

POLREST S.A.

Kraków, 05 czerwca 2009

z siedzibą w Krakowie

adres siedziby:

31-031 Kraków, ul. Berka Joselewicza 21/2

adres biura zarządu:

31-031 Kraków, ul. Berka Joselewicza 21/2

tel.:

0-12 / 422 80 83, 422 80 54

tel./fax:

0-12 / 423 00 18

NIP:

677-20-47-370

kapitał zakładowy:

625 000.00 zł

kapitał wpłacony:

625 000.00 zł

KRS:

0000138155

sąd rejestrowy:

Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia

Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

UZASADNIENIE PROJEKTÓW UCHWAŁ NR 19, 20 i 21 REKOMENDOWANYCH AKCJONARIUSZOM PRZEZ ZARZĄD SPÓŁKI DO PODJĘCIA PODCZAS ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA ZWOŁANEGO NA DZIEŃ 12 CZERWCA 2009 ROKU

Wobec faktu, iż uchwały, których podjęcie zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. z siedzibą w Krakowie, rekomenduje Akcjonariuszom tejże spółki podczas zwołanego na dzień 12 czerwca 2009 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – mają w zdecydowanej większości charakter bądź uchwał w sprawach porządkowych i formalnych, bądź też, są to typowe uchwały podejmowane w toku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w niniejszym piśmie zarząd spółki ograniczy się do uzasadnienia jedynie trzech - spośród dwudziestu jeden uchwał - zaproponowanych do podjęcia Akcjonariuszom spółki pod firmą PolRest S.A. z siedzibą w Krakowie w trakcie odbywanego w dniu 12 czerwca 2009 roku ZWZA.

W opublikowanym przez spółkę w dniu 04 czerwca 2009 roku raporcie bieżącym nr 12/2009, do którego załącznik stanowiły projekty uchwał, o których podjęcie zarząd spółki zwróci się do Akcjonariuszy podczas najbliższego ZWZA, poniższe uzasadnienie odnosić się będzie do projektów uchwał oznaczonych numerami 19, 20 i 21.

Ze względu na fakt, iż w przypadku wszystkich trzech wymienionych wyżej uchwał, ich - wnioskowane przez zarząd spółki - przyjęcie przez Akcjonariuszy spółki pod firmą PolRest S.A. podczas ZWZ, które zostało zwołane na dzień 12 czerwca 2009 roku, ma - w zamyśle zarządu spółki - umożliwić realizację jednego tylko celu, zarząd spółki uznaje za stosowne przedstawić jedno łączne uzasadnienie dla wszystkich trzech projektów uchwał.

Wspomnianym wyżej celem, który zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. pragnie zrealizować m.in. poprzez skłonienie Akcjonariuszy spółki do podjęcia uchwał oznaczonych w projekcie nr nr 19, 20 i 21, jest doprowadzenie do konsolidacji, czy ujmując rzecz inaczej – fuzji, spółki pod firmą PolRest S.A. z innym podmiotem, którego podstawową działalnością jest – podobnie jak w przypadku PolRest S.A. – sprzedaż usług gastronomicznych, dokonana w celu stworzenia nowego podmiotu o znacznie lepszej – niż obecnie zajmowana przez spółkę pod firmą PolRest S.A. – pozycji

konkurencyjnej, na polskim rynku usług gastronomicznych, o znacznie większej kapitalizacji (w stosunku do aktualnej wyceny rynkowej spółki pod firmą PolRest S.A.), a także – co być może jest elementem najistotniejszym – przedsiębiorstwa posiadającego realne możliwości podejmowania, w krótkim okresie czasu, kolejnych działań konsolidujących krajowy rynek usług gastronomicznych (np. poprzez przejęcie kontroli nad innymi podmiotami branżowymi w celu późniejszego połączenia przedsiębiorstw).

Zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. już w prospekcie emisyjnym wskazywał, iż niespotykane w innych krajach rozdrobnienie polskiego rynku usług gastronomicznych, stanowi ogromną szansę na odniesienie sukcesu rynkowego przez podmiot, który – oczywiście przy założeniu dysponowania przez niego odpowiednimi środkami – będzie – z jednej strony – odpowiednio zdeterminowany do konsekwentnego prowadzenia działań konsolidujących rynek przez odpowiednio długi okres czasu, oraz – co równie ważne – mającego **wizję** obiektywnie możliwego do realizacji **celu** podejmowanych działań, tzn. posiadającego skonkretyzowany obraz nowego - docelowo tworzonego poprzez konsolidację rynku podmiotu.

W ocenie zarządu spółki pod firmą PolRest S.A. nie może być kwestionowane twierdzenie, iż w przypadku Polski, rozwijanie przedsiębiorstwa którego podstawowym przedmiotem działalności jest sprzedaż usług gastronomicznych - w sposób organiczny – poprzez samodzielne prowadzenie inwestycji, mających na celu stopniowe uruchamianie kolejnych lokali gastronomicznych – jest bardzo ograniczone. Jakkolwiek na przyczyny tego stanu rzeczy składają się łącznie bardzo różne okoliczności, na potrzeby tego dokumentu, w ocenie zarządu spółki pod firmą PolRest S.A., wystarczającym jest wskazanie na obowiązujące w Polsce wymogi formalno-prawne, którym muszą odpowiadać nowo tworzone lokale gastronomiczne, czasu, który jest konieczny do zadośćuczynienia tym wymogom w konkretnym lokalu (koniecznie przy uwzględnieniu zwyczajowych – nie ustawowo określonych - okresów procedowania organów administracji państwowej i samorządowej), ogromnymi różnicami w uregulowaniach prawa miejscowego uchwalanego w każdej gminie (np. regulującego zasady sprzedaży i podawania w danej gminie napojów alkoholowych), zmienność obowiązującego prawa (w szczególności prawa miejscowego) – której następstwem może być nawet zupełna, ekonomiczna nieopłacalność prowadzenia działalności gospodarczej w danym lokalu (np. w razie niemożności uzyskania zezwolenia na sprzedaż w tym lokalu napojów alkoholowych przez kolejny okres), itp. Uwzględnienie wszystkich okoliczności mających istotny wpływ na czas trwania konkretnej inwestycji, polegającej na otwarciu nowego lokalu gastronomicznego powoduje, iż niejednokrotnie inwestor zmuszony jest nawet przez kilka lat ponosić koszty związane z inwestycją (będące na przykład pochodną utrzymywania przez cały okres trwania inwestycji tytułu prawnego do lokalu, w którym jest ona prowadzona) **bez** jednoczesnej możliwości generowania przez ten lokal przychodów a zatem i zysków.

Z powyżej opisanych i innych – świadomie w tym piśmie pominiętych, acz przecież w rzeczywistości istniejących - względów, dla niżej podpisanych od dawna było i nadal jest oczywiste, iż tylko rozwój dokonywany poprzez przejęcia (i/lub połączenia) podmiotów dysponujących **już funkcjonującymi** lokalami, można doprowadzić – w interesującym przeciętnego inwestora okresie max. kilku lat – do powstania przedsiębiorstwa, którego pozycja konkurencyjna na polskim rynku usług gastronomicznych będzie nieporównanie wyższa, niż pozycja każdego z podmiotów, z których nowe przedsiębiorstwo zostało stworzone.

Jakkolwiek przekonanie zarządzających spółką pod firmą PolRest S.A. o opłacalności prowadzenia działań konsolidujących rynek, byłoby dla zarządu spółki – samo w sobie – wystarczającą przesłanką do ich podjęcia, dodatkowo, pod koniec trzeciego kwartału 2008 roku zarząd podmiotu dominującego wobec spółki pod firmą PolRest S.A. (tj. spółki pod firmą Holding Kapitałowo-Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie) - w skład którego wchodziłi ówczesznie obydwaj członkowie zarządu spółki pod firmą PolRest S.A., powziął wiadomość, iż możliwe jest zbycie przez głównych akcjonariuszy podmiotu dominującego wobec PolRest S.A. pakietu kontrolnego akcji spółki HKI S.A., co – w przypadku dojścia takiej transakcji do skutku – prowadziłoby w praktyce, do pośredniego przejęcia - przez podmiot, którego intencje, a co za tym idzie również stanowiące emanację tychże intencji czynności prawne (których przedmiotem mogłyby stać się np. akcje PolRest S.A.), byłyby – dla zarządu spółki pod firmą PolRest S.A. całkowicie niewiadome - aż do momentu wywarcia przez nie określonego skutku prawnego. Mając świadomość powyżej opisanych okoliczności, jeszcze w czwartym kwartale roku 2008 zarząd PolRest S.A. podjął intensywne negocjacje z pozostałymi Akcjonariuszami spółki pod firmą HKI S.A., zmierzając, do zagwarantowania zarządowi spółki pod firmą PolRest S.A. jak największego wpływu na decyzje, które – choćby potencjalnie – mogłyby skutkować jakąkolwiek zmianą sytuacji formalno-prawnej spółki pod firmą PolRest S.A., bądź też zmianą w wycenie wyemitowanych przez tę spółkę akcji. Opisane wyżej zabiegi zarządu spółki pod firmą PolRest S.A. przyniosły ten skutek, iż w grudniu ubiegłego roku, wszyscy Akcjonariusze spółki pod firmą HKI S.A. zgodnie ustalili, iż są zainteresowani zwiększeniem wartości przedsiębiorstwa spółki pod firmą PolRest S.A. poprzez doprowadzenie – w bliżej nieokreślonej formie prawnej – do fuzji spółki pod firmą PolRest S.A. z innym podmiotem mającym taki sam jak spółka pod firmą PolRest S.A. przedmiot działalności głównej. Dodatkowo ustalono, iż w opisywanym przedsięwzięciu, partnerem spółki pod firmą PolRest S.A. może być wyłącznie podmiot posiadający odpowiednią renomę, rozpoznawalny w kraju jako podmiot świadczący usługi gastronomiczne na skalę co najmniej zbliżoną do tej w której na rynku operuje PolRest S.A. lub większą, oraz mogący wykazać, iż posiada w swojej dyspozycji środki pieniężne, które będą mogły być w znacznej części przeznaczone na dalsze działania konsolidujące rodzimy rynek usług gastronomicznych, lub który jest w stanie przynajmniej udowodnić, iż może, lub w nieodległej przyszłości będzie mógł skorzystać z funduszy swego Inwestora Strategicznego, zdecydowanego na finansowanie kolejnego etapu konsolidacji. Akcjonariusze spółki pod firmą HKI S.A. zdecydowali się również powierzyć negocjacje z wyselekcjonowanym w wyżej opisany sposób podmiotem, który jednocześnie zadeklaruje zainteresowanie dokonaniem konsolidacji - zarządowi spółki pod firmą PolRest S.A.

W tym stanie rzeczy, zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. uważając, że przyjęty przez Akcjonariuszy spółki pod firmą HKI S.A. sposób postępowania wobec spółki pod firmą PolRest S.A. jest dla tej spółki najkorzystniejszy, zdecydował się zawrzeć w styczniu bieżącego roku, ze spółką pod firmą IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, umowę, której przedmiot obejmuje zarówno wyselekcjonowanie podmiotu spełniającego wyliczone wyżej warunki i jednocześnie zainteresowanego konsolidacją z PolRest S.A., jak i doradztwo w czasie prowadzonych przez zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. negocjacjach, a także, opracowanie najodpowiedniejszego z punktu widzenia spółki pod firmą PolRest S.A. modelu negocjowanej transakcji (w tym formy prawnej, w której miałyby zostać dokonana fuzja).

Stan realizacji wyżej opisanej umowy ze spółką pod firmą IPOPEMA Securities S.A. do dnia, na który datowane jest niniejsze pismo, wygląda następująco; po ostatecznym wyselekcjonowaniu dwóch podmiotów spełniających wszystkie warunki konieczne do przeprowadzenia fuzji i deklarujących zainteresowanie jej przeprowadzeniem, strony podjęły negocjacje, które obecnie są w toku. Spółka pod firmą IPOPEMA Securities S.A. przygotowała również i przedstawiła zarządowi spółki pod firmą PolRest S.A. optymalny – w jej ocenie – model transakcji, który po uwzględnieniu zgłoszonych do niego uwag, jest przez zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. zaakceptowany.

Z oczywistych przyczyn wykluczone jest w chwili obecnej, udzielenie przez zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. jakichkolwiek informacji pozwalających zidentyfikować podmioty, z którymi prowadzone są negocjacje. Podkreślenia wymaga jednak fakt, iż oba podmioty spełniają **wszystkie** wymienione w niniejszym piśmie warunki, określone dla podmiotu, z którym może zostać dokonana przez spółkę pod firmą PolRest S.A. fuzja.

Chcąc natomiast przekonująco uzasadnić motywy, którymi kierował się zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. rekomendując Akcjonariuszom tej spółki podjęcie w trakcie ZWZA zwołanego na dzień 12 czerwca 2009 roku m.in. uchwał w brzmieniu - jak podano do publicznej wiadomości - w załączniku do raportu bieżącego nr 12/2009 z dnia 04 czerwca 2009 roku, zawierającego projekty wszystkich uchwał, o których podjęcie przez Akcjonariuszy podczas najbliższego ZWZA wnioskują zarząd spółki - w projektach uchwał oznaczonych w powołanym dokumencie nr nr 19, 20 i 21, zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. informuje, iż gdyby miało dojść do konsolidacji PolRest S.A. z jednym z podmiotów, z którymi obecnie prowadzone są dotyczące tej kwestii negocjacje, to jako najbardziej prawdopodobny model transakcji zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. uznaje obecnie dokonanie pomiędzy umawiającymi się spółkami wymiany własnych akcji, przy czym ewentualna wymiana zostanie przeprowadzona wg jeszcze nie negocjowanego pomiędzy stronami parytetu.

Efektom dokonanej fuzji, będzie m.in.: przejęcie przez jeden z umawiających się podmiotów kontroli nad drugim umawiającym się podmiotem, a to poprzez nabycie przez podmiot mający wg umowy stać się podmiotem dominującym niespełna 66 % akcji podmiotu, który wg umowy ma się stać podmiotem zależnym, ogłoszenia przez spółkę wskazaną w umowie jako podmiot dominujący stosownego wezwania do skupu min. 66 % akcji podmiotu wskazanego w umowie jako podmiot zależny, a następnie dokonanie możliwie płynnego połączenia przedsiębiorstw konsolidujących się podmiotów. Podkreślić należy, iż na dzień 12 czerwca 2009 roku – na który zwołane zostało ZWZA spółki pod firmą PolRest S.A., żadna z kwestii, o których mowa w zdaniu poprzedzającym nie była pomiędzy stronami negocjowana, a zatem, iż nie są poczynione jakiegokolwiek ustalenia w tym zakresie. Nie było również dotąd negocjowane pomiędzy stronami zagadnienie, pod jaką firmą funkcjonować będzie na rynku powstałe w wyniku dokonanej konsolidacji przedsiębiorstwo. W ocenie zarządu spółki pod firmą PolRest S.A. koniecznym elementem przeprowadzonej fuzji, będzie natomiast skierowanie do wszystkich Akcjonariuszy obu spółek oferty zamiany posiadanych przez nich akcji jednej bądź obu konsolidujących się spółek na akcje, które wyemituje podmiot powstały w wyniku przeprowadzonej konsolidacji.

Zarząd spółki pod firmą PolRest S.A. stoi na stanowisku, iż w świetle powyżej udzielonych wyjaśnień, Akcjonariusze obecni na zwołanym na dzień 12 czerwca 2009

roku ZWZ, zdecydują się na podjęcie w trakcie Zgromadzenia podjąć m.in. uchwał w brzmieniu - jak podano do publicznej wiadomości - w załączniku do raportu bieżącego nr 12/2009 z dnia 04 czerwca 2009 roku – zawierającego projekty wszystkich uchwał, o których podjęcie przez Akcjonariuszy podczas trwania najbliższego ZWZ zwraca się zarząd spółki. Jest bowiem w ocenie zarządu spółki oczywiste, iż aby możliwe było przeprowadzenie planowanej transakcji w sposób możliwie zbliżony do przedstawionego w tym piśmie, odpowiednia ilość akcji spółki pod firmą PolRest S.A. **musi** znaleźć się w wyłącznej dyspozycji zarządu spółki. Aby było to możliwe, koniecznym jest zarówno:

- podjęcie uchwały, którą zarząd spółki zostanie upoważniony do **samodzielnego podwyższenia kapitału zakładowego spółki** – w granicach określonego w uchwale kapitału docelowego (vide: projekt uchwały nr 19) **z jednoczesnym wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy** w przypadku skorzystania przez zarząd spółki z możliwości podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego (vide: projekt uchwały nr 20), a także, podjęcie uchwały umożliwiającej spółce pod firmą PolRest S.A. skupu części akcji własnych (vide: projekt uchwały nr 21).

Prezes zarządu

Kornel Drozdowski

V-ce Prezes zarządu

Krzysztof Płaszewski