



## **SPRAWOZDANIE**

**z działalności spółki pod firmą  
POLREST S.A.  
z siedzibą w Krakowie**

**za okres od 01 stycznia 2008 roku  
do 31 grudnia 2008 roku**

**sporządzone przez zarząd Emitenta w osobach:**

<b>Prezesa Zarządu</b>	<b>- Kornela Drozdowskiego</b>
<b>V-ce Prezesa Zarządu</b>	<b>- Krzysztofa Płaszewskiego</b>

***Kraków, dnia 27 kwietnia 2009 r.***

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności PolRest S.A. zostało sporządzone w oparciu o § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259) oraz art. 49 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości (Dz.U.02.76.694).

## **I. PolRest S.A. – informacje ogólne**

### **1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych PolRest S.A. z innymi podmiotami wraz ze zmianami jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2008 roku**

#### **1.1. Udział PolRest S.A. w spółkach zależnych na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31.12.2008 roku.**

Grupa Kapitałowa PolRest S.A. składa się z jednostki dominującej – spółki pod firmą PolRest S.A. i jej jednostek zależnych. Na koniec okresu sprawozdawczego Emitent był podmiotem dominującym w rozumieniu art. 3 pkt 37) lit. a) ustawy o rachunkowości dla czterech spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, z uwagi na fakt posiadania bezpośrednio 100 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych spółek.

Lp.	Nazwa i adres siedziby jednostki <i>/stan na 31.12.2008 r./</i>	Status jednostki w Grupie Kapitałowej PolRest S.A.	% udziałów PolRest S.A.
1.	<b>POLREST S.A.</b> 31-031 Kraków, ul. Berka Joselewicza 21/2	Jednostka dominująca	—
2.	<b>MALTPOL Sp. z o.o.</b> 32-020 Wieliczka, Sygнецzów 1	Jednostka zależna	100
3.	<b>GASTROPOL Sp. z o.o.</b> 34-500 Zakopane, ul. Krupówki 33	Jednostka zależna	100
4.	<b>MERITUM Sp. z o.o.</b> 31-031 Kraków, ul. Berka Joselewicza 21/2	Jednostka zależna	100
5.	<b>DAGMA ARAN Sp. z o.o.</b> 00-028 Warszawa, ul. Bracka 18	Jednostka zależna	100

Ponadto, Emitent począwszy od dnia 08 kwietnia 2009 roku jest podmiotem zależnym wobec spółki pod firmą Holding Kapitałowo-Inwestycyjny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Krakowie, wpisanej przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Przedsiębiorców do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000327551, powstałej w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Holding Kapitałowo-Inwestycyjny spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie (KRS 0000264289) w spółkę komandytowo-akcyjną pod firmą Holding Kapitałowo-Inwestycyjny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna.

#### **1.2. Sprzedaż spółek zależnych od PolRest S.A. poza Grupę Kapitałową PolRest S.A.**

W okresie sprawozdawczym PolRest S.A. zbyła na rzecz podmiotów spoza Grupy Kapitałowej 100% udziałów w następujących spółkach zależnych:

- Informacja publikowana w raportach bieżących nr 12/2008 z dnia 21 maja 2008 r. oraz nr 16/2008 z dnia 24 czerwca 2008 roku

- Westpol Sp. z o.o. z siedzibą w Zakopanem;
- Profos Sp. z o.o. z siedzibą w Zakopanem;
- Eos Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
- Nordpol Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie;

- Wilda Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu;
- Sortes Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
- Estpol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni;
- Litpol Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy;
- Sudpol-Gdańsk Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.

● **Informacja publikowana w raporcie bieżącym nr 23/2008 z dnia 30 grudnia 2008 r.**

- Cenar sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
- Dom Restauracyjny sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
- Lukpol sp. z o.o. z siedzibą w Zakopanem;
- Midpol sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

W wyniku przeprowadzonych transakcji nastąpiło zmniejszenie liczby spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PolRest S.A. Zarząd Emitenta podkreślił, iż wyłączną przyczyną zawarcia umów sprzedaży udziałów w wyżej wymienionych spółkach zależnych było ograniczenie liczby podmiotów tworzących Grupę Kapitałową Emitenta, a tym samym zmniejszenie kosztów jej funkcjonowania oraz zakresu obowiązków sprawozdawczych. Jednocześnie Emitent zapewnił, iż zbycie udziałów w spółkach zależnych nastąpiło w sposób gwarantujący PolRest S.A. prawa do wszystkich najmowanych dotychczas lokali, w których prowadzi działalność gastronomiczną. Wykluczenie powyższych spółek zależnych z Grupy Kapitałowej Emitenta nie wywołało żadnych znaczących skutków dla danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok albowiem podlegały one wyłączeniom konsolidacyjnym.

### **1.3. Nowe podmioty nabyte przez PolRest S.A.**

● **Informacja publikowana w raporcie bieżącym nr 14/2008 z dnia 20 czerwca 2008 r.**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym, w skład Grupy Kapitałowej Emitenta weszła spółka pod firmą Dagma Aran Sport Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000293019 z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000,00 zł, w wyniku zawartej przez Emitenta z osobami fizycznymi będącymi wspólnikami spółki Dagma Aran Sport Sp. z o.o. w dniu 20.06.2008 roku umowy sprzedaży 100% udziałów w tejże spółce, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 14/2008. Spółka Dagma Aran Sport Sp. z o.o. dysponuje tytułem prawnym do atrakcyjnego lokalu użytkowego usytuowanego w ścisłym centrum Warszawy, w którym po zakończeniu wszelkich formalności koniecznych dla rozpoczęcia działalności gastronomicznej, działalność ta zostanie podjęta.

### **2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania PolRest S.A.**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitentem i jego Grupą Kapitałową.

### **3. Umowy zawarte między PolRest S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.**

Emitent nie zawierał z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdyby ich odwołanie lub zwolnienie miało nastąpić z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

### **4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie**

Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym, członkowie Zarządu Emitenta oraz członkowie Rady Nadzorczej za pełnione funkcje nie pobrali żadnego ze świadczeń, o których mowa wyżej. Nie miało również miejsca zdarzenie, które powodowałoby, iż którekolwiek z tych świadczeń stałoby się dla osób, o których mowa należne lub potencjalnie należne.

## II. PolRest S.A. – informacje finansowe i majątkowe

1. Komentarz do podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym PolRest S.A., w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność PolRest S.A. i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku 2008, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Bilans		Stan na koniec (tys. zł)		Struktura w %		Dynamika (Index)
		2007	2008	2007	2008	2008/2007
<b>Aktywa</b>						
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>13 243</b>	<b>35 726</b>	<b>29,8</b>	<b>63,0</b>	<b>269,8</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	154	168	0,3	0,3	109,1
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	9 327	27 212	21,0	48,0	291,8
III	Należności długoterminowe	2 406	5 219	5,4	9,2	216,9
IV.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	1 713	3,0	3,0	127,6
V.	Aktywa na odroczony podatek dochodowy	13	1 414	0,1	2,5	10 876,9
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>31 248</b>	<b>20 981</b>	<b>70,2</b>	<b>37,0</b>	<b>67,1</b>
I.	Zapasy	2 090	1 287	4,7	2,3	61,6
II.	Należności krótkoterminowe	23 661	18 849	53,1	33,2	79,7
III	Środki pieniężne	5 497	845	12,4	1,5	15,4
	<b>Suma aktywów</b>	<b>44 491</b>	<b>56 707</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>127,5</b>

Bilans		Stan na koniec (tys. zł)		Struktura w %		Dynamika (Index)
		2007	2008	2007	2008	2008/2007
<b>Pasywa</b>						
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>36 885</b>	<b>35 011</b>	<b>82,9</b>	<b>61,7</b>	<b>94,9</b>
I.	Kapitał akcyjny	625	625	1,4	1,1	100,0
II.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 566	23 566	53,0	41,6	100,0
III.	Kapitał zapasowy	7 341	12 694	16,5	22,4	172,9
IV.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	0	0,0	0,0	-
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych oraz zysk roku bieżącego	5 353	-1 874	12,0	-3,4	-
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 832</b>	<b>14 160</b>	<b>6,4</b>	<b>25,0</b>	<b>500,0</b>
I.	Rezerwy	0	0	0,0	0,0	-

**Sprawozdanie Zarządu z działalności PolRest S.A. w 2008 roku**

II.	Rezerwy na odroczony podatek dochodowy	423	575	1,0	1,0	135,9
III.	Kredyty i pożyczki długoterminowe	792	12 852	1,8	22,7	1 622,7
IV.	Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 461	680	3,3	1,2	46,5
V.	Długoterminowe zobowiązania pozostałe oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.	156	53	0,3	0,1	34,0
<b>C.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 774</b>	<b>7 536</b>	<b>10,7</b>	<b>13,3</b>	<b>157,9</b>
I.	Rezerwy	0	0	0,0	0,0	-
II.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 097	4 130	2,5	7,3	376,5
III.	Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	938	819	2,1	1,4	87,3
IV.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 499	2 587	5,6	4,6	103,5
V.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	240	0	0,5	0,0	0,0
	<b>Suma pasywów</b>	<b>44 491</b>	<b>56 707</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>127,5</b>

Lp.	Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)	za okres 1.01 – 31.12 (w tys. zł)		Dynamika 2008/2007
		2007	2008	
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>38 789</b>	<b>42 816</b>	<b>110,4</b>
<b>B.</b>	<b>Koszt sprzedanych produktów, usług i towarów</b>	<b>29 712</b>	<b>43 288</b>	<b>145,7</b>
<b>C.</b>	<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>9 077</b>	<b>-472</b>	<b>-</b>
1.	Koszty zarządu	4 193	4 021	95,9
2.	Pozostałe przychody operacyjne	151	64	42,4
3.	Pozostałe koszty operacyjne	125	220	176,0
<b>D.</b>	<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>4 910</b>	<b>- 4 649</b>	<b>-</b>
1.	Przychody finansowe	249	1 531	614,9
2.	Koszty finansowe	26	4	15,4
<b>E.</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>5 133</b>	<b>-3 122</b>	<b>-</b>
1.	Podatek dochodowy bieżący	1 020	0	-
2.	Podatek dochodowy odroczony	230	-1 248	-
<b>F.</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>3 883</b>	<b>-1 874</b>	<b>-</b>

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2007	2008
1.Wynik finansowy netto	(w tysiącach złotych)	3 883	-1 874
2.Rentowność majątku w %	wynik finansowy netto / aktywa ogółem	8,73	-3,31
3.Rentowność % kapitału własnego	wynik finansowy netto / kapitał własny	10,53	-5,35
4.Rentowność netto sprzedaży w %	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	10,01	-4,38

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2007	2008
1.Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	6,54	2,78
2.Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	6,11	2,61

3. Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	1,15	0,11
4. Szybkość obrotu należności w dniach	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów	5,0	11,7
5. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / koszty działalności operacyjnej	29,0	18,1
6. Szybkość obrotu zapasów w dniach	średni stan zapasów x 365 / koszty działalności operacyjnej	18,0	12,2
7. Stopa zadłużenia w %	zobowiązania/wartość aktywów	16,1	37,2

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2007	2008
1. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitały własne + rezerwy) / aktywa trwałe	2,82	1,00
2. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne+rezerwy+zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,89	0,87
3. Wartość księgowa jednostki w tys. zł.	aktywa ogółem – (zobowiązania ogółem + rezerwy + fundusze specjalne + przychody przyszłych okresów)	36 885	35 011
4. Liczba akcji	ilość wyemitowanych akcji	6 250 000	6 250 000
5. Wartość księgowa na 1 akcję	wartość księgowa/ilość wyemitowanych akcji	5,90	5,60
6. Zysk na 1 akcję	zysk netto/ilość wyemitowanych akcji	0,62	-0,30
7. Wartość rynkowa 1 akcji na koniec roku w zł	według notowań GPW	19,80	7,74

Powyższe tabele przedstawiają w sposób syntetyczny podstawowe wielkości finansowe Emitenta, ich strukturę, dynamikę oraz porównanie w stosunku do roku poprzedniego.

W roku 2008 PolRest S.A. osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 42 816 tys. zł. co stanowi wzrost w stosunku do przychodów z 2007 roku o 10,4%, to jest o kwotę 4 027 tys. zł. Przy powyższym wzroście przychodów ze sprzedaży, koszty sprzedanych produktów, usług i towarów wzrosły o 45,7% tj. o 13 576 tys. zł., co dało wynik na sprzedaży w postaci straty -472 tys. zł. Analiza kosztów rodzajowych wskazuje, iż istotny wpływ na kształtowanie się w/w kosztów w porównaniu z rokiem ubiegłym miała kwota usług obcych. Ich wartość jest wyższa w porównaniu z 2007 rokiem o 15 563 tys. zł. tj. o 144,3%. Głównie czynniki wzrostu tych kosztów to przede wszystkim zmiana polityki spółki w zakresie zatrudniania – polegająca na redukcji zatrudnienia w oparciu o umowę o pracę, a zawieraniu umów na kompleksową obsługę lokali gastronomicznych, oraz działania związane z procesem inwestycyjnym, które zaowocowały zwiększeniem w 2008 roku ilości prowadzonych lokali gastronomicznych o 9 nowych restauracji. Koszty ogólnego zarządu zmalały nominalnie o 172 tys. zł (tj. o 4,1%), a ich udział w sprzedaży obniżył się z 10,8% w 2007r. do 9,4% w 2008r. Po uwzględnieniu kosztów zarządu i straty z pozostałej działalności operacyjnej Spółka zanotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości - 4.649 tys. zł. Działalność finansowa Spółki zamknęła się w 2008r. zyskiem w wysokości 1 527 tys. zł, na co zasadniczy wpływ miał zysk ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych. Dodatni wynik z działalności finansowej wpłynął na zmniejszenie straty do kwoty -3 122 tys. zł na poziomie straty brutto, a utworzone aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy spowodowały, że strata netto ostatecznie wyniosła -1 874 tys. zł.

Analizując bilans Emitenta można stwierdzić znaczny wzrost – bo o 27,5% sumy bilansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wzrost o 12 216 tys. zł jest skutkiem podniesienia wartości aktywów trwałych oraz zwiększeniem zobowiązań długo- i krótkoterminowych.

W 2008 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrastają, wszystkie grupy aktywów trwałych. Skok jest dość mocno zauważalny, ponieważ wzrasta również udział majątku trwałego w sumie bilansowej z 29,8% w roku 2007 do 63,0% w roku 2008. Najistotniejszy wzrost wykazują rzeczowe aktywa trwałe – o 17 885 tys. zł tj. o 191,8%, należności długoterminowe - o 2 813 tys. zł tj. o 116,9% oraz aktywa na odroczony podatek dochodowy – o 1 401 tys. zł tj. 10 876,9%. Tak dynamiczny wzrost aktywów trwałych jest wynikiem realizacji planów inwestycyjnych Emitenta poprzez ponoszenie nakładów na środki trwałe w nowouruchamianych lokalach gastronomicznych. Aktywa obrotowe uległy obniżeniu w 2008 roku o 32,9% tj. o 10 267 tys. zł. Ich udział w sumie bilansowej spadł z 70,2% w roku 2007 do 37,0% w roku 2008. Głębsza analiza pozwala stwierdzić, iż wszystkie pozycje

aktywów obrotowych uległy w różnym stopniu zmniejszeniu. W przypadku zapasów, dzięki poprawie zarządzania gospodarką magazynową – o 38,4% tj. o 803 tys. zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym istotny spadek, bo o 4 812 tys. zł tj. o 20,3% wykazują należności krótkoterminowe, głównie w części dotyczącej lokat na rachunkach bankowych. W roku ubiegłym stanowiły one formę zagospodarowania wolnych środków pieniężnych. Natomiast w 2008 r. w dużym stopniu środki te zostały wykorzystane na inwestycje związane z uruchamianiem nowych lokali gastronomicznych. Analogicznie sprawa wygląda w przypadku środków pieniężnych, których wartość spadła o 84,6% tj. o 4 652 tys. zł. w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Dynamiczny rozwój Emitenta wyrażający się inwestycjami w nowe lokale gastronomiczne, a polegający na ponoszeniu nakładów w obce środki trwałe i zakup urządzeń i wyposażenia restauracji spowodowały, że Emitent istotnie zwiększył udział obcych źródeł finansowania, a głównie kredytów bankowych długo- i krótkoterminowych. W pasywach kapitał własny Emitenta w roku 2008 stanowi 61,7% sumy bilansowej, podczas gdy w roku ubiegłym wynosił 82,9%. Spadek udziału jest skutkiem wzrostu sumy bilansowej oraz obniżenia kapitałów własnych o 1 874 tys. zł w związku z wykazaną stratą bilansową na działalności gospodarczej. Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 11 328 tys. zł tj. pięciokrotnie. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 57,9 % tj. o 2 762 tys. zł jest również skutkiem zwiększenia kwoty kredytów, głównie inwestycyjnych, których termin spłaty przypada na 2009 rok.

Wzrost kosztów przewyższający wzrost przychodów, który spowodował stratę bilansową, znalazł odzwierciedlenie w pogorszeniu wskaźników rentowności działania. Pomimo wystąpienia straty w roku 2008 i obniżeniu poziomu wskaźników płynności można uznać je za poprawne za wyjątkiem wskaźnika płynności III stopnia. Niski poziom tego wskaźnika jest konsekwencją prezentowania zgodnie z MSR lokat bankowych w pozycji należności krótkoterminowe, a nie w pozycji inne środki pieniężne. Wynikiem takiego zapisu jest nieuwzględnienie środków zdeponowanych na lokatach bankowych w omawianym wskaźniku i jego znaczne zaniżenie.

Za prawidłowe można również uznać kształtowanie się wskaźników rotacji, które za wyjątkiem wskaźnika szybkości obrotu należnościami, wykazują istotną poprawę w porównaniu z rokiem ubiegłym. Kolejnym wskaźnikiem, w przypadku którego można zaobserwować wzrost wartości jest stopa zadłużenia. Fakt ten wskazuje na zwiększenie zaangażowania w obce źródła finansowania. Na uwagę zasługują również wysoki poziom, porównywalny z tym z poprzedniego roku, kapitału własnego. Jest to czynnik jak najbardziej pozytywny, gdyż powoduje korzystne utrzymywanie się wartości księgowej spółki oraz wartości księgowej jednej akcji.

Głównym czynnikiem, który pośrednio i bezpośrednio przyczynił się do uzyskania przez Emitenta ujemnego wyniku finansowego z działalności oraz co za tym idzie, do spadku głównych wskaźników finansowych w roku obrotowym 2008, był aktywnie realizowany plan procesu inwestycyjnego, którego główne założenia przedstawia opublikowana z początkiem roku 2008 zmodyfikowana strategia rozwoju działalności firmy PolRest S.A. Zgodnie z nią silniejszy nacisk położono na rozwój sieci restauracji działających na rynku lokali typu *casual dining* kosztem rozwoju restauracji typu *premium*, w wyniku, czego w 2008 roku dynamicznie, bo o dziewięć nowych restauracji, zwiększono liczbę prowadzonych lokali gastronomicznych, działających – z wyjątkiem jednego - w segmencie *casual dining*.

#### Otwarcia nowych restauracji w 2008 r.

L.p.	Segment rynku	Restauracja	Miasto	Data otwarcia
1	Casual dining	ROOSTER	Warszawa	Styczeń
2	Casual dining	ROOSTER	Poznań	Kwiecień
3	Casual dining	INVITO	Kraków	Kwiecień
4	Casual dining	INVITO	Gdynia	Lipiec
5	Casual dining	INVITO	Wrocław	Sierpień

<b>6</b>	Casual dining	INVITO	Warszawa	Październik
<b>7</b>	Casual dining	INVITO	Kraków	Listopad
<b>8</b>	Casual dining	INVITO	Bielsko-Biała	Grudzień
<b>9</b>	Premium	Cafe Quchnia Na Czasie	Kraków	Czerwiec

Oprócz wymienionych lokali Emitent dodatkowo pozyskał jeszcze dziesięć nowych lokalizacji, w których na koniec 2008 roku trwały jeszcze prace adaptacyjno-remontowe. Część z tych lokali (w Sandomierzu i Łodzi) zostało uruchomionych po zakończeniu okresu sprawozdawczego, lecz przed datą publikacji niniejszego raportu, zaś uruchomienie ośmiu pozostałych (znajdujących się w Krakowie – pięć lokali, oraz w Warszawie, Chorzowie i Gliwicach – po jednym lokalu w każdym z tych miast) nastąpi przed końcem 2009 roku, tj. po zakończeniu wszelkich formalności związanych z rozpoczęciem sprzedaży w nowym lokalu usług gastronomicznych.

W roku 2008 PolRest S.A. przeznaczył na inwestycje ponad 20 mln zł. Na tę kwotę składają się zarówno wydatki inwestycyjne związane z samym uzyskaniem i utrzymaniem tytułów prawnych do lokali, w których spółka rozpoczęła lub rozpocznie sprzedaż usług gastronomicznych jak i nakłady związane z przeprowadzeniem w pozyskanych lokalach koniecznych prac remontowych i adaptacyjnych, a także związanych z wyposażeniem lokali w odpowiednie urządzenia, ich umeblowaniem, oraz wykonaniem aranżacji wnętrz.

W ramach poniesionych wydatków inwestycyjnych, oprócz nakładów na lokale gastronomiczne, Emitent poniósł również koszty związane ze stworzeniem infrastruktury obsługującej sieć restauracji „INVITO pizza&pasta” poprzez np. zorganizowanie Call Center, zaplecza logistycznego i centrum rozliczeniowego. Na potrzeby sieci INVITO przeprowadzona została również modernizacja zakładu produkcyjnego. Rezultatem tych działań jest znaczne obciążenie wyniku finansowego powyższymi kosztami. Oprócz nakładów inwestycyjnych Emitent ponosi bieżące koszty funkcjonowania lokali, w tym także lokali nowootwieranych, których przychody wciąż nie osiągnęły poziomu zakładanego przez Zarząd Emitenta. Wspomniane koszty mają niekorzystny wpływ na rentowność prowadzonej działalności, jednak w przyszłości ulegać one będą stopniowemu obniżeniu, zaś przychody wypracowywane w prowadzonych przez Emitenta lokalach będą w ocenie Zarządu Emitenta wzrastały.

Drugim ważnym czynnikiem, który miał wpływ na spadek rentowności działania przedsiębiorstwa Emitenta, jest związany z sytuacją makroekonomiczną. Czynnikiem tym jest zmniejszenie przychodów w restauracjach istniejących oraz mniejsze (od zakładanych) przychody w nowo otwieranych lokalach. Przyczynę takiego stanu tłumaczą: fakt spadku liczby odwiedzających Polskę turystów zagranicznych, determinowany z jednej strony, przez trwające znaczną część okresu sprawozdawczego umacnianie się wartości złotego w stosunku do innych walut głównie do dolara i euro, zaś w drugiej części roku 2008 – przez nasilenie się w skali globalnej zjawisk kryzysów finansowego i gospodarczego. Narastające na świecie zjawiska kryzysowe miały szczególnie niekorzystny wpływ, ponieważ mimo stopniowej deprecjacji siły nabywczej złotego – co winno przyczynić się do zwiększenia liczby turystów odwiedzających nasz kraj – zjawisko to nie nastąpiło, gdyż w wielu krajach znacznemu pogorszeniu uległa sytuacja materialna znacznej części ich społeczeństw, w konsekwencji czego potencjalni turyści zaczęli gwałtownie ograniczać swoje wydatki zaczynając od tych, z których zrezygnować było stosunkowo najłatwiej – w tym na turystykę. Tymczasem to właśnie odwiedzający Polskę turyści zagraniczni w latach wcześniejszych stanowili istotną grupę klientów w prowadzonych przez Emitenta lokalach usytuowanych zarówno w największych miastach naszego kraju (np. Warszawa, Kraków, Poznań, Wrocław), jak i w jego najbardziej popularnych miejscowościach wypoczynkowych (np. w Sopotcie i Zakopanem). W przypadku turystów zza wschodniej granicy dodatkowym czynnikiem zmniejszającym ich ilość odwiedzających nasz kraj, było zaostrzenie polityki wizowej z powodu przystąpienia Polski do Strefy Schengen. Jest rzeczą oczywistą, iż zaostrzający się kryzys, spowodował również znaczne ograniczenie liczby korzystających z usług lokali gastronomicznych Polaków, a to dlatego, iż reakcja Polaków na pogarszającą się sytuację ekonomiczną była identyczna jak obywateli innych państw, tzn. znaczna ich część bardzo gwałtownie zrezygnowała z wydatków, które są u nas ciągle postrzegane jako zbyt wysokie, w tym m.in. na korzystanie z usług lokali gastronomicznych. Dowodem na



rzeczywiste istnienie tego zjawiska było zauważalne zmniejszenie przychodów generowanych w okresie wakacyjnym w lokalach usytuowanych w tak atrakcyjnych turystycznie miejscowościach jak Zakopane i Sopot, których przychody od lat wykazywały tendencję wzrostową, a po osiągnięciu przez te lokale praktycznie maksymalnej z technicznego punktu widzenia wydajności, w praktyce utrzymywały osiągnięte przychody na najwyższym możliwym poziomie. Jest oczywiste, iż jednocześnie realizowanie przez spółkę PolRest S.A. tak wielu przedsięwzięć inwestycyjnych, niekorzystny kurs złotówki oraz pogarszająca się na całym świecie sytuacja gospodarcza – czego skutki dało się zaobserwować szczególnie w drugiej połowie 2008 roku także w naszym kraju, musiały – w ujęciu krótkoterminowym – wywrzeć niekorzystny wpływ na rentowność prowadzonej przez Emitenta działalności.

Wyżej przedstawione okoliczności stanowią wyjaśnienie tymczasowego pogorszenia się wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta w 2008 r. Jednakże nie można nie dostrzec faktu, iż po osiągnięciu przez ostatnio uruchomione lokale zakładanego dla nich poziomu przychodów, m.in. w następstwie powszechnie oczekiwanej już w 2010 roku poprawy koniunktury gospodarczej, można spodziewać się znacznego polepszenia rentowności działalności Emitenta. W przypadku poprawy sytuacji ekonomicznej oczekiwanej szczególnie w państwach strefy euro, gwałtowne osłabienie się złotego pozwala przewidywać znaczne zwiększenie liczby odwiedzających Polskę turystów zagranicznych, którzy – jak już wspomniano wyżej, stanowili istotną grupę klientów Emitenta. Wobec trudnego do przewidzenia rozwoju sytuacji ekonomicznej w takich krajach jak Rosja, Ukraina i Białoruś, gdzie kryzys gospodarczy ma szczególnie gwałtowny przebieg i przejawia tendencję do dalszego pogłębiania się, Emitent nie przewiduje, aby liczba odwiedzających Polskę turystów z tych państw miała ulec w dającej się przewidzieć przyszłości istotnemu zwiększeniu.

Szczegółowe omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym znajduje się w części IV pkt 1 niniejszego sprawozdania.

**2. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Zarządzanie zasobami finansowymi Emitenta oparte jest o wewnętrznie wypracowane procedury postępowania. Zarząd stosuje instrumenty analizy płynności, oparte na monitorowaniu prognozowanych przepływów pieniężnych, dopasowywaniu kwot i terminów zapadalności aktywów i wymagalności pasywów oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania. Takie działania pozwalają w pełni zabezpieczyć płynność finansową w zakresie bieżących płatności.

Wysokość dostępnych środków w ramach posiadanych przez Emitenta linii kredytowych podlega analizie i kontroli w kontekście potrzeb finansowych. W ramach planowania i zarządzania płynnością, kontroli również podlegają zmiany majątku obrotowego netto, a także skala wskaźników rotacji składników majątku obrotowego – rotacja zapasów, należności i zobowiązań. Przestrzeganie tych procedur w toku wyboru dostawców, pozyskiwania zewnętrznych źródeł finansowania oraz lokowania nadwyżki środków pieniężnych, zapewnia Emitentowi minimalizację ryzyka utraty płynności finansowej w procesach decyzyjnych podejmowanych w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą.

W chwili obecnej nie występuje zagrożenie związane z utratą zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

**3. Zaciągnięte i wypowiedziane przez PolRest S.A. w roku 2008 umowy dotyczące kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

1. 12 marca 2008 r. Emitent zawarł z Deutsche Bank PBC Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie - Oddział Kraków ul. Wrocławską - aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym nr KRB/068022 z dnia 3.11.2006 r., szczegółowo opisanej w prospekcie emisyjnym PolRest S.A. w pkt 22.5. lit.b (Umowy kredytowe i pożyczek zawarte przez Emitenta, str. 183). Kwota wydłużonego kredytu wynosi 1.800 tys. zł, wysokość zmiennej stopy procentowej została ustalona na poziomie stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku 1,5 pp. Datę wygaśnięcia kredytu ustalono pierwotnie na 16 marca 2009 r., zaś aneksem do umowy

zawartym dnia 25 marca 2009 roku, okres kredytowania został ustalony na dzień 30 czerwca 2009 roku, przy jednoczesnym ustaleniu, iż Emitent będzie ograniczał w każdym kolejnym miesiącu poziom swojego zadłużenia o kwotę 100 tys. złotych.

2. 30 września 2008 r. Emitent zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie – Oddział w Krakowie Rynek Główny 47 umowę kredytu w rachunku bieżącym nr. 48/2008. Kwota kredytu wynosi 600 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku 2,50 pp w stosunku rocznym. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.09.2009 r.

#### **4. Pożyczki udzielone przez PolRest S.A. w 2008 roku, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielał pożyczek żadnemu podmiotowi lub jednostce powiązanej.

#### **5. Poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane przez PolRest S.A. w roku 2008, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielał ani nie otrzymywał poręczeń i gwarancji.

#### **6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych PolRest S.A., oraz opis metod ich finansowania wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Do głównych inwestycji kapitałowych dokonanych przez Emitenta w okresie sprawozdawczym można zaliczyć:

- zakup 20.06.2008 r. 100% udziałów za cenę 1.000 tys. zł w spółce Dagma Aran Sport Sp. z o.o., która obecnie działa pod firmą Dagma Aran Sp. z o.o. i wchodzi w skład grupy kapitałowej Emitenta. Zakup udziałów finansowany był w całości ze środków własnych Emitenta.
- założenie lokat bankowych na kwotę 7.168 tys. zł. Lokaty finansowane były w całości ze środków własnych Emitenta.
- zakup weksli na kwotę 6.326 tys. zł. Weksle finansowane były w całości ze środków własnych Emitenta.

Pozostałe inwestycje w postaci instrumentów finansowych wykorzystywanych przez Emitenta szczegółowo zostały opisane w Dodatkowych notach objaśniających - Nota 32.

Zarząd Emitenta ocenia obecne zamierzenia inwestycyjne spółki – z punktu widzenia możliwości ich sfinansowania - jako całkowicie realne bez względu na strukturę finansowania.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie prowadził inwestycji zagranicznych.

#### **7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2008**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2008.

#### **8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

Zdaniem Emitenta trwający obecnie kryzys gospodarczy musi być uznany za czynnik i zarazem zjawisko nietypowe, a to ze względu na jego globalny zasięg i wyjątkową intensywność zjawisk będących jego następstwem. Do zagadnień tych Emitent odniósł się bardziej szczegółowo w pkt II.1 niniejszego sprawozdania.

#### **9. Istotne transakcje zawarte przez PolRest S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

W okresie sprawozdawczym wskazane w niniejszym punkcie transakcje nie wystąpiły.

### **III. Informacja o podstawowych produktach i usługach oraz o rynkach zbytu**

#### **1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku 2008**

Podstawowym obszarem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gastronomicznej w restauracjach. Na koniec okresu sprawozdawczego Emitent prowadził działalność w 25 restauracjach pozycjonowanych w dwóch segmentach:

- **casual dining,**
- **premium.**

W segmencie **casual dining** Spółka prowadzi dziewięć restauracji działających pod wspólną marką ROOSTER oraz sieć sześciu restauracji działających pod wspólną marką INVITO pizza&pasta. Sieci te mają charakter ogólnopolski.

W sieci restauracji ROOSTER oferowane jest jednolite menu składające się ze starannie wyselekcjonowanych dań i dodatków. Menu ROOSTER zawiera m.in. następujące pozycje:

- dania mięsne serwowane są w zestawach ze wskazanymi przez Klienta dodatkami,
- dania z makaronu,
- dania z ryb,
- zupy,
- sałatki,
- zestawy ROOSTER przeznaczone dla dzieci,
- desery,
- napoje bezalkoholowe,
- napoje alkoholowe.

Dodatkową ofertę każdej restauracji ROOSTER, umacniającą jej wyjątkowy wizerunek i markę stanowią artykuły sprzedawane w firmowym sklepie oferującym gadzety reklamowe (m.in. kalendarz ROOSTER, kubki, „smycze” na telefon, koszulki, czapeczki, szorty).

W sieci restauracji INVITO pizza&pasta menu oparte zostało na włoskiej pizzy i makaronach. Pizza INVITO to tradycyjne, cienkie ciasto i pieczołowicie dobrane składniki. W menu znajdziemy 37 rodzajów pizzy, a dodatkowo można także skomponować własną. INVITO to także bogaty wybór makaronów (16 rodzajów) i sałatek. Przy tworzeniu menu nie zapomniano także o zwolennikach jedzenia wegetariańskiego. W lokalu można też zamówić zupy, przekąski i desery, m.in. deser Invito - tarta z jabłkami i migdałami oraz lodami, a także Panna Cotta - klasyczny włoski deser.

**W segmencie premium** Spółka prowadzi sieć siedmiu restauracji regionalnych zlokalizowanych w Zakopanem, prestiżowe restauracje mieszczańskie oraz restaurację uniwersalną z polską kuchnią, zlokalizowane w ścisłym centrum Krakowa.

Menu w każdej restauracji regionalnej w Zakopanem zawiera bardzo bogaty wybór **tradycyjnych potraw**, przyrządzanych z **różnorodnych mięs** (wieprzowiny, cielęciny, wołowiny, baraniny, ryb, drobiu). Ponadto menu każdej z restauracji zawiera liczne drobne zakąski, dodatki do dań głównych, desery, napoje bezalkoholowe oraz napoje alkoholowe.

W Krakowie na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zarządzała trzema restauracjami należącymi do segmentu *premium*. Są to Kawiarnia Europejska gdzie menu zawiera bogaty wybór śniadań, zup, dań głównych, zakąsek, sałatek, ciast i deserów, napojów i cygar, Restauracja Cafe Quchnia Na Czasie, która oferuje bogaty wybór dań z kuchni typowo polskiej oraz restauracją przy ul. Mikołajskiej 4 w Krakowie, która po gruntownym remoncie, zmianie charakteru, wystroju i nazwy z U Szkota na Tempo Libero została ponownie udostępniona Klientom w styczniu 2009 roku.

Poniżej przedstawiono główne źródła przychodów wraz z ich udziałem procentowym w przychodach z działalności podstawowej ogółem oraz zmianą w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego:

Lp	Rodzaj przychodu	2008		2007		2008/2007
		Wartość przychodu	Udział	Wartość przychodu	Udział	Dynamika
1	Usługi promocyjne	1 446	3,4%	1 155	3,0%	125,2%
2	Usługi gastronomiczne	39 642	92,6%	36 301	93,6%	109,2%
3	Sprzedaż towarów i materiałów	380	0,9%	321	0,8%	118,5%
4	Odsetki od lokat	263	0,6%	491	1,3%	53,6%
5	Inne	1 084	2,5%	521	1,3%	208,1%
	<b>Razem</b>	<b>42 815</b>	<b>100,00%</b>	<b>38 789</b>	<b>100,00%</b>	<b>110,38%</b>

W 2008 r. głównym źródłem przychodów spółki PolRest S.A. była sprzedaż usług gastronomicznych, która stanowiła 92,6% przychodów z podstawowej działalności Emitenta, usługi promocyjne stanowiły 3,4% w przychodach natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 0,9%.

**2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem**

Emitent prowadzi działalność wyłącznie w Polsce. Również w materiały do produkcji, towary i usługi zaopatruje się w kraju. Emitent nie jest uzależniony od żadnego z dostawców, a prowadząc głównie sprzedaż detaliczną usług nie jest uzależniony od żadnego z odbiorców.

#### **IV. Oceny i perspektywy rozwoju**

**1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju PolRest S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku 2009, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Do najistotniejszych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta należą:

**a) czynniki wewnętrzne:**

- uruchomienie w 2008 roku 9 nowych restauracji, w tym 8 w segmencie casual dining (INVITO i ROOSTER), przekładające się na zwiększone przychody Emitenta i generowanie wyższej marży ze względu na relatywnie niższe koszty stałe utrzymania w stosunku do restauracji premium;
- zakończenie w listopadzie 2008 roku inwestycji związanej z gruntowną modernizacją zakładu produkcyjnego w Sygnejewie, spowoduje znaczące zwiększenie zdolności produkcyjnych wyrobu półproduktów i dań gotowych a tym samym obniżenie kosztów własnych oferowanych dań.
- w 2008 r. Emitent dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółkach Westpol Sp. z o.o., Profos Sp. z o.o., Eos Sp. z o.o., Estpol Sp. z o.o., Litpol Sp. z o.o., Nordpol Sp. z o.o., Sortes Sp. z o.o., Sudpol-Gdańsk Sp. z o.o., Wilda Sp. z o.o., Cenar Sp. z o.o., Dom Restauracyjny Sp. z o.o., Lukpol Sp. z o.o. oraz Midpol Sp. z o.o., co w konsekwencji

doprowadziło do ograniczenia liczby podmiotów tworzących Grupę Kapitałową Emitenta, a tym samym zmniejszenia kosztów jej funkcjonowania.

- wypracowany przez Emitenta system aranżacji wnętrz oraz maksymalizacji powierzchni sprzedażowej restauracji,
- staranny dobór menu, obsługi oraz stworzonej dla prowadzonych restauracji unikalnej atmosfery pożądaney przez docelową grupę klientów (np. dla młodych ludzi – w sieci ROOSTER i INVITO), turystów krajowych i zagranicznych w restauracjach regionalnych, pełnych autentycznych rekwizytów podkreślających miejscowy charakter restauracji, czy też wyszukanych dań i pozycji menu w prestiżowych restauracjach mieszczańskich;
- skuteczne zarządzanie gospodarką magazynową w połączeniu z wysoką technologią produkcji pozwalające na maksymalne ograniczenie strat produktów,
- wielostopniowy system nadzoru i kontroli na każdym etapie procesu produkcji dań zapewniający powtarzalną, najwyższą jakość dań,
- profesjonalna i doświadczona kadra pracownicza, charakteryzująca się niewielką rotacją, zarówno na szczeblu zarządczym jak i menedżerskim, specjalistycznym oraz biurowo-księgowym, złożona z młodych, wykształconych, kreatywnych ludzi
- prowadzenie spójnych działań marketingowych budujących rozpoznawalność marek sieciowych restauracji Emitenta oraz przekonanie o ich wyjątkowości (m.in. rabatowe karty stałego klienta, akcje promocyjno-reklamowe: billboard'y, reklama radiowa, ulotki, gadżety reklamowe: koszulki, czapeczki, kubki, smycze);

**b) czynniki zewnętrzne:**

- zauważalny spadek wartości polskiej waluty w stosunku do dolara i euro może przełożyć się na dynamiczny powrót turystów zagranicznych do Polski przy założeniu, iż ustaną lub przynajmniej ulegną znacznemu osłabieniu niekorzystne dla gospodarek poszczególnych państw zjawiska będące następstwem globalnego kryzysu gospodarczego;
- zwiększanie się udziału wydatków gospodarstw domowych na żywność nabywaną w placówkach gastronomicznych w wydatkach na żywność ogółem,
- zmiana struktury demograficznej społeczeństwa polskiego – w szczególności wzrost liczby gospodarstw domowych jedno i dwuosobowych, często dysponujących wyższym dochodem rozporządzalnym i charakteryzujących się większą skłonnością do ponoszenia wydatków na konsumpcję bieżącą poza domem,
- wzrost zaangażowania w pracę - zwiększyła się liczba Polaków pracujących ponad 50 godzin tygodniowo, przy spadku liczby osób pracujących poniżej 30 godzin tygodniowo, co potencjalnie zwiększa dochody tych osób, a ogranicza czas na samodzielne przygotowywanie posiłków,
- emigracja zarobkowa Polaków, którzy spędzając urlopy w Polsce, będą bardziej skłonni do ponoszenia wydatków na żywność w placówkach gastronomicznych i spędzania wolnego czasu w kawiarniach, restauracjach czy pubach. Obserwowane ostatnio liczne powroty z emigracji również mogą mieć pozytywny wpływ na sytuację Emitenta, a to wobec faktu, iż osoby, które spędziły za granicą dłuższy okres czasu, znajdują się na ogół w lepszej sytuacji finansowej od tej w której znajdowali się przed wyjazdem z Polski, a – co wydaje się jeszcze istotniejsze – wraz z ich powrotem do kraju, zwiększa się liczba osób, które praktykują popularne na zachodzie Europy i w USA, zwyczaje codziennego korzystania z usług lokali gastronomicznych,
- systematyczny wzrost poziomu wykształcenia społeczeństwa – osoby z wykształceniem wyższym zdecydowanie częściej od osób z wykształceniem zasadniczym są klientami placówek gastronomicznych.
- dalsze trwanie lub nawet pogłębianie się kryzysu gospodarczego, czego następstwem będzie postępujące pogarszanie się sytuacji materialnej społeczeństw wielu krajów w tym Polski, może prowadzić do dalszego wzrostu bezrobocia i postępującego ubożenia społeczeństw krajów dotkniętych kryzysem, a w konsekwencji do dalszego spadku zainteresowania potencjalnych klientów Emitenta zakupem świadczonych przez Emitenta usług. Taki rozwój sytuacji z pewnością oddaliłby w czasie spodziewaną poprawę rentowności działalności Emitenta.

Jakkolwiek w styczniu 2008 r. Emitent przedstawił uaktualnioną strategię rozwoju na najbliższe lata, wymieniając jednocześnie jej najistotniejsze elementy, tj.:

- dynamiczny rozwój restauracji sieciowych z naciskiem na segment *casual dining*, a w jego ramach sieci restauracji INVITO (które miały być w znacznej liczbie otwierane nawet w miastach liczących od 100 tys. do 250 tys. oraz w centrach i galeriach handlowych) przy jednoczesnym ograniczeniu rozwoju sieci restauracji ROOSTER do uruchamiania ich wyłącznie w największych

miastach Polski. Jednocześnie zarząd Emitenta przyjął założenia przychodowe dla lokali wchodzących w skład tworzonej sieci INVITO, określając docelowe przychody pojedynczego lokalu na poziomie co najmniej 1,5 - 2,0 mln zł przychodów ze sprzedaży rocznie. Kolejnym założeniem zaktualizowanej strategii Emitenta było pozyskiwanie nowych lokalizacji poprzez zawieranie umów najmu, a także ewentualne nabywanie przedsiębiorstw lub ich zorganizowanych części, pod warunkiem, iż przedsiębiorstwa te będą dysponowały tytułami prawnymi do atrakcyjnie usytuowanych lokali. W nowo otwieranych lokalach miały zostać powielone wszelkie elementy składające się łącznie na atrakcyjność lokali już funkcjonujących, tj. m.in. dbałości o wyróżniający się wystrój wnętrza, bogaty wybór dań, częste aktualizacje menu, unikalną obsługę kelnerską, maksymalne skrócenie czasu obsługi Klienta, stworzenie niepowtarzalnej i charakterystycznej atmosfery, zapewnienie bardzo wysokiej, jednolitej i powtarzalnej jakości usług we wszystkich restauracjach, poprzez zastosowanie wielostopniowego systemu kontroli jakości, koncentrację potencjału wytwórczego, przeprowadzanej na bieżąco selekcji dostawców surowców, ścisłe przestrzeganie wprowadzonych procedur przygotowywania i podawania dań, dokonywanie bieżącej analizy popularności poszczególnych propozycji menu, zaopatrywanie sieci restauracji w produkty mięsne wytwarzane przez Emitenta we własnym zakładzie produkcyjnym, a także wykorzystanie potencjału Krakowa (siedziby Emitenta), jako miejsca o szczególnie dużym potencjale turystycznym.

W ocenie zarządu Emitenta przedstawiona wyżej strategia rozwoju działalności Emitenta miała zagwarantować znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży, a tym samym rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej. Dodatkowym efektem realizacji skrótno wyżej przedstawionej strategii rozwoju Emitenta, miało być łagodzenie, naturalnego w branży gastronomicznej, efektu sezonowości sprzedaży i koncentracji większości przychodów ze sprzedaży w okresie letnim.

Prezentując w styczniu roku 2008 roku przedstawione wyżej w skrócie założenia strategii rozwoju Emitenta, zarząd Emitenta nie przewidział wybuchu kryzysu gospodarczego, którego zasięg i reperkusje dla gospodarki światowej, są powszechnie określane jako największe od lat 30-tych ubiegłego wieku. Istniejący i wciąż ulegający pogłębieniu kryzys gospodarczy, skutkujący m.in. lawinowym wzrostem bezrobocia, spadkiem przychodów osób pracujących - ze wszystkimi tego konsekwencjami, oraz praktycznym zaprzestaniem uczestnictwa instytucji finansowych w realizowaniu przez podmioty gospodarcze nowych inwestycji, zmusiło zarząd Emitenta do podjęcia decyzji o znacznym spowolnieniu planowanego wcześniej rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta. Obecnie za swe najistotniejsze zadania zarząd Emitenta uważa udostępnienie Klientom wszystkich pozyskanych do tej chwili lokali – lub nieznacznej liczby lokali, których pozyskanie przez Emitenta w najbliższym czasie jest nieomal przesądzone, intensyfikację działań zmierzających do zwiększenia wypracowywanych przez te lokale przychodów, przy jednoczesnym ograniczaniu kosztów prowadzonej w nich działalności, z utrzymaniem jednakże jakości świadczonych usług na dotychczasowym poziomie, który zarząd Emitenta uważa za wysoki. W związku z powyższym, Emitent tymczasowo zaniechał działań, których celem było pozyskanie nowych lokalizacji. Nie chcąc jednak całkowicie zrezygnować na czas trwania kryzysu gospodarczego z planów rozwoju Emitenta, zarząd Emitenta usilnie poszukiwał alternatywnych do dotychczasowych sposobów doprowadzenia do poprawy pozycji konkurencyjnej Emitenta wśród podmiotów świadczących na rynku krajowym usługi gastronomiczne. W efekcie tych działań oraz pod wpływem sugestii przekazanych zarządowi Emitenta przez podmiot dominujący wobec Emitenta, zarząd Emitenta zdecydował się na poszukiwanie podmiotu działającego w tej samej co Emitent branży i podobnie jak Emitent zainteresowanego znaczącym zwiększeniem swojej konkurencyjności i poprawą pozycji rynkowej. W wypadku znalezienia podmiotu spełniającego w.op. warunki, zarząd Emitenta zdecydowany jest zaproponować takiemu podmiotowi podjęcie działań zmierzających do konsolidacji obu przedsiębiorstw. Forma prawna w jakiej wspomniana konsolidacja miałaby nastąpić nie jest jeszcze przesądzona i w dużej mierze zależy od możliwości i oczekiwań podmiotu z którym Emitent zdecyduje się współpracować. Ze względu na stopień skomplikowania zagadnień związanych z ewentualną konsolidacją Emitenta z innym podmiotem, zarząd Emitenta zawarł stosowną umowę z renomowanym podmiotem specjalizującym się w doradztwie i przeprowadzaniu podobnych przedsięwzięć. Do chwili obecnej zarząd Emitenta odbył kilka spotkań z przedstawicielami innych – wskazanych przez doradcę Emitenta - podmiotów, które wyraziły zainteresowanie uczestnictwa w realizowanym przez Emitenta projekcie. Jakkolwiek rozmowy w wyżej omawianych kwestiach trwają, ich obecny stopień zaawansowania nie pozwala na twierdzenie, iż dokonany już został wybór podmiotu z którym współpracę Emitent rozpocznie, a także, iż przesądzona została już forma prawna w jakiej to nastąpi. Jest oczywiste, że rozstrzygnięcie tych kwestii będzie miało kardynalne znaczenie dla dalszego

rozwoju Emitenta w czasie trwającego kryzysu gospodarczego i pozwoli zarządowi Emitenta na przedstawienie wiarygodnych prognoz związanych z rozwojem przedsiębiorstwa Emitenta zarówno w okresie trwania kryzysu gospodarczego jak i po jego zakończeniu. Gdyby planowane przez zarząd Emitenta nawiązanie współpracy z innym podmiotem nie nastąpiło w ogóle, do czasu zakończenia panującej w gospodarce recesji, zarząd Emitenta skoncentruje swą uwagę raczej na staraniach o zwiększenie rentowności przedsiębiorstwa Emitenta w jego dotychczasowym kształcie (oczywiście po oddaniu do dyspozycji Klientów wszystkich lokali, do których tytułami prawnym Emitent obecnie dysponuje), niż na dalszym rozwoju przedsiębiorstwa realizowanym poprzez kolejne inwestycje w nowo pozyskane lokale gastronomiczne. Kolejnym krokiem, na którego podjęcie zdecydował się zarząd Emitenta mającym prowadzić do zwiększenia liczby lokali generujących przychody przedsiębiorstwu Emitenta, jednakże bez konieczności ponoszenia przez niego kosztów związanych z pozyskaniem i uruchomieniem nowego lokalu gastronomicznego, jest decyzja o zawieraniu – w razie pojawienia się odpowiedniego kontrahenta – umów franchisingowych.

## **2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.**

Do istotnych czynników i zagrożeń, Emitent zalicza zarówno takie, które znajdują się poza kontrolą spółki, jak i te, których negatywny wpływ na spółkę może być dzięki podjęciu odpowiednich działań zapobiegawczych zminimalizowany:

1. W niniejszym punkcie Emitent prezentuje w skróconej formie grożące mu ryzyka:

- opóźnienia lub trudności w uzyskaniu zezwoleń, wymaganych do rozpoczęcia działalności gastronomicznej w lokalach przygotowanych do otwarcia lub/ oraz utrata zezwoleń niezbędnych do prowadzenia działalności gastronomicznej w już prowadzonych przez Emitenta lokalach (przykładowo dotyczących: sprzedaży napojów alkoholowych, produkcji gastronomicznej, wykonywaniu w lokalu prac remontowych);
- nienależyte wywiązywanie się z zobowiązań przez szeroko rozumianych dostawców Emitenta (w tym wykonawców prac budowlanych, dystrybutorów urządzeń gastronomicznych i wyposażenia sal restauracyjnych, dostawców artykułów spożywczych i napojów, dostawców mediów);
- trudności w zatrudnieniu odpowiedniego personelu i utrzymaniu obsady kadrowej;
- niekorzystne zmiany przepisów prawnych lub ich oficjalnych interpretacji;
- pogorszenie sytuacji ekonomicznej społeczeństwa, wpływające na spadek popytu na usługi gastronomiczne;
- konkurencja na rynku usług gastronomicznych;
- stale nasilający się światowy kryzys gospodarczy, skutkujący – z punktu widzenia Emitenta m.in. znacznym zmniejszeniem się popytu na oferowane przez Emitenta usługi oraz radykalnym ograniczeniem możliwości zewnętrznego finansowania.
- ryzyko związane z wpisaniem akcji Emitenta na tzw. „Lista Alertów” GPW, szczególnie z uwagi na kryterium płynnościowe. Taka kwalifikacja akcji Emitenta może znacząco i negatywnie wpłynąć na relacje Emitenta z instytucjami finansowymi,
- inne zdarzenia, w tym składające się na ryzyka opisane w podpunktach Prospektu Emisyjnego.

W przypadku nasilenia się któregośkolwiek z czynników opisanych powyżej, Zarząd Emitenta będzie dążył do wprowadzenia takich rozwiązań, które pozwolą na minimalizację negatywnego wpływu danego zjawiska na realizację postawionych przed Spółką celów.

**2.** Poniżej Emitent bardziej szczegółowo prezentuje niektóre z dotyczących go ryzyk oraz wskazuje działania podejmowane przez zarząd Emitenta w celu minimalizacji niekorzystnych dla Emitenta skutków ich wystąpienia.

### **2.1. Ryzyko braku możliwości utrzymania tytułów prawnych do lokali, w których Emitent prowadzi działalność gospodarczą, po upływie okresu obowiązywania istniejących umów**

Emitent prowadzi działalność w lokalach użytkowych na podstawie umów (najmu, podnajmu, dzierżawy, poddzierżawy), zawieranych zasadniczo na czas określony.

Nie można wykluczyć ryzyka, że Emitent nie będzie w stanie przedłużyć umownych okresów użytkowania ww. lokali po upływie okresu, na jaki zostały one pierwotnie zawarte lub, że takie przedłużenie będzie mogło nastąpić pod warunkiem wyrażenia przez Emitenta zgody na znaczące pogorszenie (z punktu widzenia Emitenta) warunków, na których w przyszłości Emitent będzie mógł nadal prowadzić w danym lokalu działalność gospodarczą.

Brak możliwości przedłużenia obowiązywania tytułów prawnych do lokali, w których znajdują się najważniejsze restauracje Emitenta, lub uwarunkowanie takiej możliwości np. od wyrażenia przez Emitenta zgody na zwiększenie związanych z utrzymaniem przez Emitenta tytułu prawnego do lokalu kosztów do poziomu pozbawiającego prowadzenie w danym lokalu racji ekonomicznych, może uniemożliwić lub uczynić bezcelowym prowadzenie przez Emitenta tych restauracji, co w konsekwencji miałoby niekorzystny wpływ na wielkość uzyskiwanych przez Emitenta przychodów.

Emitent stara się zminimalizować opisane powyżej ryzyko przez należyte wywiązywanie się z zobowiązań zawartych w obowiązujących umowach, podejmowanie rozmów zmierzających do przedłużenia okresu obowiązywania umów z odpowiednim wyprzedzeniem, prowadzenie negocjacji przez osoby mające duże doświadczenie. Dotychczas Emitent każdorazowo doprowadzał do przedłużenia okresu obowiązywania konkretnej umowy, chociaż w przypadku jednego z lokali warunki finansowe, które musiał zaakceptować Emitent były mniej korzystne od obowiązujących w umowie wcześniejszej.

## **2.2. Ryzyko niezrealizowania planowanych wyników finansowych w przyszłych restauracjach**

Mimo posiadanego przez Zarząd Emitenta doświadczenia w wyborze lokalizacji dla przyszłych restauracji nie można wykluczyć, iż jedna lub więcej nowych restauracji zapewni przychody/wyniki niższe niż w porównywalnych istniejących restauracjach Emitenta. Istnieje też ryzyko, że jedna lub więcej nowych restauracji nie zrealizuje planowanych dla nich wyników finansowych, co może utrudnić spełnienie założonej strategii rozwoju Emitenta. Ryzyko to jest szczególnie aktualne w czasie trwania kryzysu gospodarczego.

W przypadku, gdyby Emitent nie był w stanie osiągnąć założonego poziomu przychodów w jednej z nowo otwartych restauracji, Emitent rozważy przeprowadzenie dla tej restauracji specjalnej akcji promocyjnej oraz innych działań marketingowych.

## **2.3. Ryzyko obniżenia wyników finansowych w obecnie prowadzonych restauracjach**

Emitent starannie dobiera lokalizacje dla prowadzonych restauracji. Emitent wybiera lokale, znajdujące się w atrakcyjnych budynkach, w miejscach charakteryzujących się możliwie dużym stopniem koncentracji życia społecznego, jak tzw. deptaki, rynki czy główne ulice handlowe/reprezentacyjne miast. Trafnie dobrana lokalizacja, o odpowiednim natężeniu i charakterze ruchu pieszych, stanowi w opinii Zarządu Emitenta jeden z kluczowych czynników wpływających na sukces ekonomiczny Emitenta. Mimo powyższego nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż z uwagi na czynniki znajdujące się poza kontrolą Emitenta (zmiany demograficzne, urbanistyczne, terytorialne miast, niekorzystne czynniki ekonomiczne – np. pogłębiający się kryzys gospodarczy) niektóre lokalizacje znajdują się poza terenem o najwyższej atrakcyjności lub przestaną być odwiedzane przez część swojej dotychczasowej klienteli. Może to wpłynąć na obniżenie przychodów i wyników finansowych w dotychczas prowadzonych restauracjach Emitenta.

Emitent stara się zapobiegać przedstawionemu ryzyku przez wnikliwe analizowanie rynków nieruchomości w miastach, gdzie prowadzi restauracje.

## **2.4. Ryzyko związane z osobami, odgrywającymi istotną rolę w działalności Emitenta**

Działalność Emitenta prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę oraz doświadczenie: (a) wykwalifikowanej kadry bezpośrednio odpowiedzialnej za zarządzanie restauracjami, należącymi do Emitenta oraz (b) kadry kierowniczej i (c) Zarządu Emitenta. Wyżej wymienione osoby dzięki swojej indywidualnej pracy w sposób znaczący przyczyniają się do osiąganych przez Emitenta wyników finansowych i dynamicznego rozwoju. Kadra menedżerska i Zarząd Emitenta współpracują z Emitentem od wielu lat w bardzo stabilnym składzie osobowym.

Nie można wykluczyć, iż nagła utrata części ważnych dla Emitenta osób mogłaby wyrzucić tymczasowy, niepożądany wpływ na jego działalność i wyniki operacyjne. Emitent stara się zmniejszyć ryzyko utraty szczególnie ważnych dla działalności Emitenta osób przez: (a) zawieranie odpowiednio



sformułowanych umów o pracę i umów cywilnoprawnych, (b) zapewnienie satysfakcjonujących warunków finansowych, (c) prowadzenie działań integracyjnych, szkoleniowych i motywacyjnych.

Inną grupę personelu Emitenta stanowią pracownicy restauracji: zaplecza kuchennego oraz obsługi kelnerskiej. Grupy te cechują się większą rotacją personelu. Ponadto Emitent obserwuje od pewnego czasu systematyczny odpływ doświadczonych i wykwalifikowanych kadr z krajowego rynku pracy, spowodowany różnicą wynagrodzeń i emigracją zarobkową. Dotyczy to szczególnie takich specjalności jak: barmani, kelnerzy, kucharze.

Emitent stosuje mechanizmy częściowo łagodzące negatywne skutki wpływu fluktuacji personelu na działalność operacyjną. Czyni to m.in. przez: (a) odpowiednie zorganizowanie zaplecza kuchennego (automatyzacja, ergonomia), (b) wewnętrzne szkolenia opracowane na potrzeby Emitenta, (c) opracowanie jednolitych i szczegółowych receptur i procedur obróbki artykułów spożywczych (w restauracjach sieci ROOSTER i INVITO), co umożliwia angażowanie mniej wykwalifikowanych pracowników.

## **2.5. Ryzyko zmniejszenia dostępności i/lub wzrostu cen artykułów spożywczych i napojów**

Prowadząc działalność gastronomiczną w branży restauracyjnej, Emitent zaopatruje się w artykuły spożywcze oraz napoje o odpowiedniej jakości, cenie i innych uzgodnionych parametrach użytkowych (termin i miejsce dostawy, wielkość dostaw, stopień przetworzenia, temperatura przechowywania itp.). Istnieje ryzyko wystąpienia chwilowych lub średnioterminowych niedoborów i/lub nieprzewidywanego, znacznego wzrostu cen określonych produktów z uwagi na: (a) niekorzystne warunki pogodowe powodujące nieurodzaj, (b) zmiany legislacyjne polegające na wycofaniu z handlu niektórych produktów, (c) epidemie zwierząt hodowlanych itp., czyli niezależne od Emitenta czynniki. Również zwiększenie popytu na określone produkty, przy ograniczonej podaży, może doprowadzić do utrudnienia w ich pozyskiwaniu przez Emitenta i/lub wzrostu cen tych produktów. Zarówno niedobory, jak i wzrost cen produktów mogą mieć wpływ na obniżenie przychodów i rentowności Emitenta.

Emitent stara się zapobiegać ewentualnym niekorzystnym dla siebie konsekwencjom opisanych ryzyk, m.in. przez: (a) utrzymywanie odpowiednio wysokich stanów magazynowych, co pozwala przezwyciężyć czasowe ograniczenia w dostępności/wzrosty cen określonych produktów, (b) modyfikowanie oferty dań (zmiany menu) poprzez dopasowanie jej do możliwego do pozyskania w danym okresie asortymentu produktów używanych w działalności Emitenta.

Emitent na bieżąco monitoruje oferty różnych dostawców artykułów spożywczych i optymalizuje swoje źródła dostaw (wymagana jakość za możliwie najniższą cenę). Istnieje ryzyko, że dłużej trwające niedobory produktów spożywczych / napojów, stanowiących składnik podstawowych pozycji menu restauracji Emitenta, spowodują wzrost cen tych dań ponad poziom akceptowany przez klientów, co może mieć niekorzystny wpływ na poziom przychodów lub spadek rentowności Emitenta. Nie można także wykluczyć, że zmiany menu, wymuszone przez niedobory poszczególnych artykułów, przyczynią się do odpływu klientów z restauracji Emitenta oraz do obniżenia jego przychodów.

## **2.6. Ryzyka wynikające z obowiązków związanych ze statusem spółki publicznej**

Kierownictwo Emitenta posiada wieloletnie, rzetelne doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta. Spółką o statusie publicznym zarządza bez mała dwa lata. By móc sprostać wszystkim wymogom dotyczącym spółek publicznych, w szczególności obowiązkowi informacyjnym i sprawozdawczym, Emitent w celu prawidłowej i skutecznej działalności wdraża zmiany w niektórych obszarach prowadzonej działalności, ulepsza i rozwija systemy informacyjne oraz przeprowadza szkolenia kadry zarządzającej i innych pracowników. Ewentualny brak takich działań lub opóźnienia ich realizacji mogą mieć negatywny wpływ na postrzeganie Emitenta i jego działalność operacyjną, a w konsekwencji na wyniki ekonomiczne tejże działalności.

## **2.7. Ryzyko zaniechania należytego wywiązywania się ze zobowiązań przez Emitenta oraz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta**

Emitent zaciąga zobowiązania niezbędne do prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności: (a) z tytułu umów dotyczących najmu/dzierżawy lokali, w których znajdują się restauracje Emitenta, (b) z tytułu umów leasingu, (c) wynikające z umów kredytowych itp. Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta należycie wywiązują się z zobowiązań zaciągniętych wobec osób trzecich.

Nie można jednakże wykluczyć sytuacji, w której Emitent (lub spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta) będzie zmuszony do zaniechania wywiązywania się z części bądź całości swych zobowiązań, przykładowo w sytuacji utraty płynności finansowej przez Emitenta na skutek nagłego i gwałtownego spadku popytu na świadczone przez niego usługi lub też na skutek niewłaściwej polityki finansowej Zarządu Emitenta.

Zaniechanie przez Emitenta regulowania wymagalnych zobowiązań może skutkować m.in.: (a) utratą możliwości dalszego korzystania z niektórych środków trwałych, (b) utratą możliwości prowadzenia restauracji w jednym lub wielu lokalach, (c) realizacją przez wierzycieli zabezpieczeń w postaci kaucji, zastawów, (d) koniecznością zapłaty kar umownych itd. Realizacja takiego scenariusza mogłaby doprowadzić do znacznego ograniczenia, a nawet zakończenia działalności przez Emitenta.

Opisywanemu ryzyku Emitent stara się zapobiegać m.in. poprzez staranną analizę tendencji na rynku usług gastronomicznych oraz prowadzenie odpowiedzialnej polityki finansowej.

## **2.8. Ryzyko utraty niezbędnych zezwoleń i koncesji**

Rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej nakłada konieczność uzyskania i utrzymywania licznych zezwoleń. Do najistotniejszych dla Emitenta dokumentów tego rodzaju należą: (a) zezwolenia na sprzedaż i podawanie w restauracjach Emitenta napojów alkoholowych, (b) poświadczenia odbioru danego lokalu przez właściwego Inspektora Sanitarno-Epidemiologicznego, (c) poświadczenia odbioru i dopuszczenia do działalności zakładu produkcyjnego, których dokonuje właściwy weterynarz powiatowy, (d) certyfikaty określające termin przydatności produktów Emitenta do spożycia itp.

Emitent dostrzega ryzyko utraty jednego lub kilku istotnych dla działalności Emitenta zezwoleń. W szczególności utrata zezwolenia na sprzedaż i podawanie napojów alkoholowych w konkretnej restauracji może nastąpić, zgodnie z ustawą z dnia 26 października 1982 roku o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (tekst jednolity: Dz.U. z roku 2002, nr 147, poz. 1231 z późn. zm.) również wówczas, gdy do naruszenia warunków zezwolenia doszło bez winy Emitenta. Ewentualna utrata tego zezwolenia skutkowałaby znacznym obniżeniem przychodów Emitenta.

Emitent dostrzega również ryzyko utraty zezwolenia na prowadzenie produkcji w zakładzie przetwórczym Emitenta. Czasowe wstrzymanie produkcji w zakładzie Emitenta mogłoby spowodować poważne utrudnienie w bieżącej działalności Emitenta, w tym narażałoby go na: (a) konieczność poniesienia dodatkowych kosztów zlecenia produkcji mięsnej osobom trzecim, (b) istotną zmianę procedury zaopatrywania restauracji w potrawy mięsne, a także (c) przejściowe trudności w terminowym zaopatrywaniu restauracji oraz (d) obniżenie jakości i powtarzalności dań mięsnych.

Emitent stara się zapobiegać opisanym wyżej ryzykom przez: (a) stosowanie się do przepisów prawa, regulujących działalność gastronomiczną, (b) egzekwowanie przestrzegania tych przepisów przez pracowników Emitenta oraz (c) niezwłoczne wprowadzanie w życie wskazówek i sugestii otrzymywanych podczas kontroli przeprowadzanych w restauracjach Emitenta, a także poprzez (d) utrzymywanie określonych, stosunkowo wysokich stanów magazynowych kluczowych produktów, w tym produktów mięsnych.

## **2.9. Ryzyko skierowania do Emitenta przez osoby trzecie roszczeń z tytułu używanych przez Emitenta znaków towarowych lub w następstwie uznania, iż określone działania Emitenta noszą znamiona czynu nieuczciwej konkurencji**

Emitent prowadzi działalność gospodarczą w branży o dużej konkurencji i znacznym rozdrobnieniu po stronie podażowej. Poszczególni uczestnicy rynku starają się konkurować między sobą takimi elementami jak np.: kompozycją menu, nazewnictwem potraw, elementami wystroju wnętrza restauracji, strojami personelu. Ze względu na naturalne ograniczenia (powtarzalność) ww. elementów Emitent widzi ryzyko nieświadomego naruszenia uprawnień innego podmiotu, wynikających z uzyskanego przez ten podmiot świadectwa ochronnego na wykorzystany także przez Emitenta znak towarowy. Emitent nie jest także w stanie wykluczyć zaistnienia sytuacji, w której jakiś podmiot zakwalifikuje niektóre z działań Emitenta jako czyn nieuczciwej konkurencji (przykładowo: nadawanie restauracjom określonego wystroju wnętrza, czy też ustalenie stroju służbowego personelu w danej restauracji).

W opinii Zarządu Emitenta działania Emitenta nie dają żadnych podstaw do formułowania przez osoby trzecie roszczeń z tytułu używanych przez Emitenta znaków towarowych lub dopuszczania się przez Emitenta czynów nieuczciwej konkurencji. Emitent w prowadzonej działalności stara się

wykorzystywać przede wszystkim własne, oryginalne koncepcje i pomysły, zaś pozostałe użytkować jedynie w dopuszczalnym przez prawo zakresie.

**2.10. Ryzyko nieterminowych lub niezgodnych z zamówieniem dostaw realizowanych przez Głównego Dostawcę Emitenta**

Dostawy istotnej części artykułów spożywczych do prowadzonych przez Emitenta restauracji, w szczególności do restauracji sieci ROOSTER i INVITO, realizowane są przez Głównego Dostawcę na podstawie umowy opisanej w punkcie 22 Części III Prospektu. Istnieje ryzyko nieterminowego realizowania lub braku realizowania dostaw przez Głównego Dostawcę, co mogłoby mieć negatywny wpływ na przychody poszczególnych restauracji Emitenta.

Mimo iż Emitent uważa zrealizowanie opisywanego scenariusza za mało prawdopodobne, podjął on działania zapobiegawcze, polegające na utrzymywaniu, w poszczególnych restauracjach sieci ROOSTER, stanów magazynowych wszystkich produktów w wielkości pozwalającej na niezakłócone prowadzenie działalności gastronomicznej nawet przez okres dwóch tygodni – bez konieczności dostaw artykułów spożywczych. Okres dwóch tygodni umożliwi Emitentowi zorganizowanie alternatywnych dostaw artykułów spożywczych do sieci restauracji ROOSTER, przy czym dostawy od osób trzecich będą, w ocenie Zarządu Emitenta, od 10% do 15% droższe niż dostawy realizowane przez aktualnego Głównego Dostawcę.

**2.11. Ryzyko związane z koncentracją działalności Emitenta na lokalnym rynku miasta Zakopanego**

Emitent na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na 31 grudnia 2008 roku zarządzał łącznie 25 restauracjami, z tego 8 w Zakopanem: 7 w segmencie *premium* (Gazdowo Kuźnia, Karcma Po Zbóju, Karcma Zapiecek, Karczma Kmicic, Staro Izba, Stek Chałupa, restauracja hotelowa Gazda,) oraz 1 w segmencie *casual dining* (restauracja ROOSTER). Powyższe restauracje zapewniają istotną część osiąganych przez Emitenta przychodów. Nie można wykluczyć ryzyka, nastąpienia spadku wielkości lub gwałtownego załamania się rynku usług gastronomicznych w Zakopanem, np. na skutek katastrofy sanitarnej w jego rejonie (np. zatrucie wody pitnej), katastrofy ekologicznej, długotrwałych anomalii pogodowych, zmiany postrzegania atrakcyjności turystycznej Zakopanego, lub co ostatnio wydaje się najbardziej prawdopodobne – znacznego zmniejszenia popytu na oferowane przez Emitenta usługi będące wynikiem pogłębiającego się kryzysu ekonomicznego i będącego tego skutkiem spadkiem odwiedzających Zakopane turystów lub znaczącym ograniczeniem wielkości pozostających w ich dyspozycji środków pieniężnych. Takie załamanie rynku miałyby poważne, negatywne skutki dla wielkości przychodów i wyników finansowych uzyskiwanych przez Emitenta. W tym miejscu należy dodać, iż dalsze kontynuowanie realizacji opisanych już wcześniej planów konsolidacji przedsiębiorstwa Emitenta z innym podmiotem, najprawdopodobniej wymusza na Emitencie wyłączenie prowadzonych przez Emitenta lokali typu *premium* (a zatem także tych usytuowanych w Zakopanem) poza strukturę przedsiębiorstwa Emitenta, co w razie konieczności podjęcia takiej decyzji dokonane zostanie poprzez zbycie tych lokali.

**2.12. Ryzyko związane z istnieniem konkurencji**

Nie można wykluczyć, że działalność Emitenta, jak również realizowana przez niego strategia rozwoju okażą się mniej atrakcyjne dla klientów niż oferta konkurencyjnych restauracji / sieci restauracji, co może wpłynąć negatywnie na przychody i wyniki Emitenta oraz na możliwość zrealizowania założonej ekspansji.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby skutecznie konkurować z innymi restauracjami na lokalnych rynkach gastronomicznych.

**2.13. Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego**

Przepisy prawne, jak i interpretacje przepisów prawnych w Polsce ulegają częstym zmianom, zwłaszcza w zakresie uregulowań podatkowych (opisanych w punkcie 2.3, Część II Prospektu) oraz dotyczącym działalności przedsiębiorców. Dodatkowo prawo polskie znajduje się obecnie wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta lub podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta. Wejście w życie nowych regulacji w zakresie obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi,

niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itp. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta i może wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji.

#### **2.14. Ryzyko związane z systemem podatkowym i stawkami podatku**

Emitent podlega regulacjom prawa polskiego m.in. w zakresie opodatkowania prowadzonej działalności gospodarczej. Polski system podatkowy cechuje się częstymi zmianami przepisów w tym zakresie, niejednokrotnie brakuje jednoznacznej i powszechnie obowiązującej wykładni przepisów, co powoduje rozbieżności interpretacyjne, jak również niejedolite orzecznictwo sądowe czy praktykę organów skarbowych. Wszystko to składa się na brak stabilności ram prawnych prowadzenia działalności gospodarczej.

Nie można wykluczyć ryzyka, że deklaracje / zeznania podatkowe składane przez Emitenta i/lub spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta zostaną uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami, zaś ustalony nowy wymiar podatku okaże się znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych wraz z odsetkami mogłaby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową (rentowność) Emitenta.

Emitent, chcąc zmniejszyć opisane powyżej ryzyko, może skorzystać z instytucji pisemnej interpretacji przepisów prawa podatkowego, tj. opinii o charakterze wiążącym, wydawanej przez organy urzędu skarbowego w indywidualnej sprawie przedstawianej przez podatnika.

Ponadto niestabilność polskich uregulowań podatkowych zmniejsza pozycję konkurencyjną Emitenta wobec międzynarodowych sieci gastronomicznych, których działalność gospodarcza opodatkowana jest w bardziej przewidywalny i jednoznaczny sposób.

#### **2.15. Ryzyko związane ze zmianami upodobań konsumentów**

Oferta usług gastronomicznych, świadczonych przez Emitenta, dostosowana jest do rozpoznanych gustów i upodobań klientów. Na preferencje klientów w zakresie żywienia silny wpływ mają informacje rozpowszechniane w środkach masowego przekazu, w tym informacje dotyczące chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi, takich jak: ptasia grypa, choroba wściekłych krów czy pryszczycza. Ograniczenie przez klientów spożycia niektórych lub wszystkich rodzajów mięsa może mieć negatywny wpływ na przychody Emitenta, gdyż dania mięsne stanowią znaczną część menu.

Emitent analizuje tendencje na rynkach lokalnych, na których prowadzi restauracje, jak też trendy na rynkach ogólnokrajowym i międzynarodowym. Emitent, co najmniej dwa razy do roku, usuwa z menu poszczególnych restauracji najrzadziej zamawiane dania i wprowadza nowe - zgodne z trendami zdrowego żywienia (np. sałatki w sieci restauracji ROOSTER).

Emitent nie może wykluczyć, że jego ocena zmiany upodobań konsumentów okaże się niewłaściwa. Emitent nie może również wykluczyć sytuacji, że podjęte przez niego działania w zakresie zmiany menu, wystroju wnętrza lokalu czy innych elementów koncepcji restauracji przyniosą spadek, zamiast oczekiwanego wzrostu przychodów z działalności danej restauracji. Nie jest także wykluczone, że działania dostosowujące praktykę działalności do oczekiwań klientów podjęte przez konkurujące z Emitentem podmioty, okażą się bardziej skuteczne niż działania podjęte przez Emitenta. Następstwem każdej z opisanych wyżej sytuacji może być spadek przychodów Emitenta.

Emitent stara się ograniczyć ryzyko niewłaściwego odczytania preferencji konsumentów przez prowadzenie analiz zachowań konkurentów na rynkach lokalnych i analiz praktyki funkcjonowania wiodących przedsiębiorstw świadczących usługi gastronomiczne.

#### **2.16. Ryzyko związane z warunkami pogodowymi**

Branża Emitenta charakteryzuje się stosunkowo wysoką sezonowością sprzedaży, uzależnioną m.in. od kształtowania się pogody w poszczególnych porach roku oraz regionach kraju, w których znajdują się restauracje Emitenta.

Istnieje ryzyko, że występujące zaburzenia pogodowe, takie jak deszczowe i chłodne lato, opóźniająca się, dłuższa niż zwykle lub bezśnieżna zima, mogą zakłócić obserwowany przez Emitenta sezonowy wzrost przychodów ze sprzedaży, spowodowany tymczasowym spadkiem liczby Klientów w poszczególnych restauracjach. Emitent nie jest w stanie podjąć działań zapobiegawczych w zakresie wyżej opisanego ryzyka. Poprzez prowadzenie działalności w lokalach usytuowanych

w różnych częściach Polski Emitent pośrednio ogranicza skutki ewentualnego niekorzystnego wpływu warunków pogodowych na wielkość przychodów Emitenta.

**2.17. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce, UE oraz innych państw naszego regionu.**

Na działalność i wyniki Emitenta mają wpływ czynniki związane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju (wpływ bezpośredni), kształtujące również sytuację majątkową klientów Emitenta (wpływ pośredni), w tym:

- poziom produktu krajowego brutto,
- inflacja,
- bezrobocie,
- stawki podatków,
- zmiany legislacyjne,
- kształtowanie się kursów walutowych i stóp procentowych,
- sytuacja demograficzna.

Ewentualne przyszłe niekorzystne zmiany dotyczące jednego lub wielu wyżej wymienionych czynników mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów Emitenta lub zwiększenie kosztów jego działalności.

**2.18. Ryzyko związane z dalszym trwaniem i mogącym mieć miejsce pogłębieniem obecnego kryzysu gospodarczego.**

O dotyczących Emitenta skutkach trwającego na świecie kryzysu gospodarczego Emitent wspominał już w niniejszym sprawozdaniu wielokrotnie. W tym miejscu zatem, Emitent podkreśla jedynie, iż zarówno czas trwania kryzysu, jak i dotkliwość jego skutków są daleko większe od tych, które jeszcze w bardzo niedawnej – liczącej kilka miesięcy przeszłości – specjaliści wskazywali jako realne. Zarząd Emitenta w najmniejszym stopniu nie ma możliwości przewidzenia momentu, w którym dla gospodarki Polski zjawiska będące następstwem trwającego kryzysu przestaną być odczuwane. Istnieje natomiast poważna obawa, iż jeżeli okres trwania kryzysu ulegnie znacznemu wydłużeniu, lub – czego w żaden sposób nie da się obecnie wykluczyć – negatywne zjawiska wywołane przez kryzys będą się z upływem czasu pogłębiać, to efektywne prowadzenie działalności gospodarczej stanie się niezwykle trudne. Opisywane ryzyko odnosi się zresztą w ocenie zarządu Emitenta nie tylko do przedsiębiorstwa Emitenta, ale do większości podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Żaden bowiem z podmiotów prowadzących działalność w odpowiednio dużej skali, nie może w dłuższym okresie czasu obejść się bez korzystania w realizacji swoich przedsięwzięć z zewnętrznych źródeł finansowania, która to możliwość obecnie w praktyce nie istnieje. Nadto, żaden z podmiotów będących sprzedawcą usług lub towarów, nie będzie miał możliwości uzyskiwania przychodów w sytuacji całkowitego załamania się popytu na dany towar lub usługę, lub w sytuacji gdy popyt ten będzie niewystarczający dla tymczasowego choćby utrzymania danego podmiotu i terminowego realizowania przez niego zaciągniętych zobowiązań.

## **V. Pozostałe informacje**

### **1. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności PolRest S.A. z jakimkolwiek kontrahentem lub jego grupą kapitałową, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych PolRest S.A.

**2. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez PolRest S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

**3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności PolRest S.A., w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W dniu 20 maja 2008 r. Emitent zawarł ze spółką pod firmą PRO VEST Sp. z o.o. umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółkach Westpol Sp. z o.o. oraz Profos Sp. z o.o., oraz ze spółką KKI Capital Sp. z o.o. spółką komandytowo-akcyjną umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Eos Sp. z o.o. Wszystkie trzy firmy, których udziały zostały zbyte wchodziły dotychczas w skład grupy kapitałowej Emitenta. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 12/2008 z 21 maja 2008 r.

27 maja 2008 r. Emitent podpisał ponadto z firmą Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. umowę o współpracy, której przedmiotem jest stała współpraca w zakresie sprzedaży oraz reklamy i promocji produktów Pepsi-Cola zarówno w lokalach gastronomicznych, prowadzonych przez PolRest obecnie, jak i tych, które uruchomi w okresie obowiązywania umowy. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 13/2008 z 16 czerwca 2008 r.

W dniu 20 czerwca 2008 r. Spółka PolRest S.A. zawarła z osobami fizycznymi będącymi wspólnikami spółki pod firmą DAGMA ARAN SPORT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży 100% udziałów w tejże spółce. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 14/2008 z 20 czerwca 2008 r.

W dniu 24 czerwca 2008 r. spółka PolRest S.A. zawarła ze spółką pod firmą PRO VEST Sp. z o.o., umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółkach dotychczas wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta: Estpol Sp. z o.o., Litpol Sp. z o.o., Nordpol Sp. z o.o., Sortes Sp. z o.o., Sudpol-Gdańsk Sp. z o.o. oraz Wilda Sp. z o.o. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 15/2008 z 24 czerwca 2008 r.

W dniu 18 czerwca 2008 roku Emitent zawarł z osobą fizyczną (Właścicielem) umowę ustanowienia prawa użytkowania. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 16/2008 z 24 czerwca 2008 r.

W dniu 24 czerwca 2008 roku Emitent zawarł z osobą prawną przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 17/2008 z 24 czerwca 2008 r.

W dniu 17 listopada 2008 r. Emitent zawarł z osobą prawną umowę nienazwaną o charakterze mieszanym, zawierającą essentialia negotii charakterystyczne zarówno dla umowy zlecenia jak i przedwstępnej umowy sprzedaży. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 21/2008 z 17 listopada 2008 r.

W dniu 19 listopada 2008 r. główny akcjonariusz Emitenta, tj. spółka pod firmą Holding Kapitałowo – Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, zawarł z osobą prawną przedwstępną umowę sprzedaży akcji Emitenta. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 22/2008 z 19 listopada 2008 r.

W dniu 30 grudnia 2008 r. Emitent zawarł ze spółką pod firmą PRO VEST Sp. z o.o. umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółkach Cenar Sp. z o.o., Dom Restauracyjny Sp. z o.o., Lukpol Sp. z o.o., Midpol Sp. z o.o., będących do dnia zbycia udziałów spółkami zależnymi od Emitenta. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym 23/2008 z 30 grudnia 2008 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miało również miejsce podniesienie kapitału podmiotu dominującego wobec Emitenta (spółki pod firmą Holding Kapitałowo – Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie) w następstwie czego doszło do zmiany struktury jego akcjonariatu.

W okresie sprawozdawczym, Emitent nie zawierał znaczących dla działalności PolRest S.A. umów ubezpieczenia czy kooperacji.

#### **4. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) PolRest S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)**

Na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2008 roku, zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez zarząd Emitenta, żadna z osób zarządzających PolRest S.A. nie była osobiście w posiadaniu akcji PolRest S.A. lub udziałów w podmiotach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PolRest S.A. Informacja powyższa oparta jest na fakcie, iż żadna z osób, o których mowa powyżej, nie poinformowała Spółki w trybie art. 160 § 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538), o nabyciu jej akcji.

Panowie Kornel Drozdowski i Krzysztof Płaszewski – członkowie zarządu Emitenta są natomiast akcjonariuszami spółki pod firmą Holding Kapitałowo-Inwestycyjny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo akcyjna z siedzibą w Krakowie, która powstała po przekształceniu spółki pod firmą Holding Kapitałowo-Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, o którego dokonaniu Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2009 z dnia 24 kwietnia 2009 roku, i która jest obecnie podmiotem dominującym wobec Emitenta. Panowie Kornel Drozdowski i Krzysztof Płaszewski posiadają po 250.000 akcji spółki pod firmą Holding Kapitałowo-Inwestycyjny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo akcyjna z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 250.000,00 zł. w przypadku każdego z nich.

Na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2008 roku, zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez zarząd Emitenta, żadna z osób nadzorujących PolRest S.A. nie była osobiście w posiadaniu akcji PolRest S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych. Informacja powyższa oparta jest na fakcie, iż żadna z osób, o których mowa powyżej, nie poinformowała Spółki w trybie art. 160 § 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538), o nabyciu jej akcji.

#### **5. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

Emitent znajduje się w posiadaniu informacji, iż dnia 19 listopada 2008 roku, główny akcjonariusz Emitenta, to jest spółka pod firmą Holding Kapitałowo – Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, zawarła z osobą prawną przedwstępną umowę sprzedaży akcji Emitenta, w której strona zobowiązana do sprzedaży zobowiązała się sprzedać stronie zobowiązanej do kupna 1 600 000 akcji serii B na okaziciela, o wartości 0,10 zł za jedną akcję, co łącznie stanowi kwotę 19 600 000 zł (słownie: dziewiętnaście milionów sześćset tysięcy złotych). Zgodnie z wyżej powołaną przedwstępną umową sprzedaży z 19 listopada 2008 roku, umowa przyrzeczona winna być zawarta w terminie 14 dni licząc od daty, w której stronie zobowiązanej do sprzedaży doręczone zostanie sformułowane przez stronę zobowiązaną do kupna wezwanie do zawarcia umowy przyrzeczonej, jednak nie później niż do dnia 30 czerwca 2009 roku. Szczegółowe informacje na temat przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 19 listopada 2008 roku zostały przekazane przez Zarząd Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym numer 22/2008 „Informacje o znanej Emitentowi umowie, w wyniku której może w przyszłości nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy” z dnia 19 listopada 2008 roku. Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, iż wyżej wymieniona przedwstępna umowa sprzedaży akcji Emitenta z dnia 19 listopada 2008 roku została zmieniona aneksem z dnia 10 lutego 2009 roku, na mocy którego strona zobowiązana do kupna zrezygnowała z umownego prawa częściowego odstąpienia od przedwstępnej umowy sprzedaży. Ponadto strony uzgodniły, iż strona zobowiązana do sprzedaży, to jest spółka pod firmą: Holding Kapitałowo – Inwestycyjny Spółka Akcyjna zobowiązała się sprzedać stronie zobowiązanej do kupna 1 600 000 sztuk akcji serii B na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zaś strona

zobowiązana do kupna zobowiązała się wyżej opisane akcje kupić za cenę łączną wynoszącą 12 720 000,00 zł (dwanaście milionów siedemset dwadzieścia tysięcy złotych). Informacje na temat aneksu z dnia 10 lutego 2009 roku do przedwstępnej umowy sprzedaży akcji Emitenta z dnia 19 listopada 2009 roku, zostały przez Zarząd Emitenta przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym numer 5/2009 „Informacja poufna” z dnia 11 lutego 2009 roku.

**6. Nabycie udziałów (akcji) własnych PolRest S.A., a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

Emitent w okresie sprawozdawczym nie nabywał akcji własnych.

**7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Na koniec okresu sprawozdawczego nie istniał system kontroli programów akcji pracowniczych PolRest S.A.

**8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie prowadził działalności badawczej.

**9. Informacja o posiadaniu przez PolRest S.A. oddziałów (zakładów).**

Nie dotyczy.

**VI. Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Zgodnie z umową z dnia 02 lipca 2008 roku podmiotem uprawnionym do badania i oceny sprawozdania finansowego PolRest S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PolRest S.A. za okres od 01-01-2008 r. do 31-12-2008 r. jest Biuro Usługowe Rachunkowości Komputerowej i Doradztwa Podatkowego „REJESTR” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (adres: ul. Basztowa 23/8, 31-156 Kraków), wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 789. Umowa została zawarta na okres pozwalający na zbadanie i ocenę w.op. sprawozdań po zakończeniu roku obrotowego 2008.

Wynagrodzenie netto BURKIDP Rejestr Sp. z o.o., odrębnie za:		Dane za rok obrotowy kończący się 31.12.2007 r.	Dane za rok obrotowy kończący się 31.12.2008 r.
1	badanie rocznego sprawozdania finansowego PolRest S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PolRest S.A.	20.000 zł	22.000 zł
2	inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego PolRest S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PolRest S.A.	14.000 zł	14.000 zł
3	usługi doradztwa podatkowego	0	0
4	pozostałe usługi	0	0

**VII. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

**1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega PolRest S.A. oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

PolRest S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku. Tekst zbioru zasad w pełnym brzmieniu dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl) oraz [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

**2. Odstępstwa od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego**

Zarząd PolRest S.A., w wykonaniu obowiązku wynikającego z treści przepisu § 29 pkt 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. informuje, iż w 2008 roku nie były w Spółce



przestrzegane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN):

- **Część II DPSN: „Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych”**

Zasada nr 1: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...)”.

pkt 2: „...życiorysy zawodowe członków organów Spółki”.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała tej zasady. Emitent w raporcie bieżącym nr 1/2008 poinformował, iż powyższa informacja zostanie zamieszczona na stronie korporacyjnej Spółki niezwłocznie po dokonaniu uaktualnienia życiorysów i potwierdzeniu przez członków organów Spółki oraz po dokonaniu stosownej przebudowy strony korporacyjnej w celu zamieszczenia na niej powyższych informacji. Spółka o ustaniu stanu nieprzestrzegania zasady powiadomi opinię publiczną raportem bieżącym.

pkt 4: „...informacje o terminie i miejscu Walnego Zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą Zgromadzenia.”

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała tej zasady w części dotyczącej terminu zamieszczania na stronie korporacyjnej Spółki projektów uchwał wraz z uzasadnieniami i innych dostępnych materiałów związanych z Walnymi Zgromadzeniami Spółki albowiem, zgodnie z § 39 ust. 1 pkt 3 w zw. z § 97 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych<sup>1</sup>, Spółka przekazała do publicznej wiadomości treść projektów uchwał wraz z załącznikami na co najmniej 8 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia. W opinii zarządu Emitenta, termin ten jest wystarczający do zapoznania się z ich treścią.

pkt 6: „...roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.”

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała tej zasady z uwagi na fakt, iż w Radzie Nadzorczej PolRest S.A. nie zostały wyodrębnione komitety i nie jest możliwe uwzględnienie ich pracy w sprawozdaniach, o których mowa w omawianej zasadzie. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, będących w kompetencji Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie przedstawiła oceny tych systemów.

pkt 7: „...pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała powyższej zasady albowiem Emitent nie prowadzi szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń, zawierającego wszystkie pytania i odpowiedzi dotyczące spraw objętych porządkiem obrad. Zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i Regulaminem Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenia akcjonariuszy złożone na walnym zgromadzeniu, jak również oświadczenia uczestników, załączane następnie do protokołów w zupełności zapewniają przejrzystość obrad walnych zgromadzeń.

pkt 11: „...powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, w związku z zasadą 2 z części III DPSN: „Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki

---

<sup>1</sup> Obecnie § 38 ust. 1 pkt 3 w zw. z § 100 ust.5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259)

*informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę."*

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała powyższej zasady. Zarząd Emitenta zadeklarował w raporcie bieżącym nr 1/2008, iż powyższa informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości oraz zamieszczona na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę stosownych aktualnych oświadczeń od wszystkich członków rady nadzorczej dotyczących ich powiązań z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

• **Część III DPSN: „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”**

Zasada nr 1:

*"Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."*

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała powyższej zasady w części dotyczącej sporządzania przez radę nadzorczą i przedstawiania zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu oceny systemów, z uwagi na fakt, iż w Spółce brak jest systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Zasada nr 7:

*"W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą."*

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała powyższej zasady albowiem w ramach Rady Nadzorczej Emitenta nie funkcjonuje komitet audytu, gdyż rozmiar przedsiębiorstwa Emitenta oraz liczba członków Rady Nadzorczej (skład pięcioosobowy) nie uzasadnia celowości wyodrębnienia komitetów lub komisji. Zadania należące do komitetów wykonuje Rada Nadzorcza w pełnym składzie.

Zasada nr 8:

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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała powyższej zasady albowiem w ramach Rady Nadzorczej PolRest S.A. aktualnie nie funkcjonują żadne komisje. Rada Nadzorcza uchwaliła Regulamin określający tryb jej postępowania, a jego treść jest dostępna na stronie korporacyjnej Spółki. Jeżeli Spółka powoła odpowiednie komisje, dąży do tego, aby funkcjonowały one zgodnie z w/w Załącznikiem do Zalecenia Komisji Europejskiej.

**3. Opis głównych cech stosowanych w PolRest S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Sprawozdanie finansowe sporządzane jest w oparciu o system kontroli wewnętrznej, która zapewnia skuteczność działań, wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych i zarządczych. System kontroli wewnętrznej opiera się na: instrukcji obiegu, kontroli i ochrony dokumentów, instrukcji inwentaryzacyjnej oraz przyjętych przez Emitenta: polityce rachunkowości, oraz regulaminach pracy i wynagradzania. Istotnym elementem kontrolnym zapewniającym rzetelność

oraz przejrzystość sprawozdań finansowych jest system informatyczny, za pomocą którego prowadzone są księgi rachunkowe. Księgi finansowo-księgowe prowadzone są przy użyciu programu Profinn autorstwa HS Partner Pro-Test S.A. Systemy informatyczne są na bieżąco rozbudowywane o nowe, niezbędne moduły funkcjonalne. Bezpieczeństwo eksploatacji systemów informatycznych zapewnia odpowiednia struktura uprawnień. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Za przygotowanie sprawozdania finansowego Spółki formalnie odpowiedzialny jest Główny Księgowy Emitenta, a nadzór merytoryczny nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych sprawuje Wiceprezes Zarządu. Dane finansowe poddane są analizie i po akceptacji przez Zarząd Emitenta prezentowane w sprawozdaniu finansowym. Zarząd na bieżąco monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego oraz operacyjnego. Dokumenty księgowe są sprawdzane przez pracowników pod względem merytorycznym, formalnym i rachunkowym. Efektem sprawowanej kontroli wewnętrznej jest zapewnienie prawidłowości przebiegu i dokumentowania procesów gospodarczych na każdym etapie oraz ich poprawnego ujmowania w ewidencji księgowej.

#### **4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

Na koniec prezentowanego okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2008 roku, zgodnie z najlepszą wiedzą zarządu Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PolRest S.A., byli:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział akcji w kapitale zakładowym</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział głosów na WZ</b>
Holding Kapitałowo – Inwestycyjny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo - akcyjna z siedzibą w Krakowie *	4 250 000	68,00%	5 250 000	72,41%
OFE PZU Złota Jesień	712 000**	11,39%	712 000	9,82%
SEB FIO	363 000	5,81%	363 000	5,01%
Pozostali akcjonariusze	925 000	14,80%	925 000	12,76%
Ogółem	6 250 000	100,00%	7 250 000	100,00%

\* Z dniem 08 kwietnia 2009 r. Holding Kapitałowo-Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przekształciła się w spółkę pod firmą Holding Kapitałowo-Inwestycyjny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Krakowie, wpisaną przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Przedsiębiorców do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000327551.

\*\* Zarządzany przez PTE PZU S.A. fundusz OFE PZU "Złota Jesień" zarejestrował na ostatnim ZWZA PolRest S.A. w dniu **13 maja 2008 roku** 712.000 akcji PolRest S.A. Powyższe akcje stanowią 11,39 proc. udział w kapitale zakładowym oraz uprawniają do 9,82 proc. głosów na WZA. Wcześniej Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" posiadał 500.000 akcji PolRest S.A., które stanowiły 8,0 proc udział w kapitale zakładowym oraz uprawniały do 6,9 proc. głosów na WZA.

Informacja powyższa sporządzona jest w oparciu o fakt, iż według najlepszej wiedzy zarządu Emitenta, żaden z akcjonariuszy nie poinformował Spółki w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.) o zmianie liczby posiadanych akcji PolRest S.A., która powodowałaby zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

**5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Na koniec prezentowanego okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieją papiery wartościowe PolRest S.A., które dają ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje PolRest S.A.

**7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**

Zarząd Emitenta znajduje się w posiadaniu informacji, iż akcjonariusz Emitenta zawarł w okresie sprawozdawczym, dla zabezpieczenia wszelkich wierzytelności wynikających z zawartych na okres jednego roku umów pożyczek, umowy zastawu rejestrowego, których przedmiotem są akcje PolRest S.A. w łącznej wartości nominalnej 176.900,00 zł. W przedmiotowych umowach znajduje się zobowiązanie Zastawcy względem Zastawnika, że przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego objętego umowami, Zastawca nie dokona, bez uprzedniej pisemnej zgody Zastawnika, zbycia ani żadnych obciążeń akcji PolRest S.A. stanowiących przedmiot umów o ustanowieniu zastawu rejestrowego. W ocenie zarządu Emitenta opisane wyżej umowy zastawu rejestrowego są nieważne z mocy prawa, o czym poinformowane zostały wszystkie zainteresowane strony.

**8. Opis zasad zmiany statutu spółki PolRest S.A.**

Zgodnie z treścią § 22 Statutu PolRest S.A., zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wpisu do Rejestru. Zmiana Statutu może być uchwalona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy większością trzech czwartych głosów. W razie zamierzonej zmiany Statutu, w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Walne Zgromadzenie może w uchwale zmieniającej Statut upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym.

Wpis zmiany Statutu do właściwego dla PolRest S.A. Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000138155 ma charakter konstytutywny, a więc jego skuteczność następuje z chwilą wpisu, a nie z chwilą podjęcia stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Obowiązek zgłoszenia zmian statutu spoczywa na Zarządzie Spółki.

**9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Sposób działania Walnego Zgromadzenia określa Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia PolRest S.A. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki w Krakowie lub w Warszawie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd najpóźniej w czerwcu każdego roku, po zakończeniu roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy

reprezentujących co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego. Porządek obrad ustala Zarząd lub zwołujący Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego – mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, chyba że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania. Zgodnie z przepisem art. 9§3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538) w związku z przepisem art. 406 § 3 k.s.h. warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki jest złożenie w jej siedzibie najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia imiennego świadectwa depozytowego wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W świadectwie powinno być zawarte zastrzeżenie, iż od chwili wystawienia świadectwa do zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia akcje Spółki w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu. W przypadku akcjonariuszy posiadających niezdematerializowane akcje imienne Spółki oraz zastawników i użytkowników, mających prawo głosu, warunkiem jest wpisanie ich do księgi akcyjnej na co najmniej tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia. Lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z art. 407§1 k.s.h. zostanie wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą brać udział w walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo winno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i zostanie wciągnięte do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia. Szczegółowy przebieg obrad Walnego Zgromadzenia opisuje Regulamin Walnego Zgromadzenia PolRest S.A., dostępny na stronie korporacyjnej Emitenta.

Zgodnie ze Statutem Emitenta, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o sposobie rozporządzenia czystym zyskiem, względnie sposobie pokrycia strat,
- 4) udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 5) wybór i odwołanie członków rady nadzorczej
- 6) zmiana Statutu Spółki,
- 7) obniżenie lub podwyższenie kapitału zakładowego,
- 8) połączenie Spółki z inną spółką - przekształcenie Spółki,
- 9) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 10) umorzenie akcji,
- 11) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania wynikają z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz zapisów Statutu Spółki. Podstawowym prawem akcjonariusza jest prawo uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach, prawo wykonywania na nich głosu oraz prawo do udziału w zyskach Spółki.

**10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących PolRest S.A. z uwzględnieniem zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

### **1. Rada Nadzorcza**

W okresie sprawozdawczym zmienił się skład Rady Nadzorczej PolRest S.A., w skutek złożonej przez Vice Przewodniczącego - Pana Mariusza Andrzejewskiego rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej PolRest S.A. podyktowanej względami rodzinnymi. W dniu 30 grudnia 2008 roku

Rada Nadzorcza PolRest S.A., działając na podstawie §2 ust 5 Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta, powołała na nowego członka Rady Nadzorczej Spółki Panią Katarzynę Kucharską. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta najbliższe Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki winno zatwierdzić wybór nowego członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Skład	Funkcja
Paweł Jastrzębski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Kucharska	Członek Rady Nadzorczej
Joanna Wyrobek	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Pietrzak	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Ziółko	Sekretarz Rady Nadzorczej

• **Zasady działania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza PolRest S.A. działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w zakresie opisanym w niniejszym sprawozdaniu.

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres trzyletniej kadencji. O ile nie uczyni tego Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, członkowie Rady Nadzorczej dzielą między siebie stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Jeżeli w wyniku zdarzeń lub czynności prawnych liczba członków rady ulegnie zmniejszeniu poniżej pięciu, Rada Nadzorcza może dokooptować do swojego składu w drodze wyborów nowych członków. Najbliższe Walne Zgromadzenie zatwierdza wybór rady lub wybiera innych członków rady.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały lub wydaje opinie w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji stosownie do postanowień Statutu Spółki oraz w trybie przewidzianym postanowieniami Statutu lub stosownymi przepisami prawa. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów obecnych. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Zarząd dostarcza Radzie Nadzorczej wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki.

Rada Nadzorcza nie widzi potrzeby powoływania w ramach Rady Nadzorczej PolRest S.A. osobnych Komitetów (Komisji), albowiem rozmiar przedsiębiorstwa Emitenta oraz liczba członków Rady Nadzorczej (skład pięcioosobowy) nie uzasadnia celowości powołania dodatkowo komitetu Audytu i Wynagrodzeń, gdyż sprawy z tym związane stanowią przedmiot pracy wszystkich członków Rady.

Pozostałe, szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej zawarte są w Regulaminie Rady Nadzorczej i Statucie Spółki, dostępnymi na stronie korporacyjnej Emitenta [www.polrest.pl](http://www.polrest.pl).

## **2. Zarząd**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego PolRest S.A. W skład Zarządu PolRest S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził i nadal wchodzi:

<b>Skład</b>	<b>Funkcja</b>
Kornel Drozdowski	Prezes Zarządu
Krzysztof Płaszewski	V-ce Prezes Zarządu

### **• Zasady działania Zarządu**

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w zakresie opisanym w niniejszym sprawozdaniu.

Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, powoływanych na okres 3 lat wspólnej kadencji przez Radę Nadzorczą PolRest S.A. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Każdy z członków Zarządu Emitenta ma uprawnienie do jednoosobowej reprezentacji spółki.

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki, reprezentuje ją wobec władz i osób trzecich, zarządza majątkiem i interesami Spółki, prowadzi wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej. Zarząd przedstawia Radzie Nadzorczej do zaopiniowania wszelkie wnioski oraz projekty uchwał kierowane na obrady Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedkłada Walnemu Zgromadzeniu wnioski lub projekty uchwał łącznie z opinią wydaną przez Radę Nadzorczą lub informacją o nie wydaniu przez Radę Nadzorczą opinii.

Przy podejmowaniu decyzji, Zarząd kieruje się interesem Spółki, uwzględniając w procesie decyzyjnym uzasadnione ryzyko gospodarcze.

Zarząd PolRest S.A. nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Pozostałe, szczegółowe zasady działania Zarządu zawarte są w Statucie Spółki, dostępnym na stronie korporacyjnej Emitenta [www.polrest.pl](http://www.polrest.pl).

**Kornel Drozdowski**

Prezes Zarządu

**Krzysztof Płaszewski**

V-ce Prezes Zarządu

Kraków, 27 kwietnia 2009 r.