12/2002	414	7 551	7 965
Wartość netto 1/1/2002	50	6 555	6 605
Wartość netto 31/12/2002	19	7 679	7 698

Pozostałe wartości niematerialne i prawne zawierają przede wszystkim wstępne opłaty franczyzowe (patrz Nota 1 (f)).

11 Wartość firmy i rezerwa kapitałowa z konsolidacji

Wartość firmy dotyczy nabycia spółki Delta Creator Sp. z o.o., które miało miejsce przed 1 stycznia 2001 r., natomiast rezerwa kapitałowa z konsolidacji dotyczy nabycia spółki International Fast Foods Polska Sp. z o.o. (patrz Nota 3). Zmiany dotyczące wartości firmy oraz rezerwy kapitałowej z konsolidacji przedstawione są w tabeli poniżej:

2003	Wartość firmy	Rezerwa kapitałowa z konsolidacji	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1/1/2003	4 143	(7 418)	(3 275)
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	367	-	367
Stan na 31/12/2003	4 510	(7 418)	(2 908)

12 Wartość firmy i rezerwa kapitałowa z konsolidacji (ciąg dalszy)

2003	Wartość firmy	Rezerwa kapitałowa z konsolidacji	Razem
Umorzenie			
Stan na 1/1/2003	(3 262)	2 885	(377)
Zwiększenia	(881)	1 080	199
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	(367)	-	(367)
Stan na 31/12/2003	(4 510)	3 965	(545)
Wartość netto 1/1/2003	881	(4 533)	(3 652)
Wartość netto 31/12/2003	-	(3 453)	(3 453)

2002	Wartość firmy	Rezerwa kapitałowa z konsolidacji	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1/1/2002	3 791	(8 755)	(4 964)
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	1 337	1 337
Różnice kursowe	352	-	352
Stan na 31/12/2002	4 143	(7 418)	(3 275)
Umorzenie			
Stan na 1/1/2002	(2 750)	1 476	(1 274)
Zwiększenia	(160)	1 409	1 249
Zmniejszenia	-	-	-
Różnice kursowe	(352)	-	(352)
Stan na 31/12/2002	(3 262)	2 885	(377)
Wartość netto 1/1/2002	1 041	(7 279)	(6 238)
Wartość netto 31/12/2002	881	(4 533)	(3 652)

13 Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe obejmują głównie przedpłacone ubezpieczenie dotyczące kredytów bankowych oraz należności długoterminowe od podmiotów niepowiązanych.

14 Zapasy

Na dzień 31 grudnia 2003, 2002 oraz 2001 r. zapasy obejmują głównie artykuły żywnościowe oraz opakowania używane w restauracjach.

15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 31 grudnia przedstawione są w tabeli poniżej:

	2003	2002	2001
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów niepowiązanych	9 275	6 993	7 640
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	1 336	1 314	464
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	183	253
Inne należności podatkowe	2 800	2 447	532
Pozostałe	1 178	1 503	1 740
Odpisy aktualizujące wartość należności	(1 938)	(2 020)	(2 212)
	12 651	10 420	8 417

16 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia przedstawione są w tabeli poniżej:

	2003	2002	2001
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	6 521	5 178	6 091
Środki pieniężne w kasie	2 037	2 152	1 534
	8 558	7 330	7 625

17 Pozostałe aktywa obrotowe

Pozostałe aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia przedstawione są w tabeli poniżej:

	2003	2002	2001
Przedpłacone koszty ubezpieczeń majątkowych	1 314	846	1 064
Przedpłacone koszty najmu	4 685	2 542	1 048
Przedpłacone koszty mediów	474	1 126	1 681
Ubezpieczenia kredytów	296	415	1 472
Przedpłacone koszty marketingowe	1 247	-	-
Program lojalnościowy	526	-	-
Pozostałe	1 284	852	352
	9 826	5 781	5 617

18 Kapitał własny

Kapitał akcyjny i kapitał zapasowy

Kapitał akcyjny i kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej na dzień 31 grudnia zostały przedstawione w tabeli poniżej:

	2003	2002	2001
Kapitał akcyjny	373	373	373
Kapitał zapasowy	136 593	132 392	132 392

Na dzień 31 grudnia 2003, 2002 oraz 2001 r. kapitał akcyjny obejmował 100.000 wyemitowanych i opłaconych akcji zwykłych o wartości nominalnej EUR 1 każda. W powyższych okresach docelowy kapitał akcyjny Spółki obejmował 250.000 akcji. Kapitał akcyjny w wysokości 373 tys. złotych stanowi równowartość EUR 100.000 w dniu wniesienia kapitału do Spółki. Całość kapitału akcyjnego została opłacona przez akcjonariuszy spółki.

Na dzień 31 grudnia 2002 i 2001 r. kapitał zapasowy reprezentuje przypisaną wartość aktywów wniesionych do wspólnego przedsięwzięcia przez KFC BV i IRI zgodnie z warunkami Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia, jak to przedstawiono w Nocie 1. W 2000 r. przypisana wartość aktywów wniesiona do wspólnego przedsięwzięcia zgodnie z warunkami Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia została zredukowana do wartości księgowej wniesionych aktywów, co w rezultacie spowodowało odpis w rachunku zysków i strat w 2000 r. mający odzwierciedlenie w stratach z lat ubiegłych na dzień 1 stycznia 2001 r.

W 2003 r. każda ze stron Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia wniosła dopłaty do kapitału Spółki, w wyniku czego łączna wartość kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wyniosła 136.593 tys. na dzień 31 grudnia 2003 r.

Różnice kursowe z przeliczenia

Różnice kursowe z przeliczenia obejmują całość różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych podmiotów zagranicznych Spółki na PLN.

19 Kredyty i pożyczki

Poniższa tabela prezentuje terminy wymagalności kredytów i pożyczek od podmiotów niepowiązanych oraz spółek powiązanych na dzień 31 grudnia 2003 r.:

Bieżące	125 658
Termin wymagalności od 1 do 2 lat	14 044
Termin wymagalności od 2 do 5 lat	11 995
Kredyty i pożyczki razem	151 697

Poniższa tabela przedstawia pożyczki i kredyty krótkoterminowe i długoterminowe na dzień 31 grudnia poszczególnych lat:

(A) Długoterminowe

			Stopa procentowa %	2003	2002	2001
W dolarach						
Amerykańskich	BRE Bank	3,20% - 4,60% +1M LIBOR		23.856	26.934	40.359
	Amerbank	2,50%+ABL (1,50%)		520	2.700	4.983
W polskich złotych	Kredyt Bank	Lombard (6,75%)		50	202	1.140
	Kredyt Echo	3,00%+1M WIBOR		288	101	-
W koronach czeskich	Commerzbank	3,00%+3M PRIBOR		10.820	6.376	-
W EUR	Centrum J	6,00%		-	946	-
				35.534	37.259	46.482

Pożyczki – jednostki powiązane	8,00%		2.865	2.983	-
---------------------------------------	-------	--	-------	-------	---

Pomniejszone o krótkoterminową część długoterminowych kredytów i pożyczek

W dolarach						
amerykańskich	BRE Bank	3,20% - 4,60% +1M LIBOR		9.120	2.201	12.641
	Amerbank	2,50%+ABL (1,50%)		520	2.132	-
W polskich złotych	Kredyt Bank	Lombard (6,75%)		50	-	782
	Kredyt Echo	3,00%+1M WIBOR		288	101	-
W koronach czeskich	Commerzbank	3,00%+3M PRIBOR		2.382	1.148	-
W EUR	Centrum J	6,00%		-	946	-
				12.360	6.528	13.423

Długoterminowe kredyty i pożyczki			26.039	33.714	33.059
--	--	--	--------	--------	--------

(B) Krótkoterminowe

			Stopa procentowa %	2003	2002	2001
Krótkoterminowa część pożyczek i kredytów długoterminowych				12.360	6.528	13.423
Krótkoterminowe kredyty bankowe						
W koronach czeskich	Citibank	0,75%+1M PRIBOR		103.032	92.288	47.319
	Raiffeisenbank	1,00%+3M PRIBOR		1.205	-	609
W EUR	Citibank	0,75%+1M EURIBOR		6.217	5.389	-
W polskich złotych	Kredyt Statoil	1,00%+1M WIBOR		-	-	3.292
Pożyczki – jednostki powiązane			8,00%	2.844	1.414	6.603
Pożyczki i kredyty – krótkoterminowe				125.658	105.619	71.246

20 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników obejmują rezerwy na premie i nagrody dla pracowników (patrz Nota 1 (q)) oraz wydatki dotyczące Planu Instrumentów Kapitałowych, który został bardziej szczegółowo opisany poniżej:

Plan Udziału w Zyskach

W 1999 roku Spółka wprowadziła w życie Plan Udziału w Zyskach („Plan”). Zgodnie z jego założeniami Spółka zobowiązana jest, między innymi, do określenia, którzy z jej pracowników zostaną objęci Planem, ilości jednostek uczestnictwa przysługujących każdemu pracownikowi, wartości jednostki uczestnictwa oraz harmonogramu zapadalności jednostek uczestnictwa. Wartość jednostki uczestnictwa jest ustalana w oparciu o zysk za rok obrotowy, w którym jednostki uczestnictwa wydane są pracownikom, skorygowany o czynniki przewidziane zasadami Planu. Wartość udzielonych jednostek uczestnictwa jest następnie zaokrąglana do najbliższych 100 dolarów amerykańskich. Zgodnie z zasadami Planu jednostki uczestnictwa zapadają równomiernie w okresie pięciu lat (w nielicznych przypadkach w okresie trzech lat).

Po zakończeniu procesu dopuszczania akcji Spółki do obrotu publicznego na uznanej giełdzie papierów wartościowych (np. w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej lub w Europie), Spółka ma obowiązek wypłaty pracownikom wartości zapadłych jednostek uczestnictwa na dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego. Wartość tych jednostek stanowi różnica pomiędzy z góry ustaloną wartością jednostek uczestnictwa na dzień ich wydania oraz wartością niniejszych instrumentów na dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego, obliczoną w sposób przewidziany w zasadach Planu. Kwota ta może być przez Spółkę wypłacona, w zależności od jej preferencji, w następujący sposób: (i) w dwóch rocznych ratach, przy czym pierwsza płatność nastąpi w okresie trzech miesięcy od momentu zakończenia procesu dopuszczania akcji do obrotu publicznego; lub (ii) poprzez wydanie akcji oferowanych w ramach procesu dopuszczania do obrotu publicznego; w takim przypadku ilość akcji wydanych uczestnikowi Planu będzie równa wartości jego zapadłych jednostek uczestnictwa na dzień dopuszczenia akcji do obrotu publicznego podzielona przez cenę akcji oferowanych w ofercie publicznej; lub (iii) poprzez połączenie sposobu opisanego w punkcie (i) oraz (ii) powyżej. Prawa do jednostek uczestnictwa wydanych do dnia dopuszczenia akcji do obrotu publicznego będą zapadać zgodnie z harmonogramem, zaś ich wartość będzie ustalona na dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego.

W przypadku gdyby dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego nie nastąpiło do dnia 30 czerwca 2005 r., Spółka ma obowiązek zapłaty na rzecz pracowników wartości zapadłych jednostek uczestnictwa na ten dzień. Wartość zapadłych jednostek uczestnictwa na powyższy dzień stanowić będzie różnica pomiędzy wartością na dzień wydania jednostek uczestnictwa oraz ich wartością na dzień 30 czerwca 2005 r. obliczoną zgodnie z zasadami Planu. Zapłata wartości jednostek uczestnictwa nastąpi w dwóch rocznych ratach, przy czym pierwsza płatność nastąpi w okresie do trzech miesięcy od tego dnia. W przypadku gdyby kolejne jednostki uczestnictwa zapadły po dniu 30 czerwca 2005 r., wartość jednostek uczestnictwa wypłacanych pracownikom będzie ustalana w oparciu o wartość jednostki uczestnictwa na dzień 30 czerwca 2005 r., a zapłata nastąpi w dwóch rocznych ratach, przy czym pierwsza płatność nastąpi w okresie trzech miesięcy od dnia zapadalności dalszych jednostek.

Zarząd Spółki przewiduje, iż z chwilą dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego nastąpi zakończenie Planu w taki sposób, że nie będzie miało miejsca przyznawanie dalszych jednostek uczestnictwa pracownikom, jednakże Spółka planuje, iż po dopuszczeniu akcji do obrotu publicznego bądź w ramach procesu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego, może powstać nowy plan instrumentów kapitałowych dla pracowników.

W księgach rachunkowych na dzień 31 grudnia 2003, 2002 oraz 2001 r. Spółka wykazuje rezerwę w kwocie 500.000 PLN stanowiącą wartość zapadłych jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian ilości oraz wartości (w dolarach amerykańskich) jednostek uczestnictwa w ramach Planu w okresach objętych sprawozdaniem finansowym przedstawia poniższa tabela:

	Ilość jednostek uczestnictwa	Średnia cena jednostki uczestnictwa
Stan na 31 grudnia 2000 r.	1 357	460
Udzielonych	813	800
Anulowanych	(166)	500

	Ilość jednostek uczestnictwa	Średnia cena jednostki uczestnictwa
Stan na 31 grudnia 2001 r.	2 004	594
Udzielonych	746	576
Anulowanych	(139)	653
Stan na 31 grudnia 2002 r.	2 611	586
Udzielonych	551	516
Anulowanych	(213)	637
Stan na 31 grudnia 2003 r.	2 949	569

Na dzień 31 grudnia 2003, 2002 oraz 2001 r. ilość zapadłych jednostek uczestnictwa wyniosła, odpowiednio, 1.499, 939 oraz 521, zaś średnia wartość przypisana udzielonym jednostkom na dzień ich wydania wyniosła 553 USD na dzień 31 grudnia 2003 r.

21 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania obejmują następujące pozycje:

	2003	2002	2001
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31 192	44 539	47 520
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	5 405	4 774	5 258
Zobowiązania wobec pracowników	2 979	2 181	2 070
Otrzymane depozyty	350	-	-
Fundusze specjalne	505	442	395
Zaliczki na poczet sprzedanych aktywów	441	-	-
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	308	611	866
Zobowiązania z tytułu niespłaconych odsetek	277	722	294
Rezerwy na premie dla pracowników	1 474	1 497	1 673
Zobowiązania z tytułu czynszu	376	232	-
Zobowiązania z tytułu usług marketingowych	450	-	-
Przychody przyszłych okresów	432	648	-
Zobowiązania z tytułu niezafakturowanych opłat najmu oraz dostawy niefakturowane artykułów żywnościowych	2 461	2 139	1 582
Zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników	540	378	262
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	1 906	2 761	1 974
Zobowiązania wekslowe	1 701	-	-
Zobowiązania z tytułu usług profesjonalnych	273	371	372
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	1 869	1 859	1 775
	52 939	63 154	64 041

22 Rezerwy

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

2003	B.O.	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	B.Z.
Rezerwa na koszty zamknięcia restauracji	873	200	(796)	(77)	200
Rezerwa na koszty podatkowe	238	-	-	-	238
Rezerwa na koszty postępowań sądowych	-	2 523	-	-	2 523
Pozostałe	-	110	-	-	110
	1 111	2 833	(796)	(77)	3 071
2002					
Transakcja SWAP	6 115	-	(5 037)	(1 078)	-
Rezerwa na koszty zamknięcia restauracji	1 233	178	(538)	-	873
Rezerwa na koszty podatkowe	406	-	(168)	-	238
Rezerwa na koszty postępowań sądowych	222	-	(222)	-	-
	7 976	178	(5 965)	(1 078)	1 111
2001					
Transakcja SWAP	-	6 115	-	-	6 115
Rezerwa na koszty zamknięcia restauracji	846	741	(354)	-	1 233
Rezerwa na koszty podatkowe	-	406	-	-	406
Rezerwa na koszty postępowań sądowych	-	222	-	-	222
	846	7 484	(354)	-	7 976

Okresowo Grupa jest zaangażowana w spory oraz postępowania prawne wynikające z normalnej działalności Grupy. Jak zostało to przedstawione w powyższej tabeli, na dzień bilansowy Grupa wykazała rezerwę na koszty postępowań sądowych, która przedstawia najbardziej wiarygodny szacunek prawdopodobnych strat spodziewanych jako rezultat wspomnianych sporów i postępowań prawnych.

W sierpniu 2001 r. Grupa zawarła transakcję wymiany walutowo-odsetkowej (SWAP) na okres siedmiu lat, w wysokości 45.500 tys. złotych, w celu ograniczenia ryzyka dla wybranych kredytów denominowanych w polskich złotych. Na dzień 31 grudnia 2001 r. Grupa wykazała powyższą transakcję w wartości godziwej oraz zaksięgowała rezerwę w kwocie 6.115 tys. zł. W 2002 roku transakcja została przedterminowo zakończona oraz zrealizowana została strata na powyższej transakcji w wysokości 5.037 tys. zł.

23 Leasing operacyjny

Grupa zawarła wiele nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego, głównie dotyczących najmu restauracji oraz sprzętu używanego w restauracjach. Przeciętny okres najmu dla sprzętu wynosi około 60 miesięcy. W przypadku restauracji umowy najmu są zazwyczaj zawierane na okres 10 lat i podlegają minimalnemu okresowi wypowiedzenia w przypadku zakończenia umowy.

Przewidywane minimalne opłaty leasingowe dotyczące nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego wynoszą:

	<u>Minimalne opłaty leasingowe</u>
Płatne w okresie do 1 roku	30 841
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	108 315
Płatne w okresie powyżej 5 lat	106 430
Razem minimalne opłaty leasingowe	<u>245 586</u>

Koszty najmu dotyczące leasingu operacyjnego w 2003, 2002 i 2001 r. przedstawiają się następująco:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Republika Czeska	7 024	7 076	6 312
Polska	22 435	20 064	18 423
Razem	<u>29 459</u>	<u>27 140</u>	<u>24 735</u>

Przychody z tytułu podnajmu w powyższych okresach przedstawione zostały w Nocie 5.

24 Zabezpieczenie kredytów

Środki pieniężne otrzymane z kredytów bankowych, opisanych w Nocie 17, zostały wykorzystane na sfinansowanie otwarcia nowych restauracji jak również na bieżącą działalność operacyjną. Zabezpieczenie kredytów stanowią różne formy zastawu, głównie na nieruchomościach i rzeczowym majątku trwałym, weksle oraz gwarancje dotyczące polis ubezpieczeniowych, ze strony spółek zależnych będących bezpośrednimi beneficjentami powyższych kredytów.

Ponadto jeden z podmiotów zależnych spółki Yum!, będący jednocześnie podmiotem dominującym najwyższego stopnia dla jednego z akcjonariuszy Spółki, udzielił gwarancji w związku z krótkoterminowym kredytem w Citibanku. Spółka, jak również jeden z jej akcjonariuszy, IRI, udzielają gwarancji oraz dostarczają innych form zabezpieczenia dla niektórych kredytów bankowych. Spółka ARC, będąca wyłącznym udziałowcem IRI, wynajmuje dziewięć obiektów restauracyjnych spółce American Restaurants Sp. z o.o. w Polsce, poprzez spółkę American Retail Systems Sp. z o.o. („ARS”), w której posiada 100% udziałów. Nieruchomości będące własnością ARS również stanowią zabezpieczenie niektórych kredytów bankowych.

25 Strata na jedną akcję zwykłą

Podstawowa strata na jedną akcję zwykłą obliczona jest w następujący sposób:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Strata netto przypisana zwykłemu akcjonariuszom	11 347	20 778	24 735
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	100 000	100 000	100 000
Podstawowa strata na jedną akcję zwykłą w złotych polskich	<u>(113)</u>	<u>(208)</u>	<u>(247)53</u>

26 Przyszłe zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe

Umowy Franczyzy (patrz Nota 1 (a)) zawierane są na okresy dziesięciu lat, z których najwcześniejszy rozpoczął się w 2000, przy czym Spółka ma opcję ich przedłużenia na okres kolejnych dziesięciu lat, zgodnie z postanowieniami Umów Franczyzy. Opłaty wstępne wynoszą obecnie USD 38.300 dla każdej z restauracji, podczas gdy opłaty związane z odnowieniem umowy ustalone zostały jako 50% opłaty wstępnej dla każdej restauracji, indeksowane w okresie obowiązywania danej umowy franczyzy wskaźnikiem cen konsumenckich w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej („US Consumer Price Index”).

Zgodnie z Umową Franczyzy Spółka zobowiązana jest, poprzez podmioty zależne, do okresowego podnoszenia standardu, modyfikacji, renowacji oraz wymiany wszystkich lub części swoich restauracji lub ich instalacji, oznakowania lub jakiegokolwiek wyposażenia, systemów lub zapasów używanych w restauracjach, w celu dostosowania ich do bieżących standardów. Wymagany jest przy tym, zgodnie z Ramową Umową Franczyzy, nie więcej niż jeden gruntowny remont wszystkich instalacji, oznakowania, wyposażenia, systemów i zapasów znajdujących się na zapleczu każdej restauracji Spółki w celu dostosowania do bieżących standardów, jak również nie więcej niż dwa gruntowne remonty wszystkich instalacji, oznakowania, wyposażenia, systemów i zapasów znajdujących się w Sali jadalnej każdej restauracji podczas okresu obowiązywania danej umowy franczyzy lub okresu, na który dana umowa została ewentualnie przedłużona. Indywidualne umowy franczyzy, zawarte po dacie Ramowej Umowy franczyzy, nie zawierają powyższej klauzuli. Przewidywane przez Spółkę wydatki na ten cel wynoszą 1,5% rocznej sprzedaży z działalności restauracji w przyszłych okresach.

Spółka, poprzez podmioty zależne, prowadzi działalność na podstawie Umowy Rozwoju, opisanej w Nocie 1 (a). Umowa ta zobowiązuje Spółkę do wybudowania 14 nowych restauracji w 2004 r. oraz 10 nowych restauracji w 2005 r. po średnim koszcie na restaurację w wysokości 2.000 tys. zł, w zależności od typu danej restauracji i jej lokalizacji. W związku z tym przewidywane środki niezbędne do sfinansowania powyższych inwestycji wyniosłyby 28.000 tys. złotych w 2004 r. i 20.000 tys. złotych w 2005 r. W przypadku wywiązywania się przez Spółkę z powyższych obowiązków wynikających z zapisów umowy, Spółka ma prawo pierwszeństwa w kwestii otwarcia lub przyznania praw franczyzy dla nowych restauracji KFC lub Pizza Hut w Polsce oraz Republice Czeskiej.

American Restaurants Sp. z o.o. jest gwarantem umowy kredytu na kwotę 680 tys. złotych na rzecz Delta Creator Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2003 r. kwota kredytu wyniosła 50 tys. złotych.

27 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jak przedstawiono w Nocie 1 (a), wspólnikami Spółki oraz podmiotami wykonującymi prawa z posiadanych w niej udziałów są IRI oraz KFC BV. Jedynym właścicielem spółki IRI jest spółka ARC, natomiast podmiotem dominującym najwyższego stopnia dla spółki KFC BV jest Yum!

Założycielami spółki ARC byli: Donald M. Kendall, Sr., Donald M. Kendall, Jr. oraz Christian R. Eisenbeiss, którzy obecnie wchodzi w skład jej Zarządu, jak również Henry J. McGovern, który pełni funkcję Dyrektora Wykonawczego w Polsce i Republice Czeskiej.

Obecna struktura własności spółki ARC przedstawia się następująco:

	<u>Procent udziału własności</u>
Donald M. Kendall, Sr.	30,00%
Donald M. Kendall, Jr.	18,25%
Christian R. Eisenbeiss	28,36%
Henry J. McGovern	22,49%
David A. Bobilya	0,90%

Poza posiadaniem udziałem w Spółce, ARC jest zaangażowana w działalność związaną z nieruchomościami poprzez swoją spółkę zależną, ARS. Spółka wynajmuje 9 restauracji od ARS na warunkach rynkowych zbliżonych do warunków umów najmu zawieranych z osobami trzecimi. Biura Zarządu Spółki, apartament oraz centrum szkolenia we Wrocławiu również znajdują się w budynkach będących własnością ARS. Koszty wynajmu, poniesione przez Spółkę oraz spółki od niej zależne, związane z tymi budynkami wyniosły, odpowiednio, 3.107 tys. złotych, 3.292 tys. złotych oraz 3.966 tys. złotych w 2003, 2002 i 2001 r.

Spółka Spolpep Sp. z o.o., której wspólnikami są spółka z grupy Yum! oraz ARS, jest właścicielem dwóch restauracji Pizza Hut i dwóch restauracji KFC w Polsce oraz prowadzi ich działalność. Grupa świadczy usługi marketingowe oraz usługi zarządzania na rzecz Spolpep Sp. z o.o. Opłaty za świadczone usługi wyniosły, odpowiednio, 5.195 tys. złotych, 4.768 tys. złotych oraz 4.098 tys. złotych w 2003, 2002 i 2001 r. Przychody z opłat zarządczych na rzecz Spolpep Sp. z o.o. zostały wykazane w pozostałych przychodach, natomiast przychody z usług marketingowych wykazane są jako pomniejszenie bezpośrednich kosztów marketingu. Umowy na świadczenie usług marketingowych i zarządczych obowiązują do końca 2007 r.

Grupa zawiera wiele transakcji z akcjonariuszami oraz jednostkami dominującymi akcjonariuszy. Transakcje te obejmują między innymi pożyczki i związane z nimi odsetki, jak również wstępne opłaty franczyzowe, opłaty za

okres kontynuacji umowy franczyzy, opłaty za usługi profesjonalne oraz opłaty związane z odnowieniem umów franczyzy. W latach 2003, 2002 i 2001 powyższe opłaty przedstawiały się następująco:

	2003	2002	2001
Opłaty wstępne	1 311	2 820	2 351
Opłaty za okres kontynuacji umów franczyzy	25 738	22 933	21 051
Odsetki	324	433	1 365
Opłaty za usługi profesjonalne	3 837	3 929	3 520

Umowy francyzowe zawierane są na okresy dziesięciu lat, z których najwcześniejszy rozpoczął się w 2000, przy czym Spółka ma opcję ich przedłużenia na okres kolejnych dziesięciu lat, zgodnie z postanowieniami umów franczyzy, pod warunkiem wywiązywania się przez Spółkę z obowiązków wynikających z zapisów umowy. Opłaty wstępne wynoszą obecnie USD 38.300 dla każdej z restauracji, podczas gdy opłaty związane z odnowieniem umowy wynoszą 50% opłaty wstępnej dla każdej restauracji.

Spółka jest zobowiązana, poprzez swoje jednostki podporządkowane, do wnoszenia opłat za okres kontynuacji umów franczyzy, będących równowartością 6% jej przychodów ze sprzedaży. Zgodnie z warunkami umów franczyzy Spółka jest również zobowiązana do poniesienia wydatków na reklamę w wysokości 5% przychodów ze sprzedaży w sposób wskazany przez francyzodawcę w umowie.

Opłaty za usługi profesjonalne stanowią wynagrodzenie spółki ARC z tytułu świadczenia usług zarządzania oraz konsultacji dla spółek operacyjnych Grupy działających na terenie Polski i Republiki Czeskiej zgodnie z warunkami odpowiednich umów. Głównym zobowiązaniem ARC jest świadczenie usług zarządzania, obejmujących płatność wynagrodzeń oraz niektórych innych wydatków związanych z wybranymi członkami kierownictwa Spółki. Jednostki podporządkowane Spółki obciążane są kosztami powyższych usług oraz wynagrodzeń raz w miesiącu.

Ponadto Spółka jest stroną następujących transakcji z jednostkami powiązanymi:

- W 2002 r. działalność Spółki w zakresie marketingu została przekazana do spółki Synergy Partners Sp. z o.o., będącej spółką zależną GCS, która jest z kolei podmiotem stowarzyszonym Spółki (patrz Nota 1 (a)). Płatności z tytułu usług marketingowych do GCS i jej spółek powiązanych wyniosły, odpowiednio, 5.450 tys. złotych i 2.510 tys. złotych w 2003 i 2002 r. i był wykazany w kosztach bezpośrednich marketingu w rachunku zysków i strat. Ponadto, AmRest otrzymuje wynagrodzenie z tytułu zarządzania od GCS i jej spółek powiązanych, które wyniosło 438 tys. złotych w 2003 r. i 234 tys. złotych w 2002 r. Opłata z tytułu zarządzania wykazana jest w pozostałych przychodach operacyjnych w rachunku zysków i strat.
- AmRest, wraz z jej spółkami zależnymi, jest stroną umów pożyczek z ARC oraz spółkami z grupy Yum! (patrz Nota 17).
- Gwarantami znaczącej części kredytów i pożyczek Spółki jest ARC oraz spółki grupy Yum! (patrz Nota 22). Opłaty z tytułu powyższych gwarancji, wniesione na rzecz Yum!, wyniosły w 2003 r. około 1.116 tys. złotych.
- Henry McGovern jest pośrednim właścicielem około 5% udziałów w spółce, która zarządza programem lojalnościowym, którego stroną jest obecnie American Restaurants Sp. z o.o.
- Niektóre z osób należących do ścisłego kierownictwa zostały objęte Planem Udziału w Zyskach (Plan ten opisany został w Nocie 18).

28 Instrumenty finansowe

Grupa ponosi w związku ze swoją działalnością szereg ryzyk finansowych, w tym: ryzyko zmian rynkowych (obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością finansową. Całościowy program zarządzania ryzykiem wprowadzony przez Spółkę oparty jest na założeniu nieprzewidywalności rynków finansowych oraz służy maksymalnemu ograniczeniu wpływu potencjalnych negatywnych czynników na wyniki finansowe Spółki.

Zarządzanie ryzykiem oparte jest na procedurach zatwierdzonych przez Zarząd.

Ryzyko kredytowe

Do instrumentów finansowych szczególnie narażonych na ryzyko kredytowe należą środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności. Grupa lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej. Nie istnieje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do należności handlowych oraz pozostałych należności, ze względu na fakt, iż sprzedaż oparta jest w głównej mierze na płatnościach gotówkowych oraz przy użyciu kart kredytowych.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Pożyczki i kredyty bankowe zaciągane przez Grupę najczęściej oparte są na zmiennej stopie procentowej (patrz Nota 17). Na dzień 31 grudnia 2003 r. Grupa nie stosuje zabezpieczeń ograniczających zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmiennych stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe związane z transakcjami w walutach innych niż jej waluta pomiaru operacji gospodarczych, takich jak dolary amerykańskie, euro oraz korony czeskie. Ryzyko walutowe wynika z przyszłych transakcji gospodarczych, rozpoznanych aktywów i pasywów oraz udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych.

W celu ograniczania ryzyka walutowego Grupa, między innymi, stara się redukować wpływ krótkookresowych wahań kursów walutowych. Jednakże w dłuższym okresie czasu trwałe zmiany kursów walutowych oraz stóp procentowych miałyby wpływ na skonsolidowane wyniki Spółki.

Grupa posiada udziały w spółkach zależnych działających w Republice Czeskiej, których aktywa netto narażone są na ryzyko walutowe.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Ostrożne zarządzanie płynnością finansową zakłada utrzymywanie wystarczających zasobów środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów oraz dostępność dalszego finansowania poprzez zagwarantowane środki z linii kredytowych. Ponadto, tak jak to opisano w Nocie 1 (a), akcjonariusze Spółki zobowiązani są do jej dokapitalizowania, zgodnie z warunkami Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe. Wartość godziwa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości bilansowych z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.
- Finansowe instrumenty pochodne wykazywane są w wartości godziwej, tak jak to opisano w Nocie 20.

29 Objasnienia dotyczące przekształcenia sprawozdań finansowych wg MSSF

Jak wspomniano w Nocie 1, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej jest jej pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Omówione w Nocie 1 zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich przedstawionych okresach skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dla sporządzenia bilansu otwarcia według MSSF na dzień 1 stycznia 2001 r., tj. na dzień przekształcenia sprawozdań finansowych.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi w Holandii Spółka jest zobligowana do sporządzenia oraz złożenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych opartych na holenderskich powszechnie stosowanych zasadach rachunkowości („Dutch GAAP”). Do dnia zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółka nie sporządziła sprawozdań finansowych zgodnych z Dutch GAAP za okres od jej powstania. Spółka

zamierza w przyszłości sporządzić powyższe sprawozdania finansowe oraz zaangażować holenderskiego biegłego rewidenta w celu ich zbadania.

W przeszłości Grupa nie sporządzała ani nie przedstawiała skonsolidowanych sprawozdań finansowych opartych na jakichkolwiek innych powszechnie stosowanych zasadach rachunkowości.

30 Zdarzenia po dniu bilansowym

W maju 2004 r. rząd Republiki Czeskiej podniósł z 5% do 19% obowiązującą stawkę podatku od towarów i usług na usługi restauracyjne (obejmujące żywność i napoje, z wyłączeniem usług typu „drive-through” oraz usług dostawy do klienta i „na wynos”). Zdaniem Zarządu Grupa ograniczyła wpływ powyższej zmiany na jej działalność poprzez redukcję kosztów oraz wzrost cen sprzedaży, jednakże w chwili obecnej nie jest możliwe określenie jej pełnego wpływu na działalność Grupy w Republice Czeskiej w długim okresie czasu.

Spółki ARC oraz KFC BV są stronami umowy, która określa warunki i zasady, na których może się odbyć dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego. Zgodnie z powyższą umową jej strony mogą wprowadzić akcje Spółki do publicznego obrotu w okresie do 31 grudnia 2005 r. włącznie, przy założeniu spełnienia określonych w niej warunków. W zgodzie z zapisami umowy, 6 kwietnia 2004 r. ARC poinformowała KFC BV, iż jest jej zamiarem wprowadzenie akcji Spółki do obrotu publicznego.

W styczniu 2004 r. Spółka, poprzez swoje podmioty zależne, dokonała nabycia dodatkowych 33,33% udziałów w GCS, w rezultacie zwiększając swój udział w kapitale tej spółki do 66,66%. GCS świadczy usługi marketingowe dla spółek Grupy (patrz Nota 3 i Nota 25).

ROZDZIAŁ IX INFORMACJE DODATKOWE

INFORMACJA DODATKOWA NR 1

AmRest Holdings N.V.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

na dzień i za okres kończący się

30 września 2004 r.

AmRest Holdings N.V.**Uwagi dotyczące III kw. 2004 r.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe AmRest Holdings N.V. za okres trzech kwartałów zakończony 30 września 2004 r. obejmuje dane Spółki i jej spółek zależnych (łącznie zwanych „Grupą”) i zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) opracowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB). Zasady rachunkowości były stosowane zgodnie z MSSF w sposób ciągły. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę.

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są prezentowane w złotych polskich, w kwotach zaokrąglonych do pełnych tysięcy złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Dane porównywalne

W III kw. 2004 r. przychody restauracji ze sprzedaży wyniosły 116 028 tys. PLN; łączne przychody ze sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach roku osiągnęły wartość 342 836 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży w III kw. wyniósł 15 060 tys. PLN, a po trzech kwartałach 42 209 tys. PLN. Marża zysku brutto w III kw. wynosiła 12,9%, a na przestrzeni trzech kwartałów 12,3%. W III kw. osiągnięto zysk z działalności operacyjnej w wysokości 6 578 tys. PLN, przy marży zysku na poziomie 5,8%, natomiast w ciągu trzech kwartałów zanotowano zysk operacyjny w kwocie 14 510 tys. PLN i marżę w wysokości 4,2%. W obszarze kosztów bezpośrednich oraz kosztów ogólnego zarządu osiągnięto w III kw. wyższe oszczędności, niż w poprzednich kwartałach, czego dowodem jest wzrost marż. Zysk netto za III kw. wyniósł 4 988 tys. PLN, zaś za okres trzech kwartałów 5 147 tys. PLN.

Wartości aktywów i pasywów ogółem pozostały w III kw. na niezmiennym poziomie. Łączne zadłużenie odsetkowe (krótkoterminowe i długoterminowe) wzrosło w ciągu kwartału o 2 699 tys. PLN. Kapitał własny ogółem wzrósł w ciągu kwartału o 4 337 tys. PLN dzięki dodatkowemu zyskowi netto w wysokości 4 988 tys. PLN, osiągniętemu w tym kwartale.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły w ciągu kwartału o 2 550 tys. PLN i na przestrzeni trzech kwartałów wyniosły 23 141 tys. PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej miały wartość ujemną 5 748 tys. PLN, co wynikało głównie z kosztów budowy nowych restauracji. Stan środków pieniężnych ogółem spadł z 11 433 tys. PLN na 30 czerwca 2004 r. do 9 942 tys. PLN na 30 września 2004 r.

Istotne zdarzenia

W III. Kw. nie wystąpiły żadne zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki finansowe. Jednocześnie w ramach procesu wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego zawarto następujące umowy:

W dniu 21 września 2004 r. spółka ARC, za pośrednictwem spółki IRI, w 100% zależnej od ARC, zawarła ze spółką KFC BV umowę sprzedaży akcji, na mocy której spółka KFC BV zobowiązała się do sprzedaży na rzecz ARC 50 000 akcji Spółki (5 000 000 po podziale akcji, o którym mowa powyżej). Realizacja umowy została uzależniona od wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu na GPW w Warszawie przed 22 grudnia 2004 r. W wypadku niespełnienia tego warunku umowa ulega rozwiązaniu.

Również 30 września 2004 r. Spółka zarejestrowała w Holandii nowy statut, zawierający postanowienia odnoszące się do potencjalnej pierwszej oferty publicznej akcji Spółki na GPW w Warszawie. Postanowienia te przewidują podział akcji w stosunku 100 do 1, przez co liczba akcji zwykłych wzrosła do 10 000 000, a ich wartość nominalna wynosi obecnie 0,01 EUR na akcję. Dla celów porównawczych zysk na jedną Akcję za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. oraz za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 września 2004 r. został obliczony używając liczby Akcji po podziale to jest 10 000 000.

Waluty obce

Pozycje sprawozdań finansowych każdego z podmiotów Grupy są wyrażone w walucie głównego obszaru działalności gospodarczej danego podmiotu („waluta funkcjonalna”). Walutą funkcjonalną dla działalności w Polsce jest złoty, natomiast dla działalności w Czechach – korona czeska.

Ponieważ większość swoich operacji i transakcji Spółka przeprowadza w złotych, dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w złotych, które są dla Spółki walutą funkcjonalną i walutą stosowaną do celów sprawozdawczości.

Transakcje w walutach obcych są przeliczane po kursach wymiany obowiązujących w dniu transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy są przeliczane na złote według kursów obowiązujących w tym dniu. Wszelkie różnice wynikające z przeliczenia są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wyniki i stan finansowy wszystkich podmiotów Grupy, których waluta funkcjonalna jest inna niż waluta przyjęta do celów sprawozdawczości, są przeliczane na walutę stosowaną w sprawozdawczości w następujący sposób:

- aktywa i zobowiązania są przeliczane na złote po kursach wymiany ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących w dniu bilansowym (na koniec okresu);
- przychody i koszty z działalności zagranicznej są przeliczane po kursie średnim dla danego okresu, wyliczonym na podstawie kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na koniec każdego miesiąca.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły żadne zdarzenia dotyczące III kw. wpływające istotnie na wyniki finansowe.

Czynniki wpływające na przyszłe wyniki

Przewidujemy, że w 2005 r. zostanie przeprowadzona pierwsza oferta publiczna, co przyniesie Spółce dodatkowe środki pozwalające na przyspieszenie realizacji planów rozwoju działalności, a także na poprawę struktury kapitałowej (Spółka zamierza wykorzystać część wpływów na zmniejszenie bieżącego zadłużenia).

Prognozy Spółki

Spółka nie publikowała prognoz.

Akcje będące w posiadaniu Zarządu

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w liczbie akcji będących w posiadaniu członków Zarządu.

Akcje będące w posiadaniu Rady Nadzorczej

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w liczbie akcji będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej.

Informacja o toczących się postępowaniach

W III kw. Spółka nie była stroną żadnych istotnych postępowań sądowych, które byłaby zobowiązana ujawnić w sprawozdaniu finansowym.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W III kw. Spółka prowadziła transakcje z podmiotami powiązanymi w ramach normalnej działalności, zgodnie z informacjami zawartymi w złożonych sprawozdaniach finansowych i prospekcie.

Gwarancje, pożyczki i poręczenia

W IV kw. Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji bankowych ani poręczeń.

Skonsolidowany rachunek wyników za okres 9 miesięcy kończący się 30 września*w tysiącach złotych*

	06'2004	09'2004
		(niezbadane)
Przychody z działalności restauracji	226 808	342 836
Koszty działalności restauracji:		
Zużycie artykułów żywnościowych	(78 533)	(118 135)
Bezpośrednie koszty reklamy i marketingu	(12 962)	(19 384)
Bezpośrednie koszty amortyzacji	(14 503)	(21 332)
Koszt wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	(40 409)	(61 153)
Koszty opłaty licencyjnych (franczyzowych)	(13 506)	(20 428)
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(39 746)	(60 195)
Koszty działalności restauracji razem	(199 659)	(300 627)
Zysk brutto ze sprzedaży	27 149	42 209
Koszty ogólnego zarządu	(21 649)	(32 075)
Koszty amortyzacji (koszty ogólnego zarządu)	(878)	(1 291)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto	3 024	5 208
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	441	429
Aktualizacja wartości aktywów	(635)	(635)
Amortyzacja wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy	480	665
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	7 932	14 510
Koszty finansowe netto	(6 355)	(6 488)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 577	8 022
Podatek dochodowy	(1 346)	(2 701)
Udziały mniejszości	(72)	(174)
Zysk/(strata) netto	159	5 147
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą w złotych	0.02	0.51

Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2004 oraz 30 czerwca 2004*w tysiącach złotych*

	06*2004	09*2004
	(niezbadane)	
Aktywa		
Rzeczowy majątek trwały, netto	174 682	172 938
Wartości niematerialne i prawne	7 718	7 956
Wartość firmy/(ujemna wartość firmy), netto	(4 868)	(4 683)
Długoterminowe inwestycje finansowe	192	192
Pozostałe aktywa długoterminowe	2 021	3 895
Aktywa z tytułu odroczonego podatku Dochodowego	2 336	2 208
Aktywa trwale razem	182 081	182 506
Krótkoterminowe inwestycje finansowe	570	1 182
Zapasy	5 443	5 961
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 345	10 034
Pozostałe aktywa obrotowe	7 925	5 575
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 433	9 942
Aktywa obrotowe razem	36 716	32 694
Aktywa razem	218 797	215 200
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	373	373
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	138 249	138 249
Straty z lat ubiegłych	(132 371)	(132 371)
Zysk/(Strata) netto	159	5 147
Różnice kursowe z przeliczenia	3 123	2 472
Kapitał własny razem	9 533	13 870
Udziały mniejszości	233	336
Zobowiązania		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	24 324	15 010
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	1 136	2 145
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17	508
Zobowiązania długoterminowe razem	25 477	17 663
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	123 428	130 043
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57 471	48 803
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	514	497
Rezerwy	2 141	3 988
Zobowiązania krótkoterminowe razem	183 554	183 331
Zobowiązania razem	209 031	200 995
Pasywa razem	218 797	215 200

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy kończący się 30 września*w tysiącach złotych*

	06'2004	09'2004
		(niezbadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	1 577	8 022
Korekty razem:		
Amortyzacja	14 901	21 958
Koszt odsetek, netto	3 413	5 181
Niezrealizowane różnice kursowe	1 203	(2 188)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(441)	(429)
Aktualizacja wartości aktywów	635	635
Udziały mniejszości	72	175
 Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
Zmiana stanu należności	1 862	3 373
Zmiana stanu należności od spółek powiązanych	(556)	(955)
Zmiana stanu zapasów	964	446
Zmiana stanu pozostałych aktywów	1 123	45
Zmiana stanu zobowiązań	2 718	(8 411)
Zmiana stanu zobowiązań do spółek powiązanych	869	3 330
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	1 120	1 899
Zmiana stanu rezerw	(930)	918
 Podatek dochodowy zapłacony	(4 634)	(5 808)
Zapłacone odsetki	(2 657)	(4 389)
Pozostałe	(648)	(661)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 591	23 141
 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Kwota zapłacona przy nabyciu spółki zależnej pomniejszona o nabyte środki pieniężne	(1 427)	(1 427)
Zbycie składników rzeczowego majątku trwałego	2 838	2 838
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	(15 955)	(21 703)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 544)	(20 292)
 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dopłata do kapitału przez akcjonariuszy	1 656	1 656
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	5 423	10 084
Splaty kredytów i pożyczek	(10 277)	(13 305)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 198)	(1 565)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 849	1 284
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	8 558	8 558
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26	100
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	11 433	9 942

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał podstawowy	Kapitał Zapasowy	Strata z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2003 r.	373	132 392	(121 024)	4 101	15 842
Zmiana różnic kursowych z przeliczenia	-	-	-	(369)	(369)
Strata netto za rok	-	-	(12 970)	-	(12 970)
Stan na dzień 30 czerwca 2003 r. (niezbadane)	373	132 392	(133 994)	3 732	2 503
Stan na dzień 1 stycznia 2004 r.	373	136 593	(132 371)	3 362	7 957
Zmiana różnic kursowych z przeliczenia	-	-	-	(890)	(890)
Zysk netto za rok	-	-	5 147	297	5 147
Dopłata udziałowców do kapitału	-	1 656	-	-	1 656
Stan na dzień 30 września 2004 r.	373	138 249	(127 224)	2 472	13 870

INFORMACJA DODATKOWA NR 2

AmRest Holdings N.V.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

na dzień i za okres kończący się

31 grudnia 2004 r.

AmRest Holdings N.V.**Uwagi dotyczące IV kw. 2004 r.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe AmRest Holdings N.V. za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. obejmuje dane Spółki i jej spółek zależnych (łącznie zwanych „Grupą”) i zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) opracowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB). Zasady rachunkowości były stosowane zgodnie z MSSF w sposób ciągły. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę.

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są prezentowane w złotych polskich, w kwotach zaokrąglonych do pełnych tysięcy złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Dane porównywalne

W IV kw. 2004 r. przychody restauracji ze sprzedaży wyniosły 120 362 tys. PLN; łączne przychody ze sprzedaży w ciągu roku osiągnęły wartość 463 198 tys. PLN. Dane za IV kw. obejmują wszystkie nowe restauracje uruchomione w 2004 r., wszystkie z nich rozpoczęły działalność przed końcem października. Zysk brutto na sprzedaży w IV kw. wyniósł 16 338 tys. PLN, a na koniec roku 58 547 tys. PLN; marża zysku brutto wyniosła 12,6% i była wyższa od marży za pierwsze trzy kwartały 2004 r., wynoszącej 12,3%. Zysk z działalności operacyjnej w IV kw. wyniósł 6 488 tys. PLN, co na koniec roku dało wynik 20 998 tys. PLN i marżę zysku na poziomie 4,5%, w porównaniu z marżą 4,2% w pierwszych trzech kwartałach. Do poprawy zarówno marży zysku brutto, jak i marży zysku operacyjnego przyczyniły się głównie dodatkowe oszczędności w obszarze kosztów bezpośrednich oraz kosztów ogólnego zarządu. Zysk netto w IV kw. wyniósł 6 899 tys. PLN, zaś zysk netto na koniec roku wyniósł 12 046 tys. PLN. Ostatni kwartał roku przyniósł kontynuację tendencji wzrostowej w zakresie marż, do której znacząco przyczynił się niższy poziom podatku dochodowego. Zgodnie z MSSF w 2004 r. Spółka wykazała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości ok. 1 360 tys. PLN w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych, która nie została wykazana w poprzednich latach.

Wartość aktywów ogółem nieznacznie się obniżyła w IV kw., do poziomu 214 366 tys. PLN na 31 grudnia 2004 r., z poziomu 215 200 tys. PLN na 30 września 2004 r. Aktywa obrotowe spadły o 1 761 tys. PLN w ciągu kwartału, głównie w związku z obniżeniem się wartości rzeczowego majątku trwałego netto. Łączna wartość zobowiązań spadła w IV kw. o 5 627 tys. PLN. Najistotniejsze zmiany w zakresie zobowiązań to obniżenie łącznego zadłużenia odsetkowego (krótkoterminowego i długoterminowego) w o 5 277 tys. PLN, co przyczyniło się do redukcji kosztów odsetkowych, oraz wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3 503 tys. PLN. Kapitał własny ogółem wzrósł w ciągu kwartału o 5 092 tys. PLN dzięki dodatkowemu zyskowi netto w wysokości 6 899 tys. PLN, osiągniętemu w tym kwartale, częściowo zniwelowanemu spadkiem różnic kursowych z przeliczenia.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły w ciągu kwartału o 3 745 tys. PLN i na koniec roku wyniosły 26 886 tys. PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej miały wartość ujemną 3 499 tys. PLN, co wynikało głównie z kosztów budowy nowych restauracji. Stan środków pieniężnych ogółem wzrósł z 9 942 tys. PLN na 30 września 2004 r. do 11 486 tys. PLN na 31 grudnia 2004 r.

Istotne zdarzenia

W IV kw. nie wystąpiły żadne zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki finansowe.

Waluty obce

Pozycje sprawozdań finansowych każdego z podmiotów Grupy są wyrażone w walucie głównego obszaru działalności gospodarczej danego podmiotu („waluta funkcjonalna”). Walutą funkcjonalną dla działalności w Polsce jest złoty, natomiast dla działalności w Czechach – korona czeska.

Ponieważ większość swoich operacji i transakcji Spółka przeprowadza w złotych, dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w złotych, które są dla Spółki walutą funkcjonalną i walutą stosowaną do celów sprawozdawczości.

Transakcje w walutach obcych są przeliczane po kursach wymiany obowiązujących w dniu transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy są przeliczane na złote według kursów obowiązujących w tym dniu. Wszelkie różnice wynikające z przeliczenia są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wyniki i stan finansowy wszystkich podmiotów Grupy, których waluta funkcjonalna jest inna niż waluta przyjęta do celów sprawozdawczości, są przeliczane na walutę stosowaną w sprawozdawczości w następujący sposób:

- aktywa i zobowiązania są przeliczane na złote po kursach wymiany ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących w dniu bilansowym (na koniec okresu);
- przychody i koszty z działalności zagranicznej są przeliczane po kursie średnim dla danego okresu, wyliczanym na podstawie kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na koniec każdego miesiąca.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 31 stycznia 2005 r. została zawarta nowa umowa sprzedaży akcji, na mocy której spółka KFC BV zobowiązała się do sprzedaży na rzecz ARC 50 000 akcji Spółki (5 000 000 po podziale akcji, o którym mowa powyżej), pod warunkiem że akcje Spółki zostaną wprowadzane do publicznego obrotu przed 30 kwietnia 2005 r. W wypadku niespełnienia tego warunku, sprzedaż i przeniesienie akcji nie dojdą do skutku, chyba że strony uzgodnią przedłużenie ustalonego terminu.

W dniu 21 lutego 2005 r. KPWiG dopuściła akcje Spółki do publicznego obrotu na GPW w Warszawie, na podstawie wniosku złożonego przez Spółkę 30 września 2004 r. Spółka wraz z doradcami kontynuuje prace związane z pierwszą ofertą publiczną.

Czynniki wpływające na przyszłe wyniki

Przewidujemy, że w 2005 r. zostanie przeprowadzona pierwsza oferta publiczna, co przyniesie Spółce dodatkowe środki pozwalające na przyspieszenie realizacji planów rozwoju działalności, a także na poprawę struktury kapitałowej (Spółka zamierza wykorzystać część wpływów na zmniejszenie bieżącego zadłużenia).

Prognozy Spółki

Spółka nie publikowała prognoz.

Akcje będące w posiadaniu Zarządu

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w liczbie akcji będących w posiadaniu członków Zarządu.

Akcje będące w posiadaniu Rady Nadzorczej

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w liczbie akcji będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej.

Informacja o toczących się postępowaniach

W IV kw. Spółka nie była stroną żadnych istotnych postępowań sądowych, które byłaby zobowiązana ujawnić w sprawozdaniu finansowym.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W IV kw. Spółka prowadziła transakcje z podmiotami powiązanymi w ramach normalnej działalności, zgodnie z informacjami zawartymi w złożonych sprawozdaniach finansowych i prospekcie.

Gwarancje, pożyczki i poręczenia

W IV kw. Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji bankowych ani poręczeń.

Skonsolidowany rachunek wyników za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2004*w tysiącach złotych*

	06'2004	09'2004	12'2004
		(niezbadane)	(niezbadane)
Przychody z działalności restauracji	226 808	342 836	463 198
Koszty działalności restauracji:			
Zużycie artykułów żywnościowych	(78 533)	(118 135)	(159 133)
Bezpośrednie koszty reklamy i marketingu	(12 962)	(19 384)	(22 905)
Bezpośrednie koszty amortyzacji	(14 503)	(21 332)	(30 196)
Koszt wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	(40 409)	(61 153)	(82 879)
Koszty opłaty licencyjnych (franczyzowych)	(13 506)	(20 428)	(27 609)
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(39 746)	(60 195)	(81 929)
Koszty działalności restauracji razem	(199 659)	(300 627)	(404 651)
Zysk brutto ze sprzedaży	27 149	42 209	58 547
Koszty ogólnego zarządu	(21 649)	(32 075)	(39 935)
Koszty amortyzacji (koszty ogólnego zarządu)	(878)	(1 291)	(1 688)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne, netto	3 024	5 208	5 367
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	441	429	319
Aktualizacja wartości aktywów	(635)	(635)	(2 411)
Amortyzacja wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy	480	665	799
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	7 932	14 510	20 998
Koszty finansowe netto	(6 355)	(6 488)	(7 148)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 577	8 022	13 850
Podatek dochodowy	(1 346)	(2 701)	(1 768)
Udziały mniejszości	(72)	(174)	(36)
Zysk/(strata) netto	159	5 147	12 046
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą w złotych	0.02	0.51	1.20

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2004, 30 września 2004 oraz 30 czerwca 2004*w tysiącach złotych*

	06'2004	09'2004	12'2004
Aktywa			
Rzeczowy majątek trwały, netto	174 682	172 938	168 796
Wartości niematerialne i prawne	7 718	7 956	6 854
Wartość firmy/(ujemna wartość firmy), netto	(4 868)	(4 683)	(4 549)
Długoterminowe inwestycje finansowe	192	192	688
Pozostałe aktywa długoterminowe	2 021	3 895	5 013
Aktywa z tytułu odroczonego podatku Dochodowego	2 336	2 208	3 943
Aktywa trwale razem	182 081	182 506	180 745
Krótkoterminowe inwestycje finansowe	570	1 182	42
Zapasy	5 443	5 961	5 819
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 345	10 034	10 648
Pozostałe aktywa obrotowe	7 925	5 575	5 626
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 433	9 942	11 486
Aktywa obrotowe razem	36 716	32 694	34 621
Aktywa razem	218 797	215 200	214 366
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	373	373	373
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	138 249	138 249	138 773
Straty z lat ubiegłych	(132 371)	(132 371)	(132 371)
Zysk/(Strata) netto	159	5 147	12 046
Różnice kursowe z przeliczenia	3 123	2 472	141
Kapitał własny razem	9 533	13 870	18 962
Udziały mniejszości	233	336	36
Zobowiązania			
Kredyty i pożyczki długoterminowe	24 324	15 010	20 682
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	1 136	2 145	1 782
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17	508	16
Zobowiązania długoterminowe razem	25 477	17 663	22 480
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	123 428	130 043	119 094
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57 471	48 803	52 306
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	514	497	6
Rezerwy	2 141	3 988	1 482
Zobowiązania krótkoterminowe razem	183 554	183 331	172 888
Zobowiązania razem	209 031	200 995	195 368
Pasywa razem	218 797	215 200	214 366

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia*w tysiącach złotych*

	06'2004	09'2004	12'2004
		(niezbadane)	(niezbadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	1 577	8 022	13 850
Korekty razem:			
Amortyzacja	14 901	21 958	31 085
Koszt odsetek, netto	3 413	5 181	7 998
Niezrealizowane różnice kursowe	1 203	(2 188)	(7 929)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(441)	(429)	(319)
Aktualizacja wartości aktywów	635	635	2,411
Udziały mniejszości	72	175	36
 Zmiany stanu kapitału obrotowego:			
Zmiana stanu należności	1 862	3 373	1 596
Zmiana stanu należności od spółek powiązanych	(556)	(955)	407
Zmiana stanu zapasów	964	446	588
Zmiana stanu pozostałych aktywów	1 123	45	(1 268)
Zmiana stanu zobowiązań	2 718	(8 411)	(4 483)
Zmiana stanu zobowiązań do spółek powiązanych	869	3 330	(1 757)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	1 120	1 899	939
Zmiana stanu rezerw	(930)	918	(1 589)
 Podatek dochodowy zapłacony	(4 634)	(5 808)	(7 319)
Zapłacone odsetki	(2 657)	(4 389)	(7 522)
Pozostałe	(648)	(661)	162
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 591	23 141	26 886
 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Kwota zapłacona przy nabyciu spółki zależnej pomniejszona o nabyte środki pieniężne	(1 427)	(1 427)	(1 427)
Zbycie składników rzeczowego majątku trwałego	2 838	2 838	3 736
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	(15 955)	(21 703)	(24 900)
Wpływy ze sprzedaży spółek zależnych pomniejszone o zbyte środki pieniężne			(765)
Pożyczki udzielone podmiotom obcym			(435)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 544)	(20 292)	(23 791)
 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dopłata do kapitału przez akcjonariuszy	1 656	1 656	2 180
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	5 423	10 084	125 057
Splaty kredytów i pożyczek	(10 277)	(13 305)	(127 091)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 198)	(1 565)	146
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 849	1 284	3 241
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	8 558	8 558	8 558
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26	100	(313)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	11 433	9 942	11 486

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał podstawowy	Kapitał Zapasowy	Strata z lat ubiegłych	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2003 r.	373	132 392	(121 024)	4 101	15 842
Zmiana różnic kursowych z przeliczenia	-	-	-	(739)	(739)
Strata netto za rok	-	-	(11 347)	-	(11 347)
Dopłata udziałowców do kapitału		4 201			4 201
Stan na dzień 31 grudnia 2003 r.	373	136 593	(132 371)	3 362	7 957
Zmiana różnic kursowych z przeliczenia	-	-	-	(3 221)	(3 221)
Zysk netto za rok	-	-	12 046	-	12 046
Dopłata udziałowców do kapitału	-	2 180	-	-	2 180
Stan na dzień 31 grudnia 2004 r.	373	138 773	(120 325)	141	18 962

ROZDZIAŁ X ZAŁĄCZNIKI

1 Tłumaczenie przysięgłe odpisu z właściwego dla Emitenta rejestru

TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

Papier firmowy ze znakiem graficznym i nadrukiem w nagłówku:

KAMER VAN KOOPHANDEL AMSTERDAM

Akta nr 34142963

Strona 00001

Angielskie tłumaczenie odpisu z rejestru handlowego Izby Handlowo-Przemysłowej dla Amsterdamu

Osoba prawna:

Forma prawna:	Naamloze Vennootschap (spółka publiczna z ograniczoną odpowiedzialnością)
Nazwa:	AmRest Holdings N.V.
Siedziba:	Amsterdam
Pierwszy wpis do rejestru handlowego:	31-10-2000
Akt założycielski:	06-10-2000
Ostatni akt zmiany statutu:	30.09.2004
Kapitał docelowy:	150.000,00 EUR
Kapitał wyemitowany:	100.000,00 EUR
Kapitał opłacony:	100.000,00 EUR

Przedsiębiorstwo:

Firma(y):	AmRest Holdings N.V.
Adres:	Rokin 55, 1012KK Amsterdam
Adres korespondencyjny:	Postbus 990, 1000AZ Amsterdam
Nr telefonu:	020-5214777
Data założenia:	06-10-2000
Przedmiot działalności:	patrz odpis holenderski.
Osoby zatrudnione:	0

Członek (-kowie) zarządu:

Nazwisko, imiona:	McGovern, Henry Joseph
Data i miejsce urodzenia:	26-08-1966, Pinehurst, Stany Zjednoczone Ameryki
Adres:	2517 Ocean Drive, Jax Beach Florida 32250, Stany Zjednoczone Ameryki
Data objęcia stanowiska:	30-09-2004
Stanowisko:	Dyrektor
Uprawnienia:	Umocowany jednoosobowo/niezależnie
Nazwisko, imiona:	Whiskerd-Wegorzewski, Peter Andrew
Data i miejsce urodzenia:	16-10-1955, Edgware, London, W. Brytania
Adres:	Reprezentacyjna 12, 02-797 Warszawa, Polska
Data objęcia stanowiska:	30-09-2004

Stanowisko:	Dyrektor
Uprawnienia:	Umocowany jednoosobowo/niezależnie
25-11-2004	Następuje strona 00002
Akta nr 34142963	Strona 00002

Członek (-kowie) Rady Nadzorczej

Nazwisko, imiona:	Eisenbeiss, Christian Richard
Data i miejsce urodzenia:	11-09-1955, New York, Stany Zjednoczone Ameryki
Adres:	128 Route 7, Pine Plains, New York 12567, Stany Zjednoczone Ameryki
Data objęcia stanowiska:	30-09-2004
Nazwisko, imiona:	Kendall, Donald McIntosh
Data i miejsce urodzenia:	16-03-1921, Washington, Stany Zjednoczone Ameryki
Adres:	18 Porchurk Road Greenwich, Connecticut, 06831, Stany Zjednoczone Ameryki
Data objęcia stanowiska:	30-09-2004
Nazwisko, imiona:	Kendall jr., Donald McIntosh
Data i miejsce urodzenia:	06-02-1967, New York, Stany Zjednoczone Ameryki
Adres:	1920 Yosemite road, Berkeley, CA 94707, Stany Zjednoczone Ameryki
Data objęcia stanowiska:	30-09-2004
Nazwisko, imiona:	Hearl, Peter Roland
Data i miejsce urodzenia:	05-04-1951, Sydney, Australia
Adres:	3528 Beverly Drive, Dallas, Texas 75205, Stany Zjednoczone Ameryki
Data objęcia stanowiska:	30-09-2004
Nazwisko, imiona:	Shuker, Martin Raymond Francis
Data i miejsce urodzenia:	18-08-1962, Paisley, W. Brytania
Adres:	Lochbuie, 32 Lime Avenue, Camberlen Surrey GV15 2BQ, W. Brytania
Data objęcia stanowiska:	30-09-2004
Nazwisko, imiona:	Roberts, Laurence Reid
Data i miejsce urodzenia:	30-01-1960, New Jersey, Stany Zjednoczone Ameryki
Adres:	5 Millfield Lane, London N66JL, W. Brytania
Data objęcia stanowiska:	30-09-2004

Wystawiła izba handlowa

25-11-2004	Następuje strona 00003
Akta nr 34142963	Strona 00003

Amsterdam, 25-11-2004

Za zgodność odpisu

mw. B. el Baz

=====

Rep. nr: 185/2004. Ja, Jacek Krankowski, tłumacz przysięgły przy Sądzie Okręgowym w Warszawie, niniejszym stwierdzam zgodność powyższego tłumaczenia z przedłożonym mi dokumentem w języku angielskim. Warszawa, dnia 2 listopada 2004 roku. Oplata: 33,50 zł.

2 Opinia biegłego rewidenta w przedmiocie wyceny wkładu niepieniężnego

TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

Na papierze firmowym z nadrukiem w nagłówku o treści:

Westinga bv

Registeraccountants

Wielingenstraat 95

1441 ZN Purmerend

numery telekomunikacyjne

Postbus 337

1440 AH Purmerend

E-mail: westinga@westinga.nl

Do Członków Zarządu

AmRest Holdings N.V.

Koningslaan 34

1075 AD Amsterdam

RAPORT BIEGŁYCH REWIDENTÓW KSIĘGOWYCH

ZGODNIE Z ART. 2:94b, UST. 2

HOLENDERSKIEGO KODEKSU CYWILNEGO

Zapoznaliśmy się z opisem z dnia 31 sierpnia 2001 r. sporządzonym przez AmRest Holdings N.V., Amsterdam, w związku z wkładem niepieniężnym jako zapłatą za 25.000 akcji, które mają być wydane Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V. przez spółkę, oraz 25.000 akcji, które mają być wydane International Restaurant Investments, L.L.C. przez spółkę, w celu sporządzenia raportu biegłych rewidentów księgowych zgodnie z art. 2:94b, ust. 2 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego. Odpowiedzialność za treść opisu, jak też rzeczywisty i prawny wkład, spoczywa na kierownictwie spółki.

Według naszej opinii, na dzień 31 marca 2001 r., uzgodniona wartość wkładu, ustalona zgodnie z metodami wyceny powszechnie przyjętymi w Holandii, jest nie mniejsza niż zobowiązania płatnicze, które wynoszą 50.000 EUR, w związku z czym w kontekście tego wkładu kwota premii akcji jest wyłączona z kwoty zobowiązań płatniczych.

Purmerend, dnia 31 sierpnia 2001 r.

Westinga B.V., registeraccountants

(-) Nieczytelny podpis

G. Westinga RA

Rep. nr: 197/2004. Ja, Jacek Krankowski, tłumacz przysięgły przy Sądzie Okręgowym w Warszawie, niniejszym stwierdzam zgodność powyższego tłumaczenia z przedłożonym mi dokumentem w języku angielskim. Warszawa, dnia 22 grudnia 2004 roku. Oplata: 22,33 zł.

3 Statut Emitenta

STATUT

AmRest Holdings N.V.

ROZDZIAŁ I.....	348
1. Artykuł 1. Definicje.....	348
ROZDZIAŁ II. FIRMA, SIEDZIBA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	348
2. Artykuł 2. Firma i siedziba.....	348
3. Artykuł 3. Przedmiot działalności.....	348
ROZDZIAŁ III. KAPITAŁ AKCYJNY; AKCJE NA OKAZICIELA: ODCINEK ZBIOROWY; REJESTR AKCJONARIUSZY	349
4. Artykuł 4. Kapitał akcyjny	349
5. Artykuł 5. Akcje na okaziciela; odcinek zbiorowy.....	349
6. Artykuł 6. Rejestr Akcjonariuszy	350
ROZDZIAŁ IV. EMISJA AKCJI.....	350
7. Artykuł 7. Uchwała dotycząca emisji; prawa pierwokupu; płatność za Akcje.....	350
ROZDZIAŁ V. AKCJE WŁASNE; OBNIŻENIE WYEMITOWANEGO KAPITAŁU	351
8. Artykuł 8. Akcje własne	351
9. Artykuł 9. Wsparcie finansowe	351
10. Artykuł 10. Obniżenie kapitału wyemitowanego	352
ROZDZIAŁ VI. PRZENIESIENIE AKCJI; OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU AKCJI	352
11. Artykuł 11. Przeniesienie Akcji.....	352
ROZDZIAŁ VII. ZASTAW AKCJI I PRAWO POBIERANIA POŻYTKÓW Z AKCJI; KWITY DEPOZYTOWE ZA AKCJE	352
12. Artykuł 12. Zastaw Akcji i prawo pobierania pożytków z Akcji	352
13. Artykuł 13. Kwity depozytowe za Akcje.....	352
ROZDZIAŁ VIII. ZARZĄD; WYNAGRODZENIE	352
14. Artykuł 14. Dyrektorzy Zarządzający	352
15. Artykuł 15. Wynagrodzenie.....	353
16. Artykuł 16. Obowiązki, podejmowanie decyzji i przydział obowiązków	353
17. Artykuł 17. Reprezentacja; konflikty interesów	353
18. Artykuł 18. Prezes. Uchwały Zarządu.....	354
19. Artykuł 19. Zatwierdzanie uchwał Zarządu.....	354
20. Artykuł 20. Wakat lub niezdolność do działania	355
ROZDZIAŁ IX. RADA NADZORCZA	355
21. Artykuł 21. Dyrektorzy Nadzorujący	355
22. Artykuł 22. Obowiązki i prawa	356
23. Artykuł 23. Przewodniczący i sekretarz	356
24. Artykuł 24. Posiedzenia.....	357
25. Artykuł 25. Podejmowanie decyzji.....	357
ROZDZIAŁ X. ROK OBROTOWY I ROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE; ZYSKI I PODZIAŁY	357
26. Artykuł 26. Rok obrotowy i roczne sprawozdania finansowe.....	357
27. Artykuł 27. Zatwierdzenie rocznych sprawozdań finansowych i zwolnienie z odpowiedzialności	358
28. Artykuł 28. Zyski i podziały	358
ROZDZIAŁ XI. WALNE ZGROMADZENIE i Zgromadzenie Wstępne.	358

29. Artykuł 29. Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	358
30. Artykuł 30. Inne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy.	359
31. Artykuł 31. Zgromadzenia Wstępne	359
32. Artykuł 32. Zawiadomienie, porządek obrad i miejsce Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.....	360
33. Artykuł 33. Prawo wstępu i prawa na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy	360
34. Artykuł 34. Przewodniczący i sekretarz Zgromadzenia	361
35. Artykuł 35. Protokół zapisywanie uchwał Akcjonariuszy	361
36. Artykuł 36. Podejmowanie uchwał na Zgromadzeniu	361
37. Artykuł 37. Głosowanie	362
38. Artykuł 38. Podejmowanie uchwał bez zwoływania zgromadzeń.....	362
ROZDZIAŁ XII. ZMIANA STATUTU; ZMIANA FORMY ORGANIZACYJNEJ; STATUTOWE POŁĄCZENIE I STATUTOWY PODZIAŁ; ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA	
39. Artykuł 39. Zmiana Statutu; zmiana formy organizacyjnej.....	363
40. Artykuł 40. Statutowe połączenie i statutowy podział.....	363
41. Artykuł 41. Rozwiązanie i likwidacja.....	363

ROZDZIAŁ I

Artykuł 1. Definicje

1.1 W niniejszym Statucie poniższe terminy mają następujące znaczenia:

„**Akcja**” oznacza akcję w kapitale Spółki.

„**Akcjonariusz**” oznacza posiadacza jednej lub większej liczby Akcji.

„**Walne Zgromadzenie**” lub „**Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**” oznacza organ Spółki składający się z Akcjonariuszy lub (zależnie od przypadku) zgromadzenia Akcjonariuszy (lub ich przedstawicieli) i innych osób uprawnionych do uczestnictwa w takich zgromadzeniach.

„**Dyrektor Nadzorujący**” oznacza członka Rady Nadzorczej.

„**Dyrektor Zarządzający**” oznacza członka Zarządu.

„**Zarząd**” oznacza Zarząd Spółki.

„**Spółka zależna**” oznacza spółkę zależną Spółki, o której mowa w Sekcji 2:24a holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

„**Rada Nadzorcza**” oznacza Radę Nadzorczą Spółki.

„**Na piśmie**” oznacza w postaci listu, faksu, wiadomości poczty elektronicznej lub wiadomości przesyłanej za pomocą innych aktualnych środków komunikowania się, która może być otrzymana w formie pisemnej.

„**Kapitał Własny do Podziału**” oznacza część kapitału własnego Spółki, która przewyższa sumę kapitału wyemitowanego i rezerw, które muszą być utrzymywane zgodnie z przepisami prawa.

„**Spółka**” oznacza spółkę, której wewnętrzną organizację reguluje niniejszy Statut.

1.2 Odniesienia do „**Artykułów**” są odniesieniami do Artykułów, które stanowią część niniejszego Statutu, o ile nie wskazano wyraźnie inaczej.

ROZDZIAŁ II FIRMA, SIEDZIBA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Artykuł 2. Firma i siedziba

2.1 Firma Spółki: AmRest Holdings N.V.

2.2 Siedzibą Spółki jest Amsterdam, Holandia.

2.3 Spółka ma prawo ustanawiać biura i oddziały w Holandii oraz za granicą.

2.4 Spółka będzie istnieć przez czas nieokreślony.

Artykuł 3. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki:

- (a) zawiązywanie, udział w dowolny sposób, zarządzanie oraz nadzorowanie przedsiębiorstw i spółek;
- (b) finansowanie przedsiębiorstw i spółek;
- (c) zaciąganie pożyczek, udzielanie pożyczek oraz pozyskiwanie środków finansowych, obejmujące emisję obligacji, weksli lub innych papierów wartościowych lub dowodów zadłużenia, a także zawieranie umów w związku z wyżej wymienioną działalnością;
- (d) świadczenie usług doradztwa i usług na rzecz przedsiębiorstw i spółek, z którymi Spółka tworzy grupę, oraz na rzecz osób trzecich;

- (e) udzielanie gwarancji, zaciąganie zobowiązań przez Spółkę i ustanawianie zastawu na jej majątku w związku ze zobowiązaniami przedsiębiorstw i spółek, z którymi tworzy grupę, oraz w imieniu osób trzecich;
- (f) nabywanie, rozporządzanie, zarządzanie i eksploatacja nieruchomości zarejestrowanych oraz nieruchomości ogólnie;
- (g) obrót walutami, papierami wartościowymi i nieruchomościami ogólnie;
- (h) opracowywanie i obrót patentami, znakami handlowymi, licencjami, *know-how* i innymi prawami własności przemysłowej;
- (i) prowadzenie wszelkiego rodzaju działalności przemysłowej, finansowej lub komercyjnej

oraz podejmowanie wszelkich działań związanych z powyższymi czynnościami lub im służących, które należy interpretować w najszerszym znaczeniu.

ROZDZIAŁ III KAPITAŁ AKCYJNY; AKCJE NA OKAZICIELA: ODCINEK ZBIOROWY; REJESTR AKCJONARIUSZY

Artykuł 4. Kapitał akcyjny

- 4.1 Kapitał akcyjny Spółki wynosi 150.000,00 EUR (sto pięćdziesiąt tysięcy euro).
- 4.2 Kapitał akcyjny Spółki dzieli się na 15.000.000 (piętnaście milionów) Akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR (jeden eurocent) każda.
- 4.3 Zgodnie z postanowieniami art. 5 Akcje mogą być imienne lub na okaziciela. Dla Akcji imiennych nie będą wystawiane świadectwa akcyjne.

Artykuł 5. Akcje na okaziciela: odcinek zbiorowy

- 5.1 Przy okazji emisji Akcji organ spółki upoważniony do emisji Akcji decyduje, czy emitowane Akcje będą Akcjami na okaziciela, czy Akcjami imiennymi. Akcje imienne mogą zostać w każdym czasie przekształcone na Akcje na okaziciela według uznania ich posiadacza.
- 5.2 Akcje na okaziciela emitowane w tym samym czasie będą reprezentowane przez jedno pojedyncze świadectwo akcyjne („**Odcinek Zbiorowy**”).
- 5.3 W przypadku gdy organ spółki upoważniony do emisji Akcji podejmie decyzję, że Akcje będą notowane na giełdzie papierów wartościowych lub będą przedmiotem obrotu na rynku papierów wartościowych, jeżeli jest wymogiem, aby Akcje lub, zależnie od przypadku, Odcinek Zbiorowy lub Odcinki Zbiorowe reprezentujące Akcje były zdeponowane u depozytariusza, wówczas Odcinek Zbiorowy lub Odcinki Zbiorowe reprezentujące te Akcje zostaną zdeponowane u depozytariusza zgodnie z obowiązującymi regulacjami dla rynku papierów wartościowych przez okres wymagany przez te przepisy. Metody zarządzania i potwierdzania tytułu do Akcji oraz zasady mające zastosowanie do przenoszenia Akcji również podlegają obowiązującym regulacjom dla rynku papierów wartościowych.
- 5.4 Uchwała Zarządu zgodnie z art. 5.1 i 5.3 wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej.
- 5.5 Nie umniejszając postanowień art. 31.11 i 33.5 niniejszego Statutu, depozytariusz, o którym mowa w art. 5.3, będzie nieodwołalnie zobowiązany do zarządzania Odcinkiem Zbiorowym lub Odcinkami Zbiorowymi.
- 5.6 Jeżeli osoba uprawniona do jednej lub większej liczby Akcji imiennych wyraża wolę, aby takie Akcje zostały przekształcone na Akcje na okaziciela, wówczas (a) osoba uprawniona dostarczy Akcję lub Akcje do depozytariusza na mocy aktu przeniesienia z poleceniem dokonania przekształcenia na Akcje na okaziciela lub, zależnie od przypadku, złoży takie polecenie wyłącznie w przypadku, gdy Akcja lub Akcje zostały już dostarczone, a depozytariusz zgłosi takie dostarczenie lub polecenie, lub spowoduje ich zgłoszenie Spółce, lub potwierdzenie takiego dostarczenia przez Spółkę, (b) Spółka usunie osobę uprawnioną z rejestru Akcjonariuszy jako posiadacza Akcji oraz (c) depozytariusz wpisze Akcję lub Akcje do nowego Odcinka Zbiorowego lub istniejącego Certyfikatu Globalnego, zależnie od przypadku, tak aby liczba Akcji ujętych w Odcinku Zbiorowym lub Odcinkach Zbiorowych została zwiększona o liczbę wpisanych Akcji. Zgodnie z wymogami metody zarządzania i potwierdzania tytułu do Akcji oraz zasady

mające zastosowanie do przenoszenia Akcji również podlegają obowiązującym regulacjom dla rynku papierów wartościowych.

- 5.7 Dla celu stosowania postanowień niniejszego Statutu, przez Akcjonariuszy rozumie się również osoby uprawnione do jednej lub większej liczby Akcji na Okaziciela.

Artykuł 6. Rejestr Akcjonariuszy

- 6.1 Zarząd prowadzi rejestr Akcjonariuszy zawierający nazwy i adresy wszystkich posiadaczy Akcji imiennych, który to rejestr jest regularnie uaktualniany i według uznania Zarządu może być w całości lub części prowadzony w więcej niż jednym egzemplarzu i w więcej niż jednym miejscu.
- 6.2 Każdy posiadacz jednej lub większej liczby Akcji imiennych jest zobowiązany dostarczyć Spółce swój adres na piśmie.
- 6.3 Formę i treść rejestru Akcjonariuszy określa Zarząd z należyтым uwzględnieniem postanowień art. 6.1 i 6.2.
- 6.4 Na żądanie Akcjonariusza bezpłatnie otrzyma wyciąg z rejestru odnośnie do Akcji zarejestrowanych w jego imieniu, który to wyciąg może być podpisany przez jedną z upoważnionych osób, powołanych w tym celu przez Zarząd.
- 6.5 Postanowienia artykułów 6.1-6.4 mają zastosowanie również do osób posiadających prawo pobierania pożytków lub prawo zastawu na jednej lub większej liczbie Akcji imiennych, z zastrzeżeniem, że pozostałe dane wymagane przepisami prawa zostaną ujęte w rejestrze.
- 6.6 Dyrektor Zarządzający lub inna osoba upoważniona do tego celu przez Zarząd podpisuje wszystkie wpisy i adnotacje w rejestrze Akcjonariuszy.

ROZDZIAŁ IV EMISJA AKCJI

Artykuł 7. Uchwała dotycząca emisji; prawa pierwokupu; płatność za Akcje--

- 7.1 Zarząd ma prawo emisji Akcji, jeżeli i w zakresie, w jakim Walne Zgromadzenie ustanowiło Zarząd jako organ upoważniony do tego celu. Do takiej emisji Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej. Upoważnienie, o którym mowa powyżej, ma miejsce wyłącznie na czas określony, nie dłuższy niż pięć lat i w żadnym przypadku nie podlega przedłużeniu o więcej niż pięć lat.
- 7.2 W przypadku gdy upoważnienie, o którym mowa w art. 7.1, nie jest w mocy, Walne Zgromadzenie ma prawo, na wniosek Zarządu, który to wniosek wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej, podjąć decyzję o emisji Akcji.
- 7.3 Z chwilą emisji Akcji każdemu Akcjonariuszowi przysługuje prawo pierwokupu proporcjonalnie do łącznej nominalnej wartości jego Akcji. Akcjonariuszom nie przysługuje prawo pierwokupu wobec Akcji emitowanych w zamian za aport lub emitowanych na rzecz pracowników Spółki lub spółki z grupy Spółki. Zarząd ma prawo ograniczyć lub wyłączyć prawo pierwokupu przysługujące Akcjonariuszom, jeżeli i w zakresie, w jakim Zarząd został również ustanowiony w tym celu przez Walne Zgromadzenie jako organ upoważniony na okres takiego ustanowienia. Postanowienia drugiego i trzeciego zdania w art. 7.1 stosuje się odpowiednio.
- 7.4 W przypadku gdy upoważnienie, o którym mowa w zdaniu trzecim art. 7.3, nie jest w mocy, Walne Zgromadzenie ma prawo, na wniosek Zarządu, który to wniosek wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej, ograniczyć lub wyłączyć prawo pierwokupu przysługujące Akcjonariuszom.
- 7.5 Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z art. 7.1 i 7.2 wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z art. 7.3 i 7.4 wymaga większości co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) oddanych głosów.
- 7.6 Akcje muszą być w pełni opłacone z chwilą emisji.
- 7.7 Płatności należy dokonywać gotówką w zakresie, w jakim nie uzgodniono żadnego innego wkładu. Za zgodą Spółki płatności gotówką mogą być dokonywane w walucie innej niż euro. W przypadku płatności w walucie obcej zobowiązanie do dokonania płatności zostaje zaspokojone na kwotę, za jaką kwota wpłacona może zostać bez ograniczeń wymieniona na euro. Czynnikiem decydującym jest kurs wymiany na dzień płatności lub, po zastosowaniu następnego zdania, na dzień w nim określonym, zależnie od

przypadku. Spółka może zażądać płatności według kursu wymiany na określony dzień w okresie dwóch miesięcy do ostatniego dnia dokonania płatności, pod warunkiem że Akcje po ich emisji zostaną bezzwłocznie wprowadzone do obrotu na zagranicznej giełdzie.

- 7.8 Niniejszy art. 7 ma również zastosowanie do udzielenia praw subskrypcji na Akcje, lecz nie ma zastosowania do emisji Akcji na rzecz osoby korzystającej z poprzednio nabytego prawa subskrypcji na Akcje.

ROZDZIAŁ V AKCJE WŁASNE; OBNIŻENIE WYEMITOWANEGO KAPITAŁU

Artykuł 8. Akcje własne

- 8.1 W czasie emisji Akcji Spółka nie może dokonać subskrypcji na własne Akcje.
- 8.2 Spółka może nabyć w pełni opłacone Akcje lub kwity depozytowe za Akcje, jeżeli nie wniesiono odpłatności, lub:
- (a) Kapitał Własny do Podziału jest co najmniej równy cenie zakupu; oraz
 - (b) łączna wartość nominalna nabywanych Akcji lub kwitów depozytowych za Akcje i Akcji lub kwitów depozytowych za Akcje już posiadanych lub posiadanych w zastawie przez Spółkę i jej Spółki Zależne nie przekracza jednej dziesiątej wyemitowanego kapitału Spółki; oraz
 - (c) Zarząd uzyskał na powyższe upoważnienie Walnego Zgromadzenia. Upoważnienie to jest ważne przez okres nie dłuższy niż osiemnaście miesięcy. Walne Zgromadzenie jest zobowiązane określić w upoważnieniu liczbę Akcji, jakie mogą zostać nabyte, sposób, w jaki mogą być nabyte, oraz limity, w których musi być ustalona cena.
- 8.3 Dla wymogu art. 8.2(a) decydująca będzie kwota kapitału własnego wynikająca z ostatniego zatwierdzonego bilansu, pomniejszona o sumę ceny nabycia Akcji lub kwitów depozytowych za Akcje i podziałów zysków lub na koszt rezerw na rzecz innych, które stały się należne od Spółki i jej Spółek Zależnych po dacie bilansu. Nabycie zgodnie z art. 8.2 nie jest dozwolone w przypadku upływu więcej niż sześciu miesięcy od końca roku obrotowego bez zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych.
- 8.4 Powyższe postanowienia niniejszego art. 8 nie mają zastosowania do Akcji lub kwitów depozytowych za Akcje, które Spółka nabywa na mocy sukcesji generalnej tytułu. Nie jest wymagane upoważnienie, o ile Spółka nabywa swoje własne Akcje celem przeniesienia ich na pracowników Spółki lub spółki z grupy w ramach planu mającego zastosowanie do tych pracowników. Akcje te muszą być oficjalnie notowane na giełdzie.
- 8.5 Akcje lub kwity depozytowe za Akcje posiadane przez Spółkę mogą być przenoszone zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia lub innego organu Spółki ustanowionego do tego celu uchwałą Walnego Zgromadzenia na czas określony nieprzekraczający pięciu lat. Z chwilą ustanowienia musi być określona liczba Akcji, które mogą być przedmiotem przeniesienia. Ustanowienie może być przedłużone każdorazowo na okres nieprzekraczający pięciu lat. O ile stanowienie nie przewiduje inaczej, nie może być ono cofnięte. Uchwała dotycząca przeniesienia takich Akcji lub kwitów depozytowych za Akcje określa warunki przeniesienia.
- 8.6 Zarząd nie może podjąć decyzji o nabyciu Akcji – jeżeli ustanowienie, o którym mowa powyżej, jest w mocy – ani rozporządzać tymi Akcjami bez zgody Rady Nadzorczej.
- 8.7 Na Walnym Zgromadzeniu nie można korzystać z praw do głosu z Akcji posiadanych przez Spółkę lub Spółkę Zależną ani z Akcji, za które Spółka lub Spółka Zależna posiadają kwity depozytowe.

Artykuł 9. Wsparcie finansowe

- 9.1 Spółka nie może udzielać pożyczek, zabezpieczeń, gwarantować ceny lub w inny sposób ponosić odpowiedzialność lub zaciągać zobowiązań łącznie lub indywidualnie w imieniu lub na rzecz osób trzecich, celem subskrypcji lub nabycia przez innych Akcji lub kwitów depozytowych za Akcje. Zakaz ten dotyczy również Spółek Zależnych.
- 9.2 Zakaz zawarty w art. 9.1 nie dotyczy Akcji lub kwitów depozytowych za Akcje subskrybowanych lub nabywanych przez lub w imieniu pracowników Spółki lub spółki z grupy Spółki.

Artykuł 10. Obniżenie kapitału wyemitowanego

- 10.1 Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o obniżeniu wyemitowanego kapitału Spółki. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z niniejszym art. 10.1 wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów.
- 10.2 Obniżenie wyemitowanego kapitału Spółki może nastąpić poprzez:
- (a) umorzenie Akcji posiadanych przez Spółkę lub na które Spółka posiada kwity depozytowe; lub
 - (b) zmniejszenie wartości nominalnej Akcji dokonywane w drodze zmiany niniejszego Statutu.
- 10.3 Zmniejszenie wartości nominalnej Akcji bez wynagrodzenia musi być dokonane proporcjonalnie do wszystkich Akcji. Za zgodą wszystkich Akcjonariuszy możliwe jest odstępstwo od tej zasady.
- 10.4 Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym proponowana będzie uchwała o obniżeniu wyemitowanego kapitału Spółki, podaje cel obniżenia kapitału oraz sposób jego przeprowadzenia. Postanowienia niniejszego Statutu dotyczące propozycji zmiany Statutu mają analogiczne zastosowanie.

ROZDZIAŁ VI PRZENIESIENIE AKCJI; OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU AKCJI

Artykuł 11. Przeniesienie Akcji

- 11.1 Przeniesienie Akcji imiennych dokonuje się w drodze aktu przeniesienia i – o ile sama Spółka nie jest stroną przeniesienia – poprzez przedłożenie Spółce dokumentu przeniesienia lub pisemne potwierdzenie przeniesienia przez Spółkę.
- 11.2 Art. 11.1 ma również zastosowanie do przydziału Akcji imiennych w przypadku sądowego podziału grupy majątku lub praw, przeniesienia Akcji imiennych w wyniku wykonania orzeczenia sądowego i ustanowienia ograniczonych praw rzeczowych na Akcji imiennej.

ROZDZIAŁ VII ZASTAW AKCJI I PRAWO POBIERANIA POŻYTKÓW Z AKCJI; KWITY DEPOZYTOWE ZA AKCJE

Artykuł 12. Zastaw Akcji i prawo pobierania pożytków z Akcji

- 12.1 Postanowienia art. 11 stosuje się analogicznie do zastawu Akcji imiennych oraz ustanowienia lub przeniesienia prawa pobierania pożytków z Akcji imiennych.
- 12.2 W przypadku zastawienia Akcji lub utworzenia prawa pobierania pożytków z Akcji, prawo głosu z takiej Akcji nie może być przenoszone na zastawnika lub uprawnionego do pobierania pożytków. Zastawnik lub uprawniony do pobierania pożytków nie mają praw przysługujących z mocy prawa posiadaczom kwitów depozytowych wystawionych we współpracy ze Spółką za akcje w jej kapitale.

Artykuł 13. Kwity depozytowe za Akcje

Spółka nie będzie współpracować przy wystawianiu kwitów depozytowych za Akcje.

ROZDZIAŁ VIII ZARZĄD; WYNAGRODZENIE

Artykuł 14. Dyrektorzy Zarządzający

- 14.1 Zarząd składa się z dwóch lub większej liczby Dyrektorów Zarządzających. Rada Nadzorcza może przyznać stanowisko Prezesa jednemu z Dyrektorów Zarządzających. Dyrektorami Zarządzającymi mogą być zarówno osoby fizyczne, jak i podmioty prawne.
- 14.2 Dyrektorów Zarządzających powołuje Walne Zgromadzenie.
- 14.3 Rada Nadzorcza nominuje jednego lub większą liczbę kandydatów na każde wolne stanowisko i, w przypadku braku urzędujących Dyrektorów Zarządzających, dokona tej czynności możliwie najszybciej.
- 14.4 Jeżeli Rada Nadzorcza w związku z wolnym stanowiskiem nominuje listę obejmującą dwóch lub większą liczbę kandydatów, będzie ona wiążąca i powołanie na wolne stanowisko będzie odbywać się poprzez wybór spośród

grona osób ujętych na wiążącej liście kandydatów. Jednak Walne Zgromadzenie może w dowolnym czasie, w drodze uchwały przyjętej większością co najmniej dwóch trzecich oddanych głosów reprezentujących ponad połowę wyemitowanego kapitału Spółki, podjąć decyzję o tym, że taka lista nie jest wiążąca. Uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca powołania Dyrektora Zarządzającego w sposób inny niż zgodnie z wiążącą lub niewiążącą nominacją Rady Nadzorczej wymaga co najmniej dwóch trzecich oddanych głosów reprezentujących ponad połowę wyemitowanego kapitału Spółki.

- 14.5 Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy głosy dotyczące powołania Dyrektora Zarządzającego mogą być oddawane wyłącznie na kandydatów, których nazwiska zostały umieszczone w porządku obrad zgromadzenia.
- 14.6 Walne Zgromadzenie może w dowolnym czasie zawiesić w czynnościach lub usunąć Dyrektora Zarządzającego. Uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zawieszenia w czynnościach lub usunięcia Dyrektora Zarządzającego w trybie innym niż na wniosek Rady Nadzorczej wymaga co najmniej dwóch trzecich oddanych głosów reprezentujących ponad połowę wyemitowanego kapitału Spółki. Rada Nadzorcza również może zawiesić Dyrektora Zarządzającego w czynnościach. Zawieszenie w czynnościach przez Radę Nadzorczą może w każdej chwili przerwać Walne Zgromadzenie.
- 14.7 Każde zawieszenie w czynnościach może zostać przedłużone raz lub więcej razy, lecz łącznie nie może trwać dłużej niż trzy miesiące. Jeżeli na koniec tego okresu nie została podjęta decyzja o zakończeniu zawieszenia w obowiązkach lub usunięciu, wówczas zawieszenie przestaje obowiązywać.

Artykuł 15. Wynagrodzenie

- 15.1 W Spółce obowiązują zasady wynagradzania Zarządu. Zasady te proponuje Rada Nadzorcza i zatwierdza Walne Zgromadzenie.
- 15.2 Wynagrodzenie i pozostałe warunki zatrudnienia Zarządu określa Rada Nadzorcza z należytym uwzględnieniem zasad, o których mowa w art. 15.1.
- 15.3 Jeżeli wynagrodzenie Zarządu również składa się z planów, w ramach których przydzielane są Akcje i/lub prawa subskrypcji na Akcje, Rada Nadzorcza przedstawia te plany Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia. Wniosek w tym zakresie musi określać co najmniej liczbę Akcji lub praw subskrypcji na Akcje, jakie mogą być przyznane Zarządowi, oraz warunki ich przyznania i zmiany.

Artykuł 16. Obowiązki, podejmowanie decyzji i przydział obowiązków

- 16.1 Zarządowi powierza się zarządzanie Spółką.
- 16.2 Zarząd może ustanowić zasady dotyczące podejmowania decyzji i metod pracy. W tym kontekście Zarząd może również określić obowiązki każdego Dyrektora Zarządzającego. Według decyzji Rady Nadzorczej zasady te i przydział obowiązków muszą być sporządzone na piśmie i podlegają jej zatwierdzeniu.
- 16.3 Uchwały Zarządu mogą być w każdym czasie podejmowane na piśmie, z zastrzeżeniem, że dana propozycja zostanie przedłożona wszystkim Dyrektorom Zarządzającym pełniącym w danym czasie obowiązki oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu do tego sposobu podejmowania uchwał. Przyjęcie uchwał na piśmie odbywa się w drodze pisemnych oświadczeń złożonych przez wszystkich Dyrektorów Zarządzających pełniących w danym czasie obowiązki.

Artykuł 17. Reprezentacja; konflikty interesów

- 17.1 Spółkę reprezentuje Zarząd. Każdy Dyrektor Zarządzający będzie również upoważniony do reprezentowania Spółki.
- 17.2 Zarząd może powołać pełnomocników z pełnomocnictwem ogólnym lub ograniczonym do reprezentowania Spółki. Każdy pełnomocnik będzie upoważniony do reprezentowania Spółki, z zastrzeżeniem ograniczeń na niego nakładanych. Zarząd określa stanowisko każdego pełnomocnika. Pełnomocnictwo powołanego w ten sposób przedstawiciela nie może obejmować transakcji, w której Spółka ma konflikt interesów z danym pełnomocnikiem lub jednym, lub większą liczbą Dyrektorów Zarządzających.
- 17.3 W przypadku konfliktu interesów pomiędzy Spółką i Dyrektorem Zarządzającym nadal obowiązują w sposób nienaruszony postanowienia art. 17.1, o ile Walne Zgromadzenie nie powołało jednego lub większej liczby innych osób do reprezentowania Spółki w przedmiotowym przypadku lub w ogólności w przypadku takiego konfliktu interesów. Uchwała Zarządu w sprawie dotyczącej konfliktu interesów z Dyrektorem Zarządzającym

działającym w charakterze prywatnym podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą, lecz brak takiego zatwierdzenia nie wpływa na prawo Zarządu lub Dyrektorów Zarządzających do reprezentowania Spółki.

- 17.4 Zarząd jest uprawniony do wykonywania czynności prawnych określonych w Sekcji 2:94, paragraf 1 holenderskiego Kodeksu Cywilnego, o ile takie uprawnienie nie jest wyraźnie wyłączone lub ograniczone postanowieniami niniejszego Statutu.

Artykuł 18. Prezes. Uchwały Zarządu

- 18.1 Rada Nadzorcza może powołać jednego z Dyrektorów Zarządzających na prezesa.
- 18.2 Przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd każdy Dyrektor Zarządzający może oddać jeden głos.
- 18.3 Wszystkie uchwały Zarządu są podejmowane większością oddawanych głosów.
- 18.4 Posiedzenia Zarządu mogą się odbywać w Holandii lub poza granicami kraju. Na swym posiedzeniu Zarząd może podejmować ważne uchwały jedynie, gdy jest na nim obecna lub reprezentowana większość Dyrektorów Zarządzających pełniących w danym czasie obowiązki.
- 18.5 Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane w sposób inny niż na posiedzeniu, na piśmie lub w innym trybie, z zastrzeżeniem, że dany wniosek zostanie przedłożony wszystkim Dyrektorom Zarządzającym pełniącym w danym czasie obowiązki i żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu do danego sposobu podejmowania uchwał. Zarząd sporządza raport dotyczący uchwały podjętej w sposób inny niż na posiedzeniu i nie podjętej na piśmie, który podpisuje prezes. Podjęcie uchwał na piśmie odbywa się poprzez złożenie pisemnych oświadczeń przez wszystkich Dyrektorów Zarządzających pełniących w danym czasie obowiązki.

Artykuł 19. Zatwierdzanie uchwał Zarządu

- 19.1 Nie umniejszając wszelkich innych obowiązujących przepisów prawa lub niniejszego Statutu, Zarząd wymaga uprzedniego zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie uchwał skutkujących istotną zmianą tożsamości lub charakteru Spółki lub jej działalności gospodarczej, w tym między innymi:
- (a) przeniesienia (prawie) całości działalności gospodarczej Spółki na osobę trzecią;
 - (b) nawiązania lub zakończenia długoterminowej współpracy pomiędzy Spółką lub Spółką Zależną i innym podmiotem prawnym lub spółką lub jako partner ponoszący pełną odpowiedzialność w spółce komandytowej lub jawnej, jeżeli taka współpraca lub jej zakończenie mają fundamentalne znaczenie dla Spółki;
 - (c) nabycie lub zbycie przez Spółkę lub Spółkę Zależną udziału w kapitale spółki, jeżeli wartość takiego udziału wynosi co najmniej jedną trzecią sumy majątku Spółki według jej bilansu i informacji dodatkowych lub – jeżeli Spółka sporządza skonsolidowany bilans – według jej skonsolidowanego bilansu i informacji dodatkowych według ostatnich zatwierdzonych sprawozdań rocznych Spółki.

Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z niniejszym art. 19.1 wymaga większości co najmniej dwóch trzecich oddanych głosów.

- 19.2 Nie umniejszając wszelkich innych obowiązujących przepisów prawa lub niniejszego Statutu, Zarząd wymaga uprzedniego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą uchwał dotyczących:
- (a) nabycia, zbycia, obciążenia, wydzierżawienia, wynajęcia lub w inny sposób uzyskania lub umożliwienia korzystania lub ciągnięcia korzyści z nieruchomości zarejestrowanej;
 - (b) zawierania umów, na mocy których bank udziela Spółce kredytu;
 - (c) udzielania lub zaciągania pożyczek pieniężnych, z wyjątkiem pozyskiwania środków finansowych w ramach kredytu już przyznanego Spółce przez bank;
 - (d) długoterminowej bezpośredniej lub pośredniej współpracy z inną spółką i zakończenia takiej współpracy;
 - (e) bezpośredniego lub pośredniego udziału w kapitale innej spółki i zmiany wielkości tego udziału;
 - (f) inwestycji i zbywania udziałów;

- (g) zawierania umów, na mocy których Spółka podejmuje zobowiązania jako gwarant lub jako współdłużnik oddzielnie ponoszący odpowiedzialność, lub w inny sposób gwarantuje lub wyraża zgodę na przyjęcie na siebie zobowiązania jako zabezpieczenia zadłużenia osoby trzeciej;
 - (h) powoływania członków personelu zgodnie z art. 17.2 oraz określania ich kompetencji i stanowisk;
 - (i) rozstrzygania sporów sądowych;
 - (j) bycia stroną w postępowaniach prawnych, w tym prowadzenia postępowań arbitrażowych, z wyjątkiem podejmowania kroków prawnych, których podjęcie nie może być opóźnione;
 - (k) zawierania i zmiany umów o pracę, na mocy których przyznawane jest wynagrodzenie przekraczające roczną maksymalną kwotę określaną przez Radę Nadzorczą i przedstawianą do wiadomości Zarządu na piśmie;
 - (l) ustanawiania planów emerytalnych i przyznawania praw emerytalnych wykraczających poza obowiązujące ustalenia; oraz
 - (m) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub zawieszenie dokonywania płatności.
- 19.3 Rada Nadzorcza może postanowić, że uchwała, o której mowa w art. 19.2, nie będzie wymagać zatwierdzenia, jeżeli dana kwota nie przekracza wartości ustalonej przez Radę Nadzorczą i przekazanej do wiadomości Zarządu na piśmie.
- 19.4 Rada Nadzorcza ma prawo wymagać dalszych uchwał Zarządu oprócz uchwał wymienionych w art. 19.2 podlegających jej zatwierdzeniu. Takie dalsze uchwały będą wyraźnie określone i przekazywane do wiadomości Zarządu na piśmie.
- 19.5 Brak zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą, zależnie od przypadku, uchwały, o której mowa w art. 19, nie wpływa na uprawnienia Zarządu lub Dyrektorów Zarządzających do reprezentowania Spółki.

Artykuł 20. Wakat lub niezdolność do działania

Jeżeli stanowisko w Zarządzie jest wolne (*'ontstentenis'*) lub Dyrektor Zarządzający nie jest w stanie wykonywać swych obowiązków (*'belet'*), zarządzanie Spółką powierza się tymczasowo pozostałym Dyrektorom Zarządzającym lub Dyrektorowi Zarządzającemu. Jeżeli wszystkie stanowiska w Zarządzie są wolne lub wszyscy Dyrektorzy Zarządzający nie są w stanie wykonywać swych obowiązków, zarządzanie Spółką powierza się tymczasowo Radzie Nadzorczej, uprawnionej do tymczasowego powierzenia zarządzania Spółką jednemu lub większej liczbie Dyrektorów Nadzorujących i/lub jednej lub większej liczbie innych osób powołanych w tym celu.

ROZDZIAŁ IX RADA NADZORCZA

Artykuł 21. Dyrektorzy Nadzorujący

- 21.1 Spółka posiada Radę Nadzorczą składającą się z sześciu Dyrektorów Nadzorujących. W przypadku notowania na giełdzie Akcji na okaziciela lub obrotu nimi na rynku papierów wartościowych, trzech Dyrektorów Nadzorujących będzie niezależnych zgodnie z art. 21.7. Dyrektorami Nadzorującymi mogą być wyłącznie osoby fizyczne.
- 21.2 Dyrektorów Nadzorujących powołuje Walne Zgromadzenie. Dyrektor Nadzorujący jest powoływany na okres pięciu lat, o ile uchwała powołująca danego Dyrektora Nadzorującego nie stanowi inaczej.
- 21.3 W przypadku przedłożenia propozycji lub rekomendacji powołania osoby na Dyrektora Nadzorującego, należy podać następujące dane osobowe: wiek, zawód, liczba posiadanych Akcji, stanowiska zajmowane obecnie lub w przeszłości, o ile mają one znaczenie dla pełnienia obowiązków Dyrektora Nadzorującego. Ponadto należy podać nazwy podmiotów prawnych, w których dana osoba jest już dyrektorem nadzorującym; jeżeli są to podmioty prawne należące do tej samej grupy, wystarczające jest wówczas odniesienie do grupy. Propozycja lub rekomendacja powołania lub ponownego powołania musi podawać uzasadnienie. W przypadku ponownego powoływania należy uwzględnić sposób, w jaki osoba wypełniała swe obowiązki jako Dyrektor Nadzorujący.

- 21.4 Każdy Dyrektor Nadzorujący może być zawieszony w czynnościach lub usunięty w dowolnym czasie przez Walne Zgromadzenie uchwałą wymagającą co najmniej większości dwóch trzecich oddanych głosów.
- 21.5 Każde zawieszenie w czynnościach może zostać przedłużone raz lub więcej razy, lecz łącznie nie może trwać dłużej niż trzy miesiące. Jeżeli na koniec tego okresu nie została podjęta decyzja o zakończeniu zawieszenia w obowiązkach lub usunięciu, wówczas zawieszenie przestaje obowiązywać.
- 21.6 Wynagrodzenie każdego Dyrektora Nadzorującego ustala Walne Zgromadzenie.
- 21.7 Dyrektora Nadzorującego uważa się za niezależnego, jeżeli nie dotyczą go poniższe kryteria zależności. Zgodnie z tymi kryteriami Dyrektor Zarządzający, jego małżonek, zarejestrowany partner lub inny towarzysz życia, dziecko przysposobione lub krewny, lub powinowaty do drugiego stopnia:
- (a) otrzymuje osobiste wynagrodzenie finansowe od Spółki lub spółki powiązanej oprócz wynagrodzenia otrzymywanego za pracę wykonywaną jako Dyrektor Nadzorujący i o ile nie jest to związane z prowadzeniem zwyczajowej działalności gospodarczej;
 - (b) pozostawał w istotnym stosunku handlowym ze Spółką lub spółką powiązaną w roku poprzedzającym powołanie;
 - (c) jest członkiem zarządu spółki, w której Dyrektor Zarządzający jest członkiem rady nadzorczej;
 - (d) posiada co najmniej 10% (dziesięć procent) wyemitowanych Akcji (w tym Akcji posiadanych przez osoby fizyczne lub prawne współpracujące z daną osobą na podstawie wyraźnej, dorozumianej, ustnej lub pisemnej umowy);
 - (e) jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej lub przedstawicielem w inny sposób podmiotu prawnego posiadającego co najmniej 10% (dziesięć procent) wyemitowanych Akcji, o ile taki podmiot nie jest członkiem tej samej grupy co Spółka; lub
 - (f) tymczasowo zarządzał Spółką w okresie poprzednich dwunastu miesięcy wskutek wolnych stanowisk w Zarządzie lub z powodu niezdolności Dyrektorów Zarządzających do wykonywania swych obowiązków.

Artykuł 22. Obowiązki i prawa

- 22.1 Obowiązkiem Rady Nadzorczej jest zarząd i prowadzenie ogółu spraw Spółki oraz związanej z tym działalności gospodarczej. Rada Nadzorcza wspomaga Zarząd poprzez udzielanie porad. W ramach wykonywania swych obowiązków Dyrektorzy Nadzorujący działają zgodnie z interesami Spółki i jej działalnością gospodarczą.
- 22.2 Zarząd dostarcza Radzie Nadzorczej terminowo informacje wymagane do wykonywania swych obowiązków. Ponadto co najmniej raz w roku Zarząd informuje Radę Nadzorczą o głównych aspektach strategicznych zasad, ryzykach ogólnych i finansowych oraz systemach zarządzania i kontroli w Spółce.
- 22.3 Rada Nadzorcza może żądać wsparcia ekspertów. Koszty takiego wsparcia ponosi Spółka.
- 22.4 Rada Nadzorcza może postanowić, że jeden lub większa liczba Dyrektorów Nadzorujących i/lub ekspertów będzie mieć dostęp do biura i innych budynków oraz pomieszczeń Spółki oraz że osoby te będą uprawnione do inspekcji ksiąg i rejestrów Spółki.
- 22.5 Rada Nadzorcza może ustanowić zasady dotyczące podejmowania decyzji i metod pracy w uzupełnieniu odnośnych postanowień niniejszego Statutu.

Artykuł 23. Przewodniczący i sekretarz

- 23.1 Rada Nadzorcza może powołać spośród swych członków przewodniczącego. Rada Nadzorcza może również powołać spośród swych członków zastępcę przewodniczącego, który przejmie obowiązki i prawa przewodniczącego w przypadku jego nieobecności.
- 23.2 Rada Nadzorcza również powołuje spośród swych członków lub spoza tego grona sekretarza Rady Nadzorczej oraz dokonuje ustaleń dotyczących jego zastępstwa w przypadku jego nieobecności.

- 23.3 Powyższe postanowienia niniejszego art. 23 nie mają zastosowania, jeżeli obowiązki pełni tylko jeden Dyrektor Nadzorujący.

Artykuł 24. Posiedzenia

- 24.1 Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w terminie uznanym za niezbędny przez Dyrektora Nadzorującego lub Zarząd.
- 24.2 Dyrektor Nadzorujący może być reprezentowany na posiedzeniu przez innego Dyrektora Nadzorującego upoważnionego na piśmie.
- 24.3 Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy jej przewodniczący lub jego zastępca. W przypadku ich nieobecności przewodniczący posiedzenia zostanie powołany większością oddanych głosów przez Dyrektorów Nadzorujących obecnych na posiedzeniu.
- 24.4 Przewodniczący posiedzenia powołuje sekretarza posiedzenia.
- 24.5 Sekretarz posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza protokół z przebiegu posiedzenia. Rada Nadzorcza przyjmuje protokół na tym samym lub następnym posiedzeniu. W dowód przyjęcia protokołu podpisuje go przewodniczący i sekretarz posiedzenia, na którym protokół zostaje przyjęty.
- 24.6 Rada Nadzorcza spotyka się z Zarządem tak często, jak uzna to za konieczne Rada Nadzorcza lub Zarząd.

Artykuł 25. Podejmowanie decyzji

- 25.1 Podczas podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą każdy Dyrektor Nadzorujący może oddać jeden głos.
- 25.2 Wszystkie uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane większością oddanych głosów.
- 25.3 Na swym posiedzeniu Rada Nadzorcza może podejmować ważne uchwały wyłącznie, jeżeli obecna jest lub reprezentowana większość pełniących wówczas Dyrektorów Nadzorujących.
- 25.4 Uchwały Rady Nadzorczej mogą być również podejmowane w sposób inny niż na posiedzeniu, na piśmie lub w innym trybie, z zastrzeżeniem, że dany wniosek zostanie przedłożony wszystkim Dyrektorom Nadzorującym w danym czasie pełniącym obowiązki i żaden z nich nie zgłasza sprzeciwu co do danego sposobu podejmowania uchwał. Sekretarz Rady Nadzorczej sporządza raport dotyczący uchwały podjętej w sposób inny niż na posiedzeniu i niepodjętej na piśmie; raport ten podpisuje przewodniczący i sekretarz Rady Nadzorczej. Podjęcie uchwał na piśmie odbywa się poprzez złożenie pisemnych oświadczeń przez wszystkich Dyrektorów Nadzorujących w danym czasie pełniących obowiązki.

ROZDZIAŁ X ROK OBROTOWY I ROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE; ZYSKI I PODZIAŁY

Artykuł 26. Rok obrotowy i roczne sprawozdania finansowe

- 26.1 Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
- 26.2 Co roku, nie później niż na pięć miesięcy od końca roku obrotowego, z wyjątkiem przedłużenia tego okresu przez Walne Zgromadzenie o nie więcej niż sześć miesięcy z powodu szczególnych okoliczności, Zarząd sporządza roczne sprawozdania finansowe oraz przedkłada je do wglądu Akcjonariuszy w biurze Spółki.
- 26.3 W tym samym okresie Zarząd przedkłada również roczny raport do wglądu Akcjonariuszy.
- 26.4 Roczne sprawozdania finansowe składają się z bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowych.
- 26.5 Roczne sprawozdania finansowe podpisują Dyrektorzy Zarządzający i Dyrektorzy Nadzorujący. W przypadku braku podpisu jednego z nich lub większej ich liczby, należy to stwierdzić i podać przyczyny tego pominięcia.
- 26.6 Co roku Rada Nadzorcza sporządza raport dołączany do rocznych sprawozdań finansowych i raportu rocznego. Analogicznie mają zastosowanie postanowienia art. 26.3.

- 26.7 Jeżeli wymagają tego przepisy prawa, Spółka może powołać biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych. Biegłego rewidenta powołuje Walne Zgromadzenie.
- 26.8 Spółka zapewnia, że sprawozdania finansowe i, o ile jest to wymagane, raport roczny, raport Rady Nadzorczej i informacje dołączane z mocy prawa będą przechowywane: (i) w jej siedzibie w Holandii, (ii) w jej biurach we Wrocławiu, Polska, oraz (iii) na stronie internetowej od dnia wystosowania zawiadomienia o corocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcjonariusze mają prawo wglądu do dokumentów w tym miejscu i uzyskania bezpłatnej kopii.
- 26.9 Roczne sprawozdania finansowe, roczny raport, informacje dołączane z mocy prawa oraz badanie przez biegłego rewidenta, a także złożenie dokumentów w Rejestrze Handlowym, podlega ponadto postanowieniom Księgi 2, Tytuł 9 holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

Artykuł 27. Zatwierdzenie rocznych sprawozdań finansowych i zwolnienie z odpowiedzialności

- 27.1 Walne Zgromadzenie zatwierdza roczne sprawozdania finansowe.
- 27.2 Po zatwierdzeniu rocznych sprawozdań finansowych Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zwolnienia Dyrektorów Zarządzających i Dyrektorów Nadzorujących z odpowiedzialności z tytułu wypełnienia swych odnośnych obowiązków, o ile wypełnienie tych obowiązków jest odzwierciedlone w rocznych sprawozdaniach finansowych lub w inny sposób ujawnione Walnemu Zgromadzeniu przed zatwierdzeniem rocznych sprawozdań finansowych. Zakres zwolnienia z odpowiedzialności podlega ograniczeniom z mocy przepisów prawa.

Artykuł 28. Zyski i podziały

- 28.1 Zarząd określa kwotę zysków osiągniętych w roku obrotowym, która jest dodawana do rezerw Spółki. Uchwała w tej sprawie wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie podejmuje decyzję o podziale ewentualnych zysków pozostających po zastosowaniu zdania pierwszego.
- 28.2 Podziału zysków dokonuje się po zatwierdzeniu rocznych sprawozdań finansowych, jeżeli zezwalają na to przepisy prawa, z uwzględnieniem treści rocznych sprawozdań finansowych.
- 28.3 Z zastrzeżeniem uprzedniego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą Zarząd może podjąć decyzję o dokonaniu podziałów tymczasowych i/lub podziałów kosztem rezerwy Spółki.
- 28.4 Podziały mogą być dokonywane wyłącznie do kwoty, która nie przekracza kwoty Kapitału Własnego do Podziału i – jeżeli dotyczy to podziału tymczasowego – zgodność z tym wymogiem potwierdza tymczasowe zestawienie aktywów i pasywów. Spółka składa zestawienie aktywów i pasywów w biurze Rejestru Handlowego w terminie ośmiu dni od daty opublikowania uchwały o dokonaniu podziału.
- 28.5 Roszczenie Akcjonariusza dotyczące wypłaty z podziału przedawnia się po upływie pięciu lat.

ROZDZIAŁ XI WALNE ZGROMADZENIE I ZGROMADZENIE WSTĘPNE

Artykuł 29. Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

- 29.1 Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.
- 29.2 Porządek obrad dorocznego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powinien obejmować co najmniej następujące sprawy:
- (a) omówienie sprawozdania rocznego;
 - (b) omówienie i zatwierdzenie rocznych sprawozdań finansowych;
 - (c) zwolnienie z odpowiedzialności Dyrektorów Zarządzających oraz Dyrektorów Nadzorujących;
 - (d) podział zysku; oraz
 - (e) inne sprawy przedstawione do omówienia przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału Spółki oraz zgłoszone zgodnie z postanowieniami Artykułu 32.

Artykuł 30. Inne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy.

- 30.1 Inne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się tak często, jak Zarząd lub Rada Nadzorcza uznają to za konieczne, nie umniejszając postanowień niniejszego Artykułu.
- 30.2 Akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału Spółki mogą wnioskować, aby Zarząd lub Rada Nadzorcza zwołały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podając szczegółowo sprawy do omówienia. Jeżeli Zarząd lub Rada Nadzorcza nie przekazały właściwego zawiadomienia o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w terminie czterech tygodni od otrzymania takiego wniosku, do zwołania zgromadzenia uprawnieni będą wnioskodawcy.
- 30.3 W terminie trzech miesięcy od powzięcia przez Zarząd wiadomości, że kapitał własny Spółki zmniejszył się do kwoty równej lub niższej niż połowa kapitału wpłaconego, należy zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu omówienia niezbędnych działań.

Artykuł 31. Zgromadzenia Wstępne

- 31.1 Zarząd zwołuje Zgromadzenie Wstępne w Polsce przed odbyciem każdego Walnego Zgromadzeniem Akcjonariuszy („**Zgromadzenie Wstępne**”).
- 31.2 Zgromadzenie Wstępne odbywa się nie później niż na jeden dzień roboczy przed Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy.
- 31.3 Na Zgromadzeniu Wstępnym dyskutowane są wszystkie punkty porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Na Zgromadzeniu Wstępnym Akcjonariusze mogą upoważnić Zarząd i/lub Radę Nadzorczą w drodze pełnomocnictwa na piśmie do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, do zabrania głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i/lub do wykonywania prawa głosu w ich imieniu zgodnie z instrukcjami w pełnomocnictwie.
- 31.4 Zawiadomienie o Zgromadzeniu Wstępnym przekazuje Zarząd lub Rada Nadzorcza nie później niż dziesiątego dnia przed Zgromadzeniem Wstępnym; może być ono łączone z zawiadomieniem o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zgodnie z postanowieniami art. 32.
- 31.5 Zawiadomienie o Zgromadzeniu Wstępnym powinno wskazywać sprawy do omówienia oraz tryb, w jakim Akcjonariusze mogą wpisywać się na listę i wykonywać prawa opisane w niniejszym art. 31.
- 31.6 Wszelkich zawiadomień o Zgromadzeniach Wstępnych należy dokonywać w drodze zawiadomienia opublikowanego zgodnie z obowiązującymi przepisami dla rynku papierów wartościowych.
- 31.7 Jeżeli zawiadomienie o Zgromadzeniu Wstępnym nie zawiera treści wszystkich dokumentów, które mają być udostępnione Akcjonariuszom do wglądu w związku z planowanym Zgromadzeniem Wstępnym, dokumenty te należy udostępnić bezpłatnie Akcjonariuszom (i) w siedzibie [Spółki] w Holandii, (ii) w jej biurze we Wrocławiu, Polska, oraz (iii) na jej stronie internetowej.
- 31.8 Każdemu Akcjonariuszowi przysługuje prawo uczestniczenia w Zgromadzeniach Wstępnych, zabierania głosu oraz, o ile ma to zastosowanie, do wykonywania prawa głosu.
- 31.9 [Posiadacze] Akcji imiennych są zobowiązani do poinformowania Zarządu na piśmie o zamiarze uczestnictwa w Zgromadzeniu Wstępnym. Zarząd musi otrzymać takie zawiadomienie nie później niż na jeden dzień przed Zgromadzeniem Wstępnym.
- 31.10 Akcjonariusze mogą być reprezentowani na Zgromadzeniu Wstępnym przez pełnomocnika umocowanego na piśmie, z zastrzeżeniem, że Zarząd otrzymał pełnomocnictwo nie później niż na jeden dzień przed odbyciem Zgromadzenia Wstępnego.
- 31.11 W odniesieniu do prawa głosu i prawa do uczestnictwa w Zgromadzeniu Wstępnym Spółka uznaje za Akcjonariusza osoby wymienione w pisemnym oświadczeniu wystosowanym przez depozytariusza zgodnie z obowiązującymi przepisami dla rynku papierów wartościowych jako osoby uprawnione do danej liczby Akcji na okaziciela, należących do zbiorowego odcinka Akcji w Spółce u tego depozytariusza, z zastrzeżeniem, że w oświadczeniu potwierdza się również, że osoba uprawniona do Akcji na okaziciela pozostanie do nich uprawniona do zamknięcia Zgromadzenia Wstępnego, oraz z dalszym zastrzeżeniem, że oświadczenie zostanie złożone w terminie i w miejscu wskazanym w zawiadomieniu o Zgromadzeniu Wstępnym, za potwierdzeniem odbioru, które to potwierdzenie odbioru służy jako bilet wstępu na Zgromadzenie Wstępne. Termin, w jakim najpóźniej należy złożyć oświadczenie, należy wskazać

w zawiadomieniu o Zgromadzeniu Wstępnym. Termin ten nie powinien być wcześniejszy niż siódmy dzień przed datą Zgromadzenia Wstępnego.

- 31.12 Na Zgromadzeniu Wstępnym każda osoba obecna, której przysługuje prawo głosu, jest zobowiązana podpisać listę obecności. Przewodniczący Zgromadzenia Wstępnego może podjąć decyzję, że listę obecności muszą również podpisać inne osoby obecne na Zgromadzeniu Wstępnym.
- 31.13 Przewodniczący Zgromadzenia Wstępnego podejmuje decyzję o udzieleniu zgody na wstęp innych osób na Zgromadzenie Wstępne.
- 31.14 Postanowienia art. 34-37 mają analogiczne zastosowanie.

Artykuł 32. Zawiadomienie, porządek obrad i miejsce Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

- 32.1 Zawiadomienie o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wystosowuje Zarząd lub Rada Nadzorcza, nie umniejszając postanowień art. 30.2.
- 32.2 Zawiadomienie o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy należy wystosować nie później niż piętnastego dnia przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia.
- 32.3 Zawiadomienie o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powinno określać sprawy do omówienia oraz tryb, w jakim Akcjonariusze mogą się wpisywać na listę i wykonywać przysługujące im prawa zgodnie z opisem w art. 33. Inne sprawy niewskazane w zawiadomieniu mogą być zgłoszone w późniejszym terminie, z należytym zachowaniem terminu określonego w art. 32.2.
- 32.4 Wszelkich zawiadomień o Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy, wszelkich ogłoszeń dotyczących dywidend i innych płatności oraz innych komunikatów dla Akcjonariuszy należy dokonywać w drodze ogłoszenia opublikowanego (i) w holenderskiej gazecie codziennej o zasięgu krajowym oraz (ii) zgodnie z obowiązującymi przepisami dla rynku papierów wartościowych, a w przypadku emisji Akcji imiennych na adresy Akcjonariuszy wykazane w rejestrze Akcjonariuszy.
- 32.5 Jeżeli zawiadomienie o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie zawiera treści wszystkich dokumentów, które zgodnie z prawem lub niniejszym Statutem powinny być udostępnione Akcjonariuszom do wglądu w związku z planowanym zgromadzeniem, dokumenty te należy udostępnić bezpłatnie Akcjonariuszom (i) w siedzibie [Spółki] w Holandii, (ii) w jej biurze we Wrocławiu, Polska, oraz (iii) na jej stronie internetowej.
- 32.6 Akcjonariusze, którzy samodzielnie lub łącznie reprezentują co najmniej 1% (jeden procent) kapitału wyemitowanego lub – jeżeli Spółka jest notowana na zagranicznej giełdzie – pakiet akcji o wartości co najmniej 50.000.000 EUR (pięćdziesiąt milionów euro) według notowań na zagranicznej giełdzie, będą uprawnieni do wnioskowania do Zarządu lub Rady Nadzorczej o umieszczenie spraw na porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Wnioski te będą honorowane przez Zarząd lub Radę Nadzorczą, pod warunkiem:

- (a) że są zgodne z istotnymi interesami Spółki; oraz
 - (b) że wniosek został otrzymany przez prezesa Zarządu lub przewodniczącego Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 60 (sześćdziesiąt) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- 32.7 Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w Amsterdamie lub na lotnisku Schiphol (Okręg Haarlemmermeer). Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą się również odbywać w innych miejscach na terenie Holandii lub poza nim, w którym to przypadku ważne uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być podejmowane jedynie, gdy reprezentowana jest całość wyemitowanego kapitału Spółki.

Artykuł 33. Prawo wstępu i prawa na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy

- 33.1 Wszyscy Akcjonariusze są uprawnieni do udziału w Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy, zabierania głosu oraz do wykonywania prawa głosu.
- 33.2 [Posiadacze] Akcji imiennych są zobowiązani do poinformowania Zarządu na piśmie o zamiarze uczestnictwa w zgromadzeniu. Zarząd musi otrzymać takie zawiadomienie nie później niż w dniu podanym w zawiadomieniu o zgromadzeniu.

- 33.3 Akcjonariusze mogą być reprezentowani na zgromadzeniu przez pełnomocnika umocowanego na piśmie, z zastrzeżeniem, że Zarząd otrzymał pełnomocnictwo nie później niż w dniu podanym w zawiadomieniu o zgromadzeniu.
- 33.4 Termin podany w zawiadomieniu o zgromadzeniu wspomniany w art. 33.2 i 33.3 nie może przypadać wcześniej niż na siedem dni przed terminem zgromadzenia.
- 33.5 W odniesieniu do prawa głosu i prawa do uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Spółka uznaje za Akcjonariusza osoby wymienione w pisemnym oświadczeniu wystosowanym przez depozytariusza zgodnie z obowiązującymi przepisami dla rynku papierów wartościowych jako osoby uprawnione do danej liczby Akcji na okaziciela, należących do zbiorowego odcinka Akcji w Spółce u tego depozytariusza, z zastrzeżeniem, że w oświadczeniu potwierdza się również, że osoba uprawniona do Akcji na okaziciela pozostanie do nich uprawniona do zamknięcia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz z dalszym zastrzeżeniem, że oświadczenie zostanie złożone w terminie i w miejscu wskazanym w zawiadomieniu o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, za potwierdzeniem odbioru, które to potwierdzenie odbioru służy jako bilet wstępu na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Termin, w jakim najpóźniej należy złożyć oświadczenie, należy wskazać w zawiadomieniu o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Termin ten nie powinien przypadać wcześniej niż na siódmy dzień przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- 33.6 Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy każda osoba obecna, której przysługuje prawo głosu, jest zobowiązana podpisać listę obecności. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy może podjąć decyzję, że listę obecności muszą również podpisać inne osoby obecne na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 33.7 Dyrektorzy Zarządzający i Dyrektorzy Nadzorujący, działając w takim charakterze, mają prawo do udzielania porad na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy.
- 33.8 Przewodniczący Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podejmuje decyzję o udzieleniu zgody na wstęp innych osób na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Artykuł 34. Przewodniczący i sekretarz Zgromadzenia

- 34.1 Walnym Zgromadzeniom Akcjonariuszy przewodniczy Przewodniczący Rady Nadzorczej. Pod jego nieobecność Dyrektorzy Nadzorujący obecni na zgromadzeniu powołują przewodniczącego zgromadzenia spośród swojego grona. Rada Nadzorcza może powołać innego przewodniczącego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- 34.2 Jeżeli przewodniczącego zgromadzenia nie powołano zgodnie z Artykułem 34.1, przewodniczący zgromadzenia będzie powołany większością głosów oddanych przez obecne na zgromadzeniu osoby mające prawo głosu. Do czasu powołania Dyrektor Zarządzający działa jako przewodniczący lub jeżeli żaden Dyrektor Zarządzający nie jest obecny na zgromadzeniu, najstarsza osoba obecna na zgromadzeniu będzie działać jako przewodniczący.
- 34.3 Przewodniczący zgromadzenia powołuje sekretarza zgromadzenia.

Artykuł 35. Protokół; zapisywanie uchwał Akcjonariuszy

- 35.1 Sekretarz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy protokołuje przebieg zgromadzenia. Protokół przyjmują przewodniczący i sekretarz zgromadzenia oraz na dowód powyższego protokół podpisują.
- 35.2 Przewodniczący zgromadzenia lub osoby, które zwołały zgromadzenie, mogą zarządzić sporządzenie sprawozdania notarialnego z przebiegu zgromadzenia. Sprawozdanie notarialne powinien podpisać również przewodniczący zgromadzenia.
- 35.3 Zarząd prowadzi ewidencję wszystkich uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie. Jeżeli Zarząd nie jest reprezentowany na zgromadzeniu, przewodniczący zgromadzenia powinien dopilnować, aby Zarząd otrzymał zapis treści podjętych uchwał możliwie jak najszybciej po odbyciu zgromadzenia. Zapisy składa się w biurze Spółki do wglądu przez Akcjonariuszy. Każdy Akcjonariusz otrzyma na żądanie kopię lub odpis tych zapisów po cenie nie wyższej niż koszt ich sporządzenia.

Artykuł 36. Podejmowanie uchwał na Zgromadzeniu

- 36.1 Na każdą Akcję przypada prawo do oddania jednego głosu.

- 36.2 O ile prawo lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej, wszelkie uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością oddanych głosów, bez konieczności zgromadzenia kworum.
- 36.3 W przypadku równej liczby głosów, wniosek uznaje się za odrzucony, nie umniejszając postanowień art. 37.3.
- 36.4 Jeżeli formalności dotyczące zwołania i odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zgodnie z przepisami prawa lub postanowieniami Statutu, nie zostały dotrzymane, ważne uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być podejmowane jedynie na zgromadzeniu, jeżeli na tym zgromadzeniu reprezentowana jest całość kapitału wyemitowanego Spółki i uchwała jest podjęta jednomyślnie.
- 36.5 Przy ustalaniu liczby głosów oddanych przez Akcjonariuszy, liczby Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych oraz części reprezentowanego kapitału wyemitowanego Spółki nie uwzględnia się Akcji, w związku z którymi nie można oddać głosu na podstawie prawa lub niniejszego Statutu.

Artykuł 37. Głosowanie

- 37.1 Wszystkie głosowania odbywają się ustnie. Jednak przewodniczący ma prawo podjąć decyzję o oddawaniu głosów w głosowaniu tajnym. W przypadku głosowania w sprawie osób, każda osoba obecna na posiedzeniu dysponująca prawem głosu może zażądać przeprowadzenia głosowania tajnego. Głosy w głosowaniu tajnym oddaje się za pomocą tajnych, niepodpisanych kart do głosowania.
- 37.2 Głosów niewypełnionych i nieważnych nie liczy się.
- 37.3 W przypadku niezyskania większości oddanych głosów w wyborze osób odbywa się drugie wolne głosowanie. W przypadku kolejnego niezyskania większości przeprowadza się kolejne głosowania, aż do czasu, gdy jedna osoba zdobędzie większość oddanych głosów lub wybór ma miejsce pomiędzy tylko dwiema osobami, z których każda otrzymała równą liczbę głosów. W przypadku dalszych takich wyborów (z wyłączeniem drugiego wolnego głosowania), każde wybory odbywają się pomiędzy kandydatami z poprzednich wyborów, z wyłączeniem osoby, która otrzymała najmniejszą liczbę głosów w poprzednich wyborach. Jeżeli w poprzednich wyborach więcej niż jedna osoba otrzymała najmniejszą liczbę głosów, wówczas decyzję o tym, który kandydat nie powinien uczestniczyć w nowych wyborach, podejmuje się w sposób losowy, wybierając jego nazwisko. W przypadku równej liczby głosów w wyborach pomiędzy dwiema osobami, decyzję o tym, kto zostanie wybrany, podejmuje się w sposób losowy, wybierając nazwisko.
- 37.4 Uchwały mogą być podejmowane przez aklamację w przypadku braku sprzeciwu wszystkich osób z prawami głosu obecnych na posiedzeniu.
- 37.5 Decyzja przewodniczącego na posiedzeniu dotycząca wyniku głosowania jest ostateczna i rozstrzygająca. Dotyczy to również treści podejmowanej uchwały, jeżeli głosowanie jest podejmowane w sprawie wniosku innego niż pisemny. Jednak jeżeli poprawność takiej decyzji jest bezzwłocznie kwestionowana po jej ogłoszeniu, przeprowadzane jest nowe głosowanie w przypadku takiego żądania większości osób z prawami głosu obecnych na posiedzeniu lub – w przypadku gdy pierwotne głosowanie nie było przeprowadzone w sposób jawny ustny lub na piśmie – dowolnej osoby z prawami głosu obecnej na posiedzeniu. Skutki prawne głosowania pierwotnego są unieważniane przez nowe głosowanie.

Artykuł 38. Podejmowanie uchwał bez zwoływania zgromadzeń

- 38.1 Akcjonariusze mogą podejmować uchwały Walnego Zgromadzenia na piśmie bez zwoływania zgromadzenia, pod warunkiem podejmowania ich jednogłośnie przez wszystkich Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania. Analogicznie zastosowanie mają postanowienia art. 33.3.
- 38.2 Każdy Akcjonariusz musi zapewnić, aby Zarząd był możliwie najszybciej poinformowany na piśmie o uchwałach podejmowanych w ten sposób. Zarząd prowadzi rejestr podejmowanych uchwał i dodaje takie rejestry do rejestrów, o których mowa w art. 35.3.

ROZDZIAŁ XII ZMIANA STATUTU; ZMIANA FORMY ORGANIZACYJNEJ; STATUTOWE POŁĄCZENIE I STATUTOWY PODZIAŁ; ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA

Artykuł 39. Zmiana Statutu; zmiana formy organizacyjnej

- 39.1 Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zmianie Statutu. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z niniejszym art. 39.1 wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów. W przypadku przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu propozycji zmiany niniejszego Statutu zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia musi stwierdzać powyższe oraz kopia propozycji, włączając dosłowny jej tekst, powinna być złożona i udostępniana: (i) w siedzibie [Spółki] w Holandii, (ii) w biurach we Wrocławiu, Polska, oraz (iii) na stronie internetowej, do wglądu Akcjonariuszy, do czasu zakończenia zgromadzenia. Od dnia złożenia propozycji do dnia zgromadzenia Akcjonariusz na żądanie otrzymuje bezpłatnie kopię propozycji. Zmiany niniejszego Statutu dokonuje się w formie aktu notarialnego.
- 39.2 Spółka może zmienić swą formę organizacyjną na inną formę prawną. Zmiana formy organizacyjnej wymaga uchwały o zmianie formy organizacyjnej podejmowanej przez Walne Zgromadzenie oraz uchwały o zmianie niniejszego Statutu. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z niniejszym art. 39.2 wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów. Zmiana formy organizacyjnej podlega ponadto odnośnym postanowieniom Księgi 2 holenderskiego Kodeksu Cywilnego. Zmiana formy organizacyjnej nie skutkuje zakończeniem bytu podmiotu prawnego.

Artykuł 40. Statutowe połączenie i statutowy podział

- 40.1 Spółka może zawrzeć umowę o statutowym połączeniu z jednym lub większą liczbą podmiotów prawnych. Uchwała o połączeniu może być podjęta wyłącznie na podstawie propozycji połączenia przygotowanej przez zarządy łączących się podmiotów prawnych. Propozycja połączenia wymaga zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. W ramach Spółki uchwałę o połączeniu podejmuje Walne Zgromadzenie. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z niniejszym art. 40.1 wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów. Jednak w przypadkach, o których mowa w Sekcji 2:331 holenderskiego Kodeksu Cywilnego, uchwałę o połączeniu może podjąć Zarząd.
- 40.2 Spółka może być stroną statutowego podziału. Termin „podział” obejmuje podział jednej spółki na co najmniej dwie i wydzielenie spółki. Uchwała o podziale może być podjęta wyłącznie na podstawie propozycji o podziale przygotowanej przez zarządy stron będących stronami podziału. Propozycja podziału wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej. W ramach Spółki uchwałę o podziale podejmuje Walne Zgromadzenie. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z niniejszym art. 40.2 wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów. Jednak w przypadkach, o który mowa w Sekcji 2:334ff holenderskiego Kodeksu Cywilnego, uchwałę o podziale może podjąć Zarząd.
- 40.3 Statutowe połączenia i statutowe podziały podlegają ponadto odnośnym postanowieniom Księgi 2, Tytuł 7 holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

Artykuł 41. Rozwiązanie i likwidacja

- 41.1 Spółka może zostać rozwiązana zgodnie z uchwałą w tej sprawie Walnego Zgromadzenia. W przypadku przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu wniosku o rozwiązanie Spółki, zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno zawierać powyższy wniosek. Uchwała Walnego Zgromadzenia zgodnie z niniejszym art. 41.1. wymaga większości co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) oddanych głosów.
- 41.2 W przypadku rozwiązania Spółki zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia, likwidatorami majątku rozwiązywanej Spółki stają się Dyrektorzy Zarządzający.
- 41.3 W czasie likwidacji postanowienia niniejszego Statutu pozostają w mocy w najszerszym możliwym zakresie.
- 41.4 Kwota pozostająca po spłaceniu zadłużenia rozwiązywanej Spółki jest przekazywana Akcjonariuszom proporcjonalnie do łącznej wartości nominalnej posiadanych przez nich Akcji.
- 41.5 Ponadto likwidacja podlega odnośnym postanowieniom Księgi 2, Tytuł 1 holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

Aneks 1 – Tłumaczenie przepisów holenderskiego Kodeksu Cywilnego przywołanych w Statucie

Poniżej zamieszczono angielskie tłumaczenie przepisów holenderskiego Kodeksu Cywilnego przywołanych w Statucie.

W Statucie znajduje się również odwołanie do Księgi 2, Tytuły 1, 7 i 9. Holenderski Kodeks Cywilny dzieli się na następujące części:

- Księgi
- Księgi dzielą się na Tytuły;
- Tytuły dzielą się na Sekcje, a
- Rozdziały dzielą się na artykuły.

W związku z powyższym, nie jest możliwe zamieszczenie tekstu całego Tytułu w przypisie do Statutu, gdyż odnośny tytuł składa się z wielu artykułów. Proponuje zamieścić w przypisie tylko nagłówek odpowiednich tytułów. Brzmiały one:

Tytuł 1 – Przepisy ogólne

Tytuł 7 – Połączenia i podział

Tytuł 9 – Roczne sprawozdania finansowe i raport roczny

Księga 2 Kodeksu Cywilnego, Tytuł 1 – Przepisy ogólne, artykuł 24a

Artykuł 24a

1. Podmiotem zależnym osoby prawnej jest:
 - a. osoba prawna, w której dana osoba prawna lub jeden bądź więcej jej podmiotów zależnych, na podstawie umowy zawartej z innymi osobami, którym przysługuje prawo głosu lub innej, może wykonywać, indywidualnie lub wspólnie, ponad połowę praw głosu na walnym zgromadzeniu;
 - b. osoba prawna, której członkiem lub akcjonariuszem bądź udziałowcem jest dana osoba prawna lub jeden bądź więcej jej podmiotów zależnych oraz, na podstawie umowy zawartej z innymi osobami, którym przysługuje prawo głosu lub innej, może mianować lub odwoływać, indywidualnie lub wspólnie, ponad połowę dyrektorów lub członków zarządu lub członków rady nadzorczej w przypadku, gdy głos oddałyby wszystkie osoby posiadające prawo głosu.
2. Spółkę osobową działającą we własnym imieniu, za której zobowiązania dana osoba prawna lub jeden bądź więcej z jej podmiotów zależnych ponosi pełną odpowiedzialność wobec wierzycieli, traktuje się jako podmiot zależny.
3. Na potrzeby stosowania przepisów ustępu 1 osoba posiadająca akcje lub udziały na rachunek innych osób nie będzie uważana za osobę, której przysługują prawa z tytułu takich akcji czy udziałów. Osoba, na której rachunek posiadane są takie akcje lub udziały, o ile taka osoba uprawniona jest do decydowania, w jaki sposób prawa mają być wykonywane, lub do otrzymania akcji lub udziałów dla siebie, uważana będzie za osobę, której przysługują te prawa.
4. Na potrzeby stosowania przepisów ustępu 1, jeśli zastawnik może ustalać, jak mają być wykonywane prawa przysługujące z tytułu akcji lub udziałów, uznaje się, że przysługują mu prawa głosu, przy czym w przypadku, gdy akcje lub udziały zostały zastawione tytułem kredytu udzielonego przez zastawnika w zwykłym toku jego działalności, uznaje się, że prawa głosu przysługują mu tylko, jeśli wykonywał je we własnym interesie.

Kodeks Cywilny Księga 2, Tytuł 1– Przepisy ogólne, artykuł 24b

Artykuł 24b

Grupa jest jednostką gospodarczą, w której osoby prawne i spółki osobowe skupione są w ramach jednej organizacji. Spółki należące do grupy są to osoby prawne i spółki osobowe skupione w ramach jednej grupy.

Kodeks Cywilny Księga 2, Tytuł 4 – Spółki z odpowiedzialnością ograniczoną do wartości kapitału nominalnego, Sekcja 3 – Kapitał spółki z odpowiedzialnością ograniczoną do wartości kapitału nominalnego, artykuł 94

Artykuł 94

1. Dokumenty sądowe (prawne), które:
 - a. dotyczą subskrypcji akcji nakładającej specjalne zobowiązania na spółkę z odpowiedzialnością ograniczoną do wartości kapitału nominalnego,
 - b. dotyczą nabycia akcji na podstawie innej niż wówczas, gdy udział w spółce z odpowiedzialnością ograniczoną do wartości kapitału nominalnego jest przedmiotem publicznej oferty,
 - c. mogą przyznawać korzyść założycielowi spółki z odpowiedzialnością ograniczoną do wartości kapitału nominalnego lub osobie trzeciej uczestniczącej w zawiązaniu spółki,
 - d. dotyczą wkładów niepieniężnych
- muszą być przytoczone w całości w umowie spółki lub w dokumencie, którego oryginał lub urzędowo uwierzytelniona kopia jest doń dołączona i do którego umowa spółki zawiera odwołania. W przypadku nieprzestrzegania przepisu zawartego w zdaniu poprzednim, na mocy tych dokumentów sądowych spółce nie mogą przysługiwać żadne prawa ani powstawać wobec niej żadne zobowiązania.
2. Po zawiązaniu spółki postanowienia dokumentów sądowych, o których mowa w poprzednim paragrafie, mogą być wykonywane bez wcześniejszej akceptacji walnego zgromadzenia wspólników/akcjonariuszy, tylko wówczas w takim zakresie, w jakim umowa spółki wyraźnie upoważnia zarząd do ich wykonywania.
 3. Umowy, o których mowa w art. 80, par. 2, są wyłączone ze stosowania postanowień niniejszego artykułu.

Kodeks Cywilny, Księga 2, Tytuł 7 – Połączenia i podział, Sekcja 3 – Przepisy szczególne dotyczące połączeń spółek z odpowiedzialnością ograniczoną do wartości kapitału nominalnego i spółek prywatnych, artykuł 331

Artykuł 331

1. O ile umowa spółki nie stanowi inaczej, spółka będąca nabywcą może postanowić o połączeniu na mocy uchwały jej zarządu.
2. Powyższa uchwała może być podjęta tylko wówczas, gdy spółka określiła swój zamiar, by tak uczynić w publicznym zawiadomieniu o złożeniu propozycji połączenia.
3. Uchwały nie można podjąć, jeśli w terminie jednego miesiąca od takiej publikacji jeden lub więcej akcjonariuszy, którzy wspólnie reprezentują co najmniej jedną dwudziestą wyemitowanego kapitału lub jego mniejszą część określoną w umowie spółki, zwróciło się do zarządu o zwołanie walnego zgromadzenia w celu podjęcia uchwały w sprawie połączenia. Mają wówczas zastosowanie postanowienia artykułów 317 i 330.

Kodeks Cywilny, Księga 2, Tytuł 7 – Połączenia i podział, Sekcja 5 – Przepisy szczególne dotyczące podziału, w ramach którego następuje podział lub zawiązanie spółki z odpowiedzialnością ograniczoną do wartości kapitału nominalnego lub spółki prywatnej, artykuł 334ff

Artykuł 334ff

1. O ile umowa spółki nie stanowi inaczej, spółka będąca nabywcą może postanowić o podziale na mocy uchwały zarządu. To samo stosuje się do spółki podlegającej podziałowi, pod warunkiem że wszystkie uczestniczące w podziale osoby prawne będące nabywcami są zarejestrowanymi spółkami z odpowiedzialnością ograniczoną do wartości kapitału nominalnego lub spółkami prywatnymi, a spółka podlegająca podziałowi stanie się ich jedynym akcjonariuszem w momencie podziału.
2. Powyższa uchwała może być podjęta tylko wówczas, gdy spółka określiła swój zamiar, by tak uczynić w publicznym zawiadomieniu o złożeniu propozycji warunków podziału.
3. Uchwały nie można podjąć, jeśli w terminie jednego miesiąca od takiego zawiadomienia jeden lub więcej akcjonariuszy, którzy wspólnie reprezentują co najmniej jedną dwudziestą wyemitowanego kapitału lub jego mniejszą część określoną w umowie spółki, zwróciło się do zarządu o zwołanie walnego zgromadzenia w celu podjęcia uchwały w sprawie podziału. Mają wówczas zastosowanie postanowienia artykułów 334m i 334ee.

4 Uchwała Akcjonariuszy

UCHWAŁA AKCJONARIUSZY

1. Kentucky Fried Chicken Poland Holding B.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Rokin 55, 1012 KK Amsterdam, Holandia, wpisana do Holenderskiego Rejestru Handlowego pod nr 33305267 („KFC”); oraz
2. International Restaurant Investments LLC, spółka utworzona zgodnie z prawem stanu Wirginia, Stany Zjednoczone Ameryki, z siedzibą pod adresem: 7100 West Jefferson Boulevard Fort Wayne, Indiana 46804, Stany Zjednoczone Ameryki („IRI”),

(łącznie „Akcjonariusze”),

działając jako akcjonariusze AmRest Holdings N.V., z siedzibą w Amsterdamie, Holandia („Spółka”),

mając na względzie, że:

- (A) Wyemitowany kapitał zakładowy Spółki składa się ze 100.000 Akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda, i owe wyemitowane Akcje są własnością Akcjonariuszy zgodnie z poniższym:
 - 50.000 akcji o numerach od 1 do 25.000 i od 50.001 do 75.000 oraz
 - 50.000 akcji o numerach od 25.001 do 50.000 i od 75.001 do 100.000.
- (B) Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Zarząd Spółki, żadnej osobie nie przysługują wobec Spółki prawa, jakie prawo holenderskie przyznaje posiadaczom kwitów depozytowych wystawionych we współpracy ze Spółką w związku z akcjami w jej kapitale zakładowym.
- (C) Dyrektorzy zarządzający Spółki otrzymali możliwość doradzania w kwestii uchwał, o których mowa poniżej.
- (D) Zgodnie z Art. 32 Statutu Spółki uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być podejmowane przez Akcjonariuszy na piśmie bez zwołania Walnego Zgromadzenia.

NINIEJSZYM POSTANAWIAJĄ, CO NASTĘPUJE:

1. zmienić Statut Spółki zgodnie z projektem Umowy Zmieniającej Statut o numerze referencyjnym AMCO 194750, przygotowanym przez Allen & Overy LLP (biuro w Amsterdamie), radców prawnych, notariuszy publicznych i doradców podatkowych;
2. upoważnić każdego z dyrektorów zarządzających Spółki i każdego notariusza publicznego, zastępcę notariusza i asesora Allen & Overy LLP, każdego z nich indywidualnie, do złożenia do holenderskiego Ministerstwa Sprawiedliwości wniosku o wydanie Zaświadczenia o Braku Zastrzeżeń i do podpisania Statutu;
3. zatwierdzić sprzedaż i zbycie przez KFC na rzecz IRI 50.000 Akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda (lub, po zmianie Statutu, o której mowa w punkcie 1 powyżej, 5.000.000 Akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda) na warunkach określonych w projekcie Umowy Sprzedaży Akcji o numerze referencyjnym ICM 994266, przygotowanym przez Allen & Overy LLP (biuro w Londynie);
4. przyjąć rezygnację obecnych członków Zarządu – panów Petera Hearla, Christiana Eisenbeissa, Donalda Kendalla Sr., Donalda Kendalla Jr., Martina Shukera i Laurence’a Robertsa, które to rezygnacje wejdą w życie w dacie podpisania wspomnianej Umowy Zmieniającej Statut;
5. powołać panów Henry’ego McGoverna i Petera Węgorzewskiego na stanowiska członków Zarządu w dacie podpisania wspomnianej Umowy Zmieniającej Statut;
6. powołać panów Christiana Eisenbeissa, Donalda Kendalla Sr., Donalda Kendalla Jr., Petera Hearla, Martina Shukera i Laurence’a Robertsa na stanowiska członków Rady Nadzorczej w dacie podpisania wspomnianej Umowy Zmieniającej Statut;

7. zatwierdzić wniosek do polskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego;
8. ustanowić KPMG rewidentem Spółki.

Niniejsza uchwała Akcjonariuszy zostanie podjęta, jeżeli zostanie należycie podpisana przez wszystkich Akcjonariuszy lub w ich imieniu. Wszyscy sygnatariusze nie muszą złożyć swoich podpisów na tym samym egzemplarzu niniejszej uchwały Akcjonariuszy. Jeżeli niniejsza uchwała Akcjonariuszy zostanie podpisana w kilku egzemplarzach, wszystkie te egzemplarze razem wzięte stanowią jedną uchwałę Akcjonariuszy.

Kopia niniejszej uchwały Akcjonariuszy zostanie wysłana Zarządowi Spółki w celu wciągnięcia do akt.

Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V.

Imię i nazwisko: _____

Podpis: _____

Miejsce: _____

Data: _____

International Restaurant Investments LLC

Imię i nazwisko: _____

Podpis: _____

Miejsce: _____

Data: _____

5 Lista Punktów Obsługi Klienta przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane

Lista Punktów Obsługi Klienta Biura Maklerskiego Banku BPH przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane

Miejscowość	Kod	Adres
Białystok	15-950	Rynek Kościuszki 7
Bielsk Podlaski	17-100	ul. Mickiewicza 53
Bielsko-Biała	43-300	ul. Dmowskiego 16
Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 9
Bydgoszcz	85-004	ul. Jagiellońska 34
Chojnice	89-600	ul. Cechowa 3 (oddz. ul. Stary Rynek 11-13)
Chrzanów	32-500	ul. Henryka 20
Dębica	39-200	ul. Kościuszki 6
Gdańsk	80-237	ul. Uphagena 27
Gliwice	44-100	ul. Studzienna 5
Inowrocław	88-100	ul. Solankowa 2
Katowice	40-161	ul. Korfanteo 56
Kędzierzyn-Koźle	47-220	al. Jana Pawła II 7
Kielce	25-519	al. 1000-lecia 4
Kołobrzeg	78-100	ul. Łopuskiego 6
Kraków	30-955	ul. Józefińska 18
Kraków	30-019	ul. Mazowiecka 25
Kraków	31-139	ul. Dunajewskiego 8
Krosno	38-400	ul. Tysiąclecia 1
Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 72
Łomża	18-400	ul. Zawadzka 4
Łódź	90-950	al. Kościuszki 63
Łódź	90-950	ul. Wigury 21
Mława	06-500	ul. Lelewela 6
Mysłowice	41-400	ul. Mikołowska 6
Nowy Sącz	33-300	ul. Jagiellońska 26
Olkusz	32-300	ul. Kazimierza Wielkiego 49
Olsztyn	10-959	ul. Dąbrowszczaków 11

Miejscowość	Kod	Adres
Opole	45-018	pl. Wolności 3
Ostrołęka	07-410	ul. Inwalidów Wojennych 23/2
Oświęcim	32-600	ul. Jagiełły 12
Płock	09-400	ul. Tysiąclecia 10
Poznań	61-738	pl. Wolności 18
Pruszków	05-800	al. Wojska Polskiego 23
Radom	26-600	ul. Kościuszki 2
Rybnik	44-200	ul. Chrobrego 8 (oddz. ul. 3 Maja 10)
Rzeszów	35-017	ul. Bernardyńska 7
Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 3
Tarnów	33-100	ul. Wałowa 10
Wadowice	34-100	ul. Lwowska 9
Warszawa	00-513	ul. Nowogrodzka 11
Warszawa	00-958	ul. Towarowa 25
Warszawa	00-374	al. Jerozolimskie 2
Warszawa	00-987	ul. Kłopotowskiego 15
Warszawa	00-693	ul. Nowogrodzka 50/54
Warszawa	00-060	ul. Królewska 27
Włocławek	87-800	ul. Reja 7/9
Wrocław	50-950	ul. Rуска 51
Zabrze	41-800	pl. Warszawski 9
Zielona Góra	65-213	ul. Podgórna 9a
Żywiec	34-300	ul. Kościuszki 46

6 Definicje

Akcje	Wszystkie lub część akcji Emitenta.
Akcje Nowej Emisji	do 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.
Akcje Oferowane	Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji.
Akcje Sprzedawane	do 4.818.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.
Akcje Wprowadzane	15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.
AmRest	AmRest Holdings N.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, przy Rokin 55, 1012KK Amsterdam. Postbus 990, 1000 AZ Amsterdam.
AmRest Czechy	American Restaurants s.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy, przy Na Poříčí 1040/10, 110 00 Praga 1, Republika Czeska, wpisana do rejestru handlowego sekcja B prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Pradze, Dział C, pod numerem 84710.
AmRest Polska	American Restaurants Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000025220.
AmRest Services	American Restaurant Services Sp. z o.o., której następcą prawnym jest AmRest Polska.
ARC	American Retail Concepts, INC. z siedzibą w Fort Wayne, Indiana, USA, przy 7100 West Jefferson Boulevard, Fort Wayne, Indiana 46804, USA.
ARS	American Retail Systems Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000197672.
CA IB Financial Advisers	Patrz definicja <i>Doradcy Finansowego</i> .
CA IB Securities	Patrz definicja <i>Oferującego</i> .
Cena Emisyjna	Cena emisyjna ustalona przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym.
Cena Sprzedaży	Cena sprzedaży Akcji Oferowanych ustalona przez Wprowadzającego w porozumieniu z Oferującym.
CZK	Jednostka walutowa obowiązująca w Republice Czeskiej.
Delta Creator	Delta Creator Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000206251.
Doradca Prawny	Allen & Overy, A. Siemiątkowski Sp. k. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000021303.
Doradca Finansowy	CA IB Financial Advisers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000006177.

Drive-through	Restauracje przystosowane do obsługi klientów podjeżdżających pod restaurację samochodami.
Dzień wejścia w życie/data wejścia w życie	30.09.2004 r.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBIDTA	Zysk operacyjny powiększony o amortyzację.
Emitent	Patrz definicja <i>AmRest</i> .
EUR	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej.
EURIBOR	<i>European Inter Bank Offering Rate</i> – stopa procentowa przyjęta na rynku międzybankowym w strefie EURO dla kredytów międzybankowych w EURO.
EURO	Patrz definicja EUR.
GCS	Global Communication Services Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000110524.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312.
Grifex I	Grifex I Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000134241.
Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta	Emitent wraz z jednostkami zależnymi (zgodnie z definicją grupy kapitałowej określoną w Ustawie o Rachunkowości).
IFFP	International Fast Food Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000039425.
Inwestor Indywidualny	Osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci, składające zapisy na Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych.
Inwestor Instytucjonalny	Osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci, składające zapisy na Akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.
IRI	International Restaurant Investments, LLC z siedzibą w Fort Wayne, Indiana, USA, przy 7100 West Jefferson Boulevard, Fort Wayne, Indiana 46804, USA
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000081582.
KFCPH	Kentucky Fried Chicken Poland Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, przy Rokin 55, 1012KK Amsterdam. Postbus 990, 1000 AZ Amsterdam.

KPWIG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd.
LIBOR	<i>London Inter Bank Offering Rate</i> – stopa procentowa przyjęta na brytyjskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych.
Multi-brand	Restauracje KFC i Pizza Hut działające w jednym obiekcie.
Obrót Publiczny	Obrót publiczny w rozumieniu art. 2 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.
Oferta	Oferta sprzedaży Akcji Oferowanych na warunkach określonych w niniejszym Prospekcie.
Oferta Publiczna	Patrz definicja <i>Oferty</i> .
Oferujący	CA IB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016264.
Pizza Hut Czechy	Pizza Hut s.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy, przy Na Poříčí 1040/10, Praga 1, PCŠ 110 00.
PLN	Złoty polski, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej.
Podmiot Stabilizujący	Podmiot, który będzie nabywał Akcje Oferowane na GPW w celu stabilizacji ich kursu na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie oraz w Rozporządzeniu w sprawie Stabilizacji.
Pozostałe Akcje Wprowadzane	5.182.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR każda.
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r., nr 49, poz. 447, z późn. zm.).
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Akcji oraz Oferty, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie Prospektu.
Raport bieżący	Informacja przekazywana w trybie art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi
Rozporządzenie Rady w sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.U. UE L 24, poz. 1 z 29 stycznia 2004 r.).
Rozporządzenie w sprawie Prospektu	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 27 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921, z późn. zm.).
Rozporządzenie w sprawie Stabilizacji	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku wykonujące dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu oraz stabilizacji instrumentów finansowych.
Surf & Sip	Surf & Sip Eastern Europe Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000178275.

Spolpep	Spolpep Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000204260.
Spółka	Patrz definicja <i>AmRest</i> .
Statut	Statut Emitenta.
Transza Inwestorów Indywidualnych	Część Oferty Publicznej przeznaczona dla Inwestorów Indywidualnych.
Transza Inwestorów Instytucjonalnych	Część Oferty Publicznej przeznaczona dla Inwestorów Instytucjonalnych.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.
WCS	Worldwide Communication Services, LLC z siedzibą w Carson City, Nevada, USA, przy 711 S. Carson St., Carson City, Nevada 89701, USA
Wprowadzający	Patrz definicja <i>IRI</i> .
Yum!	Yum! Brands, Inc. z siedzibą w Louisville, Kentucky, USA, przy 1441 Gardiner Lane, Louisville, KY 40213, USA
Zapis	Zapis na Akcje Oferowane.
Zł, złoty	Patrz definicja <i>PLN</i> .