

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

Raport za Pierwsze Półrocze 2010 Roku

24 Sierpnia 2010



Wszystko Jest Możliwe!

AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2010 Roku

- 1. Część I – Sprawozdanie Zarządu**
- 2. Część II – Suplement do Sprawozdania Zarządu**
- 3. Część III – Wybrane Dane Finansowe**
- 4. Część IV – Raport Audytora**
- 5. Część V – Skonsolidowane Skrócone Sprawozdanie Finansowe za pierwsze półrocze 2010 roku (Załącznik)**

AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2010 Roku

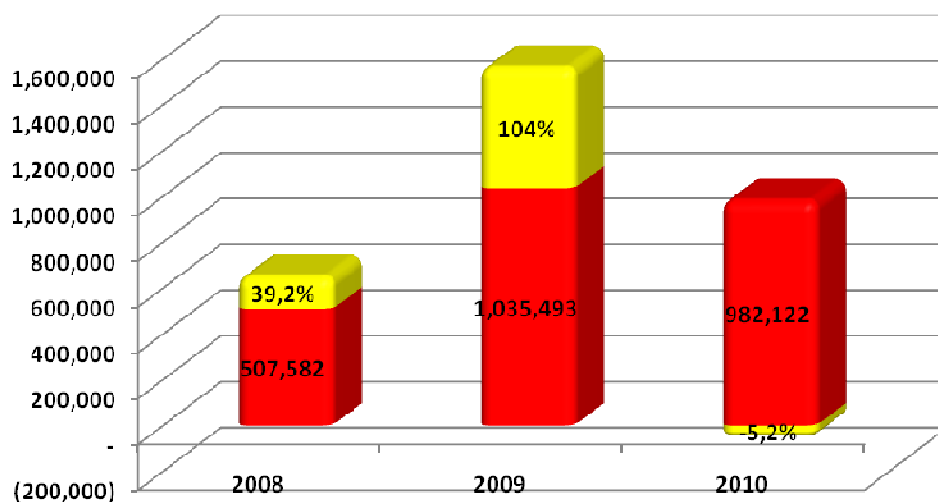
Część I Sprawozdanie Zarządu

Spis Treści:

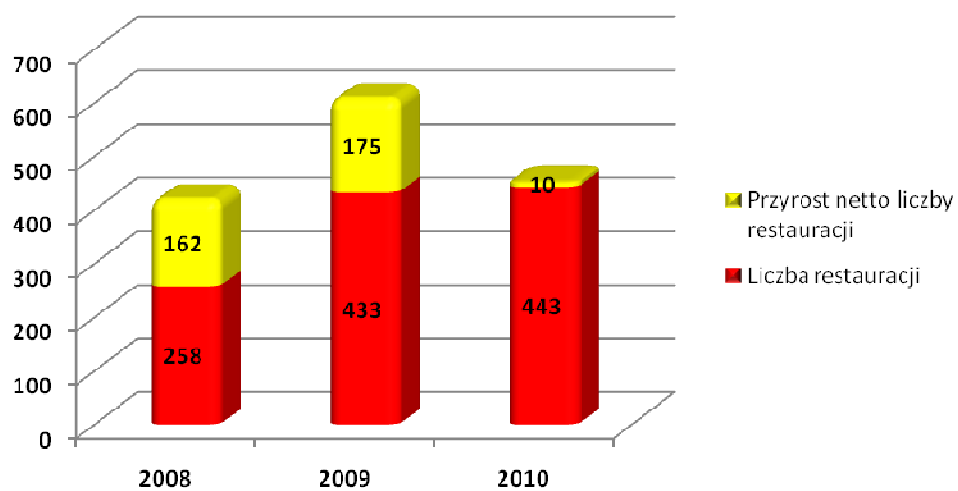
1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne – podsumowanie	I-4
2. Opis działalności Spółki	I-6
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką	I-14
4. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki	I-15
5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji	I-23
6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2010	I-24
7. Podstawowe ryzyka i zagrożenia, na które narażone jest Spółka	I-25
8. Kierunki i strategia rozwoju Spółki	I-29
9. Oświadczenia Zarządu	I-30

1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne – podsumowanie

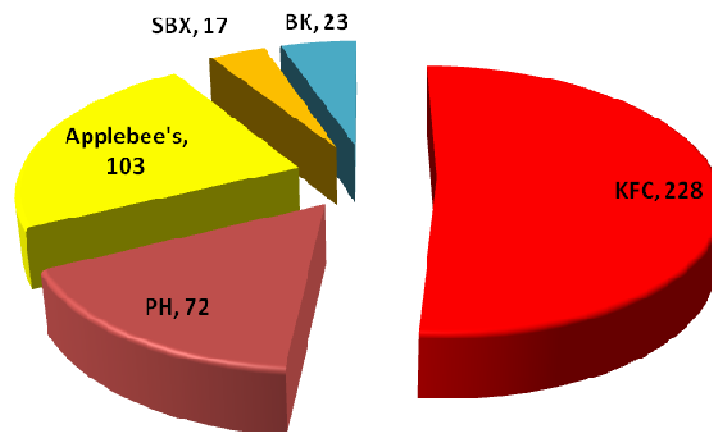
Wykres 1 Wartość i dynamika sprzedaży AmRest w pierwszych półroczach lat 2008-2010, tys. zł



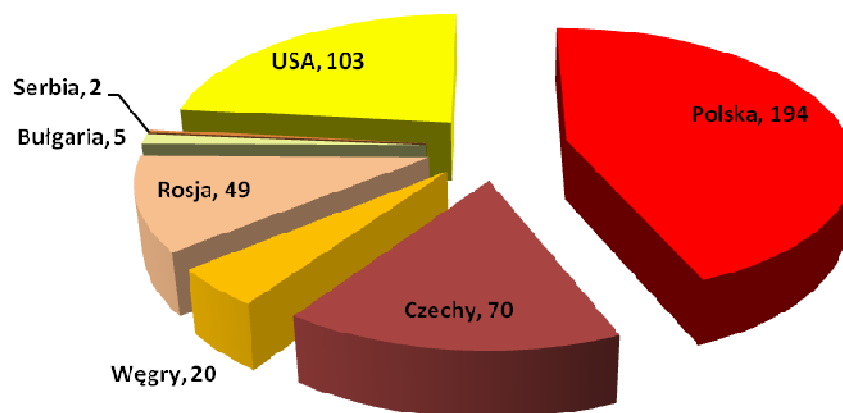
Wykres 2 Liczba restauracji i otwarć, stan na koniec pierwszych półroczy lat 2008-2010



Wykres 3 Liczba restauracji AmRest z podziałem na marki



Wykres 4 Liczba restauracji AmRest z podziałem na kraje



2. Opis działalności Spółki

2.1. Podstawowe usługi świadczone przez Grupę Kapitałową

AmRest Holdings SE („AmRest”) zarządza 5 markami restauracyjnymi w 7 krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Ameryki Północnej. Każdego dnia ponad 17 tysięcy pracowników AmRest, poprzez naszą kulturę „Wszystko Jest Możliwe!”, dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

AmRest prowadzi swoje restauracje w dwóch sektorach restauracyjnych: Quick Service Restaurants (QSR) – KFC, Burger King, Starbucks i oraz Casual Dining Restaurants (CDR) – Pizza Hut, Applebee’s. W trzecim kwartale 2008 roku do portfela Spółki została dodana nowa marka, Applebee’s, oraz nowy rynek – do Polski, Czech, Węgier, Rosji, Serbii i Bułgarii dołączyły Stany Zjednoczone.

Restauracje AmRest umożliwiają korzystanie z usług gastronomicznych na miejscu, na wynos, obsługę klientów zmotoryzowanych na specjalnych stanowiskach oraz dostawę do klienta według zlecenia złożonego telefonicznie. Menu restauracji AmRest zawierają firmowe dania, które przygotowuje się ze świeżych produktów zgodnie z oryginalnymi przepisami i standardami sieci restauracji KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks i Applebee’s.

AmRest jest franczyzobiorcą firmy Yum! Brands Inc. w zakresie marek KFC oraz Pizza Hut. Restauracje Burger King funkcjonują także na zasadzie franczyzy, na podstawie umowy z Burger King Europe GmbH. Restauracje Starbucks otwierane są przez spółki joint venture AmRest Coffee (82% AmRest i 18% Starbucks), które posiadają prawa i licencje do rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce, w Czechach oraz na Węgrzech. Restauracje Applebee’s funkcjonują również na zasadzie franczyzy, na podstawie umowy z Applebee’s International, Inc.

a) Restauracje segmentu Quick Service Restaurants (QSR)

KFC jest siecią restauracji szybkiej obsługi oferującą różnorodne dania oparte na unikatowym smaku kurczaka. Wśród sprzedawanych w KFC produktów największą część stanowią zestawy składające się z różnorodnych kawałków kurczaka w tradycyjnej wersji Kentucky, opartej na oryginalnej recepturze pułkownika Sandersa, oraz w wersji pikantnej – Hot&Spicy. Charakterystycznym dla KFC produktem są również pikantne skrzydełka Hot Wings. W ofercie KFC znajdują się także świeże sałatki, zróżnicowane w zależności od pory roku, ciastka i desery, napoje zimne i gorące. Kurczak serwowany w KFC jest świeżo marynowany i panierowany w restauracjach każdego dnia, co powoduje, że smak i jakość serwowanych potraw jest na najwyższym poziomie. Dostawcy kurczaków do KFC spełniają najwyższe standardy unijne, a produkty do każdej restauracji są dostarczane wielokrotnie w ciągu tygodnia.



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



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

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

Obecnie sieć KFC AmRest liczy 228 restauracji, 115 w Polsce, 56 w Republice Czeskiej, 15 na Węgrzech, 38 w Rosji oraz 2 w Serbii i 2 w Bułgarii.

Burger King to ponad 11 200 restauracji w ponad 74 krajach całego świata. Około 90% restauracji Burger King jest własnością niezależnych franczyzobiorców. Każdego roku ponad 11 milionów gości odwiedza restauracje Burger King na całym świecie.



Sieć Burger King AmRest wykazuje dużą skuteczność w docieraniu do docelowej grupy nabywców sektora restauracji szybkiej obsługi (mężczyźni w wieku 18-35 lat) poprzez oferowanie większych i smaczniejszych, przygotowywanych w płomieniach grilla burgerów. Zgodnie z hasłem „Have It Your Way” klienci Burger King mają możliwość komponowania burgerów według własnego uznania, zgodnie ze swoimi upodobaniami kulinarnymi. Burger King oferuje bogate menu – od flagowego produktu marki, WHOPPER®, do szerokiej oferty sałatek, kanapek z kurczakiem, Królewskich Skrzydełek, kawałków kurczaka i deserów.



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

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

Na dzień publikacji tego raportu, AmRest jest właścicielem 23 restauracji Burger King, 17 w Polsce, 3 w Czechach i 3 w Bułgarii.

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



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

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

W kolejnych latach AmRest w dalszym ciągu skupiał się będzie na rozwoju marki Starbucks. Obecnie Spółka prowadzi 17 kawiarni Starbucks, 11 w Czechach, 5 w Polsce i jedną na Węgrzech.



b) Restauracje segmentu Casual Dining Restaurants (CDR)

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



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



W pierwszej połowie 2010 roku działania marketingowe skupiały się na oferowaniu wysokiej jakości produktów w korzystnych cenowo zestawieniach. Najpopularniejsze pozycje menu oferowane były w zestawach podkreślających jakość i obniżoną wartość kaloryczną oferowanych dań "Fabulous and Under 550 Calorie". Menu restauracji zostało wzbogacone o dodatkowe pozycje dostarczając gościom szerokiego wyboru burgerów, inspirowanych tradycyjnymi przepisami z różnych części USA.



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

Sieć restauracji Applebee's to obecnie ponad 2000 lokali na całym świecie, około 80% restauracji prowadzona jest przez franczyzobiorców. AmRest prowadzi obecnie 103 restauracje Applebee's w 8 stanach Stanów Zjednoczonych.

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



Pierwsze półrocze 2010 to wielki sukces „Festiwalu Pizy” – nowatorskiej oferty, „jesz ile chcesz” dającej klientom możliwość smakowania wszystkich rodzajów pizzy za wyjątkowo atrakcyjną cenę. Idea spotkała się z ogromnie pozytywnym odzewem klientów i istotnie wpłynęła na sukces marki. Wraz z „Festiwarem” marka powróciła do komunikacji ATL (radio i telewizja).

Konsekwentne budowanie kategorii lunchowej i innowacyjna oferta „15x15” (zestaw lunchowy w cenie 15 zł z gwarancją podania w 15 minut) pomogło zbudować nowy segment biznesu i lepiej wykorzystać zasoby restauracji poza tradycyjnie silną porą wieczorną i weekendami. Oferta lunchowa obejmuje dzisiaj szeroką gamę produktów wśród których są pizze, makarony, calzone, zupy, napoje i desery, a wkrótce poszerzone zostaną o atrakcyjne nowości.



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



Pizza Hut AmRest liczy obecnie 72 restauracje, 57 w Polsce, 11 w Rosji i 4 na Węgrzech. Kolejne restauracje w obecnym roku są poddawane gruntownym remontom, aby podnieść i ujednolicić poziom doświadczeń naszych Gości.

2.2.Struktura przychodów

Przychody Grupy AmRest w pierwszym półroczu 2010 roku wynosiły 982 122 tys. zł. Stanowiło to spadek o 5,2% w porównaniu z 1 035 493 tys. zł w porównywanym okresie roku 2009. Spadek sprzedaży wynikał głównie z umocnienia się złotówki do dolara amerykańskiego i spowodowany tym słabszy wynik restauracji amerykańskich w przeliczeniu na polską walutę.

Tabela 1 Dynamika sprzedaży 2010

		Europa	USA	Grupa
Q1	waluta lokalna	2,3%	-3,1%	0,1%
	zł	0,2%	-18,8%	-7,8%
Q2	waluta lokalna	-0,0%	-0,7%	-0,4%
	zł	-1,5%	-4,2%	-2,5%
YTD	waluta lokalna	1,1%	-1,9%	-0,2%
	zł	-0,7%	-11,9%	-5,2%

Od początku 2010 roku restauracje działające w Stanach Zjednoczonych wygenerowały 37,1% całkowitej sprzedaży Grupy. W tym samym okresie, sprzedaż w restauracjach AmRest w Polsce stanowiła 37,3% łącznej sprzedaży AmRest. Trzeci największy pod względem sprzedaży Grupy rynek to Czechy, stanowiące 13,1% w ogóle sprzedaży.

Tabela 2 Struktura sprzedaży AmRest według krajów

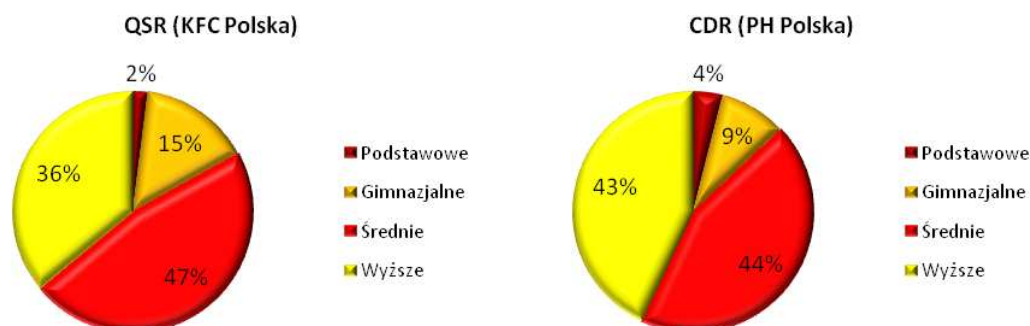
KRAJE	30 czerwca 2010		30 czerwca 2009	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Polska	366 724	37,3%	356 159	34,4%
USA	364 188	37,1%	413 356	39,9%
Czechy	129 401	13,1%	140 435	13,6%
Rosja	84 907	8,7%	86 908	8,4%
Pozostałe	36 902	3,8%	38 635	3,7%
Razem	982 122	100,0%	1 035 493	100,0%

Sezonowość sprzedaży oraz zapasów Grupy AmRest nie jest znaczna, co cechuje całą branżę restauracyjną. Na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej niższa sprzedaż jest osiągana przez restauracje w pierwszej połowie roku, co wynika głównie z mniejszej liczby dni sprzedaży w lutym oraz mniejszej liczby odwiedzin restauracji. Rynek Stanów Zjednoczonych charakteryzuje się wyższą sprzedażą w pierwszej połowie roku w porównaniu do drugiej połowy roku. Po okresie niższej sprzedaży w miesiącach letnich i lekkim ożywieniu związanym ze świętami, pierwsza połowa roku jest okresem wzmożonego ruchu, ze względu na wykorzystanie świątecznych kart upominkowych, kuponów promocyjnych oraz dużą liczbę dni wolnych i świąt.

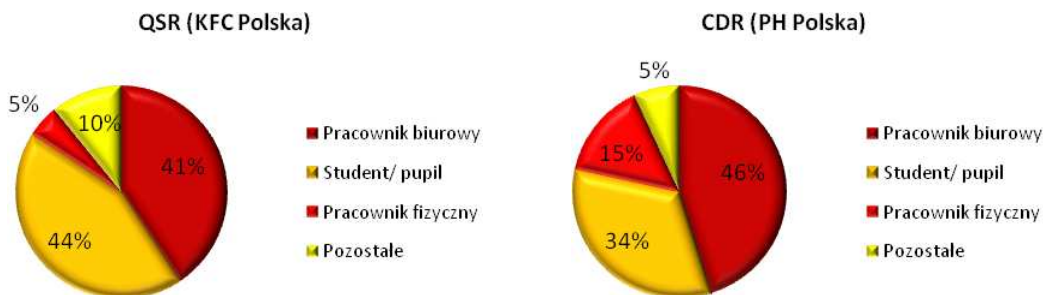
2.3.Nasi Goście

Produkty AmRest są kierowane do szerokiego grona indywidualnych klientów poprzez sieć własnych restauracji zlokalizowanych na terenie Polski, Czech, Węgier, Rosji, Serbii, Bułgarii oraz Stanów Zjednoczonych, głównie w miastach lub ich okolicy. Poniższe wykresy przedstawiają profile odbiorców w zakresie wykształcenia, zawodu oraz płci w segmencie QSR i CDR na podstawie restauracji KFC AmRest i Pizza Hut AmRest działających na rynku polskim.

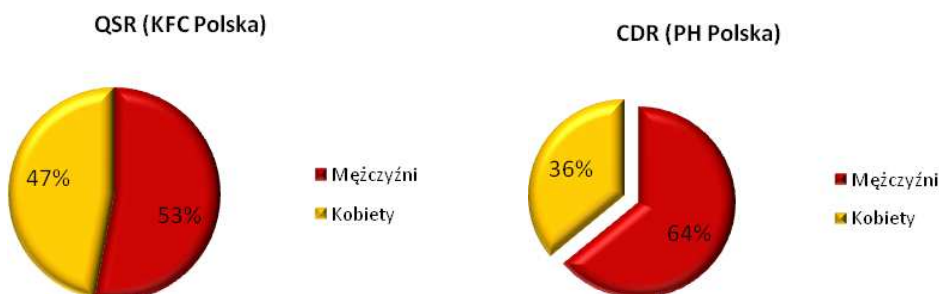
a) Wykształcenie



b) Zawód



c) Płeć



2.4. Sieć dostawców

W pierwszej Polowie roku 2010 udało się znacząco obniżyć ceny żywności i opakowań w grupie AmRest w Europie. Było to możliwe dzięki:

- umocnieniu złotego,
- spadku cen pasz, mąki, olejów, mleka co było spowodowane dobrymi zbiorami w Europie oraz ogólną sytuacją na rynku,
- dalszemu zwiększeniu efektywności w produkcji mięsa kurzego w Polsce,
- rozwojowi lokalnej bazy zaopatrzeniowej dla Burger King w Polsce co spowodowało zwiększenie konkurencyjności w obrębie dostawców tej marki oraz zmniejszenie ryzyka kursowego,
- wzrostowi konkurencji wśród dostawców kurczaka w Rosji,
- efektowi skali głównie w przypadku dystrybucji, produkcji warzyw oraz opakowań.

Wzrost cen produktów żywnościowych dla firmy AmRest w USA był nieznacznie poniżej wskaźnika inflacji dla produktów spożywczych na tym rynku.

Obecnie obserwujemy niekorzystny wpływ pogody na zbiory głównie w Europie. W krótkim terminie może mieć to wpływ na rynkowe ceny warzyw, zbóż i mięsa. AmRest będzie w stanie, w dużej części, zneutralizować wzrost cen dzięki posiadaniu długoterminowych umów z wybranymi dostawcami.

Najważniejsze cele strategii zaopatrzeniowej grupy AmRest na najbliższe okresy:

- konsolidacja zakupów w ramach SCM co umożliwi dalsze wprowadzanie nowych technologii a tym samym obniżenie kosztów wytwarzania,

- konsolidacja zakupu surowców do produkcji wyrobów gotowych oraz półfabrykatów,
- badanie rynku dla potrzeb działu budowy restauracji i optymalizacja zakupów w tym obszarze,
- monitoring cen i podejmowanie decyzji zakupowych w odpowiednim czasie w oparciu o badanie trendów na rynku produkcji żywności oraz sytuacji w sektorze rolniczym.

Lista największych dostawców w firmie AmRest :

1. Eurocash Gastronomia (były McLane) – dystrybutor w Polsce
2. Dachser Cr. a.s. – dystrybutor w Czechach
3. Drobimex – dostawca wyrobów kurczaka w Polsce
4. Vodnanská drůbež s.r.o. – dostawca wyrobów kurczaka w Czechach
5. National Steak and Poultry – dostawca mięsa w USA
6. Koch – dostawca drobiu w USA
7. Quantum Foods, LLC – dostawca wyrobów wołowiny kulinarnej w USA
8. Konspol – dostawca wyrobów kurczaka w Polsce
9. RBD Distribution Co Ltd – dystrybutor w Rosji
10. LEKKERLAND – dystrybutor na Węgrzech



3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką

3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W trakcie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AmRest, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2010 roku, podjęte zostały uchwały dotyczące uzupełnienia i rozszerzenia składu Rady Nadzorczej Spółki. W związku z wygasającymi mandatami dwóch dotychczasowych członków Rady oraz decyzją WZA o zwiększeniu liczby jej członków do siedmiu, WZA zdecydowało o powołaniu na członków Rady Nadzorczej AmRest panów Jacka Ksenia, Roberta Feuera, Josepha P. Landy, i Raimondo Eggink. Informacje o poszczególnych kandydatach znajdują się Raportach Bieżących Spółki, odpowiednio RB 33/2010, RB 39/2010, RB 40/2010, RB 44/2010.

Zarząd

W skład Zarządu AmRest wchodzi następujące osoby:

Wojciech Mroczyński

Piotr Boliński

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AmRest wchodzi następujące osoby:

Henry McGovern

Przemysław Aleksander Schmidt

Jan Sykora

Jacek Kseń

Robert Feuer

Joseph P. Landy

Raimondo Eggink

4. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki

4.1. Ważniejsze zmiany kadrowe

W raportowanym okresie, poza wspomnianymi w punkcie 3.1 zmianami w składzie Rady Nadzorczej, brak było znaczących zmian kadrowych.

4.2.Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

Tabela 3 Podstawowe dane finansowe AmRest (pierwsze półrocze w latach 2010-2008)

w tys. zł o ile nie podano inaczej	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009	30 czerwca 2008
Przychody ze sprzedaży	982 122	1 035 493	507 582
Zysk operacyjny przed amortyzacją (tys. złotych EBITDA)	88 862	91 816	61 175
<i>Rentowność operacyjna z uwzgl. amortyzacji (marża EBITDA)</i>	9,1%	8,9%	12,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (tys. złotych)	38 137	41 484	32 306
<i>Rentowność operacyjna (marża EBIT)</i>	3,9%	4,0%	6,4%
Zysk (strata) brutto (tys. złotych)	31 453	37 430	32 049
<i>Rentowność brutto</i>	3,2%	3,6%	6,3%
Zysk (strata) netto (tys. złotych)	23 902	26 316	23 794
<i>Rentowność netto</i>	2,4%	2,5%	4,7%
Kapitały własne	769 053	413 971	294 914
<i>Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału własnego (ROE)</i>	8,3%	13,0%	16,0%
Suma bilansowa	1 555 269	1 129 100	649 811
<i>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</i>	3,5%	5,0%	8,0%

Definicje:

- rentowność operacyjna z uwzględnieniem amortyzacji – stosunek zysku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) do przychodów ze sprzedaży;
- rentowność operacyjna – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży;
- rentowność brutto – stosunek zysku brutto do przychodów ze sprzedaży;
- rentowność netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży;
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do średnich kapitałów własnych;
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów.

Tabela 4 Analiza płynności (w latach 2010-2009)

w tys. zł o ile nie podano inaczej	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009	30 czerwca 2009
Aktywa obrotowe	570 607	239 071	177 710
Zapasy	19 380	21 051	19 763
Zobowiązania krótkoterminowe	601 936	625 692	259 640
<i>Wskaźnik płynności szybkiej</i>	<i>0,92</i>	<i>0,35</i>	<i>0,61</i>
<i>Wskaźnik płynności bieżącej</i>	<i>0,95</i>	<i>0,38</i>	<i>0,68</i>
Środki pieniężne	484 263	159 148	59 453
<i>Wskaźnik natychmiastowy</i>	<i>0,80</i>	<i>0,25</i>	<i>0,23</i>
<i>Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)</i>	<i>3,76</i>	<i>3,83</i>	<i>3,55</i>
Należności handlowe i pozostałe	42 437	33 484	69 885
<i>Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)</i>	<i>7,05</i>	<i>9,59</i>	<i>12,22</i>
<i>Wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach)</i>	<i>10,81</i>	<i>13,42</i>	<i>15,78</i>
Zobowiązania handlowe i pozostałe	181 622	200 646	235 374
<i>Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)</i>	<i>35,52</i>	<i>41,06</i>	<i>44,12</i>
<i>Wskaźnik konwersji gotówkowej (w dniach)</i>	<i>-24,71</i>	<i>-27,64</i>	<i>-28,35</i>

Definicje:

- wskaźnik płynności szybkiej - stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych;
- wskaźnik płynności bieżącej – stosunek majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych;
- wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu;
- wskaźnik rotacji zapasów (w dniach) – stosunek średniej wysokości zapasów do przychodów ze sprzedaży pomnożonych przez liczbę dni danego okresu;
- wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach) – stosunek średniej wysokości należności handlowych do przychodów ze sprzedaży pomnożonych przez liczbę dni danego okresu;
- wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach) – suma cyklu rotacji zapasów oraz cyklu rotacji należności;
- wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach) – stosunek średniej wysokości zobowiązań handlowych do przychodów ze sprzedaży przez liczbę dni danego okresu;
- wskaźnik konwersji gotówkowej – różnica między wskaźnikiem (cyklem) operacyjnym a wskaźnikiem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Tabela 5 Analiza zadłużenia (w latach 2010-2009)

w tys. zł o ile nie podano inaczej	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009	30 czerwca 2009
Aktywa obrotowe	570 607	239 071	177 710
Majątek trwały	984 662	912 024	951 390
Należności handlowe i pozostałe	42 437	33 484	69 885
Zobowiązania	786 216	768 204	715 129
Zobowiązania długoterminowe	184 280	142 512	455 489
Dług	571 030	537 038	456 888
<i>Udział zapasów w aktywach obrotowych (%)</i>	<i>3,40%</i>	<i>8,81%</i>	<i>11,10%</i>
<i>Udział należności handlowych w aktywach obrotowych (%)</i>	<i>7,44%</i>	<i>14,01%</i>	<i>39,30%</i>
<i>Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych (%)</i>	<i>84,87%</i>	<i>66,57%</i>	<i>33,50%</i>
<i>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</i>	<i>0,78x</i>	<i>0,42x</i>	<i>0,44x</i>
<i>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</i>	<i>0,51x</i>	<i>0,67x</i>	<i>0,63x</i>
<i>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</i>	<i>0,24x</i>	<i>0,37x</i>	<i>1,10x</i>
<i>Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego</i>	<i>1,02x</i>	<i>2,01x</i>	<i>1,7x</i>

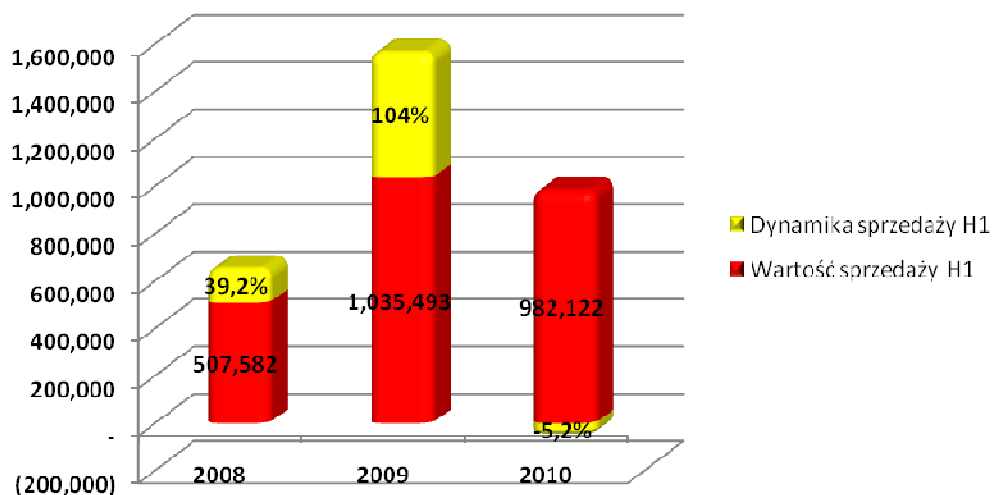
Definicje:

- Dług, suma krótko i długoterminowych kredytów i pożyczek,
- Udział zapasów, należności handlowych, środków pieniężnych w aktywach obrotowych – stosunek odpowiednio zapasów, należności handlowych, środków pieniężnych do aktywów obrotowych,
- Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - stosunek kapitału własnego do majątku trwałego,
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań i rezerw ogółem do wartości aktywów,
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,
- Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego – stosunek wartości zobowiązań i rezerw na koniec danego okresu do wartości kapitałów własnych.

Przychody Grupy AmRest w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 982 122 tys. zł. Stanowiło to spadek o 5,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009. Jak wspomniano w punkcie 2.2 spadek przychodów ze sprzedaży spowodowany był głównie umocnieniem się złotówki do dolara amerykańskiego.

Przychody ze sprzedaży części europejskiej wzrosły w walutach lokalnych o ponad 1,1%. Sprzedaż w biznesie amerykańskim spadła w dolarze o niecałe 2%.

Wykres 5 Wartość i dynamika sprzedaży AmRest w pierwszych półroczach lat 2008-2010



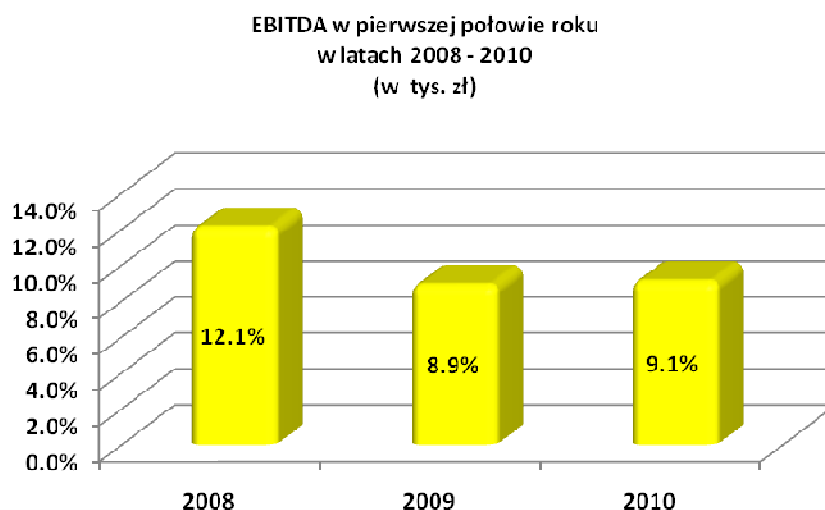
Marża EBITDA Grupy AmRest, w pierwszej połowie 2010 roku wzrosła do 9,1% z 8,9% w analogicznym okresie roku 2009. Było to możliwe dzięki znacznemu polepszeniu wyników biznesu rosyjskiego i dalszej poprawie efektywności w restauracjach amerykańskich. Marża EBITDA wzrosła do 13,3% z 7,6% i do 5,0% z 4,1%, odpowiednio w Rosji i w USA. Wynika to w dużej mierze z efektów restrukturyzacji w Rosji i dalszego wzrostu biznesu rosyjskiego oraz poprawie efektywności po stronie kosztów pracy w USA. Najwyższa marża EBITDA generowana jest na rynku polskim, w pierwszej połowie 2010 było to 14,4%.

Wynik Grupy na poziomie EBITDA wyniósł w pierwszej połowie 2010 roku 88 862 tys. zł w porównaniu do 91 816 tys. zł w roku 2009.

Marża EBIT wyniosła w pierwszej połowie 2010 3,9% w porównaniu do 4,0% w pierwszej połowie roku 2009. Nieznaczny spadek marży spowodowany był przede wszystkim wzrostem liczby nowych otwarć i wynikającym z tego zwiększeniem bezpośrednich kosztów amortyzacji w stosunku do sprzedaży Grupy. Zysk na poziomie EBIT wyniósł 38 137 tys. zł wobec 41 484 tys. zł w roku 2009. Poprawę na poziomie zysku operacyjnego odnotowały biznesy amerykański i rosyjski.

Rentowność netto na sprzedaży w pierwszej połowie 2010 wyniosła 2,4% był to poziom zbliżony do analogicznego okresu roku 2009 (2,5%). Skonsolidowany wynik netto w pierwszej połowie 2010 roku wyniósł 23 902 tys. zł w porównaniu do 26 316 tys. zł w roku 2009.

Wykres 6 Marża EBITDA w pierwszej połowie roku w latach 2008–2010 w tys. zł



W pierwszej połowie 2010 roku nastąpiła znacząca poprawa wskaźników płynności szybkiej, bieżącej, oraz wskaźnika natychmiastowego. Wskaźniki te wynosiły odpowiednio 0,92, 0,95 i 0,80, w porównaniu do 0,35, 0,38 i 0,25 na koniec roku 2009. Polepszenie sytuacji płynnościowej spółki było możliwe pomimo zwiększenia zadłużenia związanego z emisją obligacji w 1Q 2010. Przyczyniło się to tego pozyskanie 307 mln zł środków pieniężnych z emisji akcji.

Znaczne skrócenie okresu rotacji należności do 7,1 dnia z 9,6 spowodowało skrócenie cyklu operacyjnego do 10,8 z 13,4 w na koniec 2009 roku. Widoczny w pierwszej połowie 2010 spadek zobowiązań handlowych do 181 622 tys. zł jest w dużej części związany ze spadkiem rezerwy inwestycyjnej. Strategią Spółki jest w dalszym ciągu korzystanie z kredytu kupieckiego co pozytywnie wpływa na cykl konwersji gotówki.

Powyższe wskaźniki płynności kształtują się na poziomach zapewniających niezakłóconą działalność operacyjną, a ich relatywnie niski poziom związany jest ze specyfiką branży restauracyjnej. Generowane na bieżąco nadwyżki środków pieniężnych pozwalają na płynną obsługę istniejącego zadłużenia oraz finansowanie planowanych wydatków inwestycyjnych.

Struktura bilansu poprawiła się w wyniku zwiększenia kapitału po emisji akcji.

Kapitał własny wzrósł z 382 891 tys. zł na koniec roku 2009 do 769 053 tys. na koniec pierwszej połowy 2010 roku. Wskaźnik długu do kapitałów własnych spadł z 1,4 na koniec 2009 roku do 0,7 w pierwszej połowie 2010. Wskaźnik pokrycia długu netto zyskiem EBITDA wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2010 roku 2,1.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 1 555 269 tys. zł i wzrosła o 35,1% w porównaniu ze stanem na koniec 2009 roku. Łączne zobowiązania Spółki wyniosły 786 216 tys. zł i zwiększyły się o 2,3% w porównaniu z końcem 2009 roku.

4.3.Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Poniższa tabela przedstawia zakupy majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2010 oraz na dzień 30 czerwca 2009.

Tabela 6 Zakupy majątku trwałego w AmRest Holdings SE (pierwsze półrocze w latach 2009-2010)

Wartości w tys. zł	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
Aktywa niematerialne, w tym:		
Znaki towarowe	-	-
Korzystne umowy najmu	54	-
Licencje do używania znaku Pizza Hut i KFC	1 573	2 611
Wartość firmy	-	-
Inne aktywa niematerialne	206	2 137
Środki trwałe, w tym:		
Grunt		-
Budynki	21 234	26 344
Sprzęt	11 837	19 150
Środki transportu	61	37
Inne (uwzględniają środki trwałe w budowie)	23 870	12 919
Razem	58 835	63 198

Ponoszone przez AmRest wydatki inwestycyjne dotyczą przede wszystkim budowy nowych restauracji oraz odbudowy i odtworzenia wartości środków trwałych w istniejących restauracjach. Wydatki inwestycyjne Spółki zależą przede wszystkim od liczby oraz typu otwieranych restauracji.

Inwestycje w roku 2010 były finansowane głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

a) QSR

Tabela 7 Liczba restauracji segmentu QSR AmRest Holdings SE

Stan na:		24.08.2010	31.12.2009	31.08.2009	31.12.2008
KFC	Polska	115	110	102	94
	Czechy	56	55	53	53
	Węgry	15	17	16	15
	Rosja	38	37	38	41
	Bułgaria	2	2	2	2
	Serbia	2	2	2	1
Burger King	Polska	17	17	7	7
	Czechy	3	2	14	9
	Bułgaria	3	2	2	1
Starbucks	Polska	5	3	2	2
	Czechy	11	10	9	8
	Węgry	1	0	0	0
QSR Razem		268	257	240	225

b) CDR

Tabela 8 Liczba restauracji segmentu CDR AmRest Holdings SE

Stan na koniec:		24.08.2010	31.12.2009	31.08.2009	31.12.2008
Pizza Hut	Polska	57	58	53	55
	Węgry	4	5	6	7
	Rosja	11	14	17	17
Applebee's	USA	103	103	104	104
CDR Razem		175	180	180	183

c) Łącznie Grupa AmRest

Tabela 9 Łączna liczba restauracji AmRest Holdings SE

	24.08.2010	31.12.2009	31.08.2009	31.12.2008	31.12.2007
Otwarcia	15	10	26	170	72
Zamknięcia	9	6	13	8	11
Przyrost netto liczby restauracji	6	4	13	162	61
Łączna liczba restauracji	443	437	433	420	258

Na dzień 24 sierpnia 2010 roku AmRest prowadził łącznie 443 restauracje (437 na dzień 31 grudnia 2009). Od początku roku Spółka otworzyła 15 nowych restauracji. Są to w większości restauracje w Polsce. W badanym okresie zamknięto 9 restauracji, miało to związek głównie z zapowiadaną konwersją „multibrandów” i restrukturyzacją biznesu rosyjskiego.

4.4. Pozostałe informacje

Dnia 23 kwietnia 2010 Zarząd AmRest Holdings SE poinformował w raporcie bieżącym nr. 19/2010 o podpisaniu w dniu 22 kwietnia 2010 roku umowy subskrypcji akcji pomiędzy AmRest oraz WP Holdings VII B.V., spółką zarejestrowaną w Amsterdamie, Holandia. Powyższe zdarzenie zostało również opisane w raporcie rocznym za rok 2009.

25 maja 2010 Zarząd AmRest poinformował (RB 23/2010), w nawiązaniu do ww. umowy subskrypcji akcji, o dokonaniu przez Warburg Pincus transferu całości ceny emisyjnej na rachunek bankowy Spółki i objęciu 4 726 263 akcji AmRest nowej emisji po cenie emisyjnej 65 zł za akcję, o łącznej wartości 307,2 mln zł.

11 czerwca 2010 Zarząd AmRest poinformował o zakończeniu etapu Finalizacji umowy w Warburg Pincus. Finalizacja nastąpiła, w wyniku zarejestrowania przez sąd rejestrowy we Wrocławiu, podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę EUR 47 262,63, zgodnie z RB 22/2010 z dnia 14.05.2010. W wyniku zakończenia tego etapu środki zgromadzone na rachunku powierniczym oddane zostały do dyspozycji AmRest.

Dnia 9 czerwca Zarząd AmRest SE poinformował o zawarciu dnia 8 czerwca 2010 umowy sprzedaży udziałów w spółce FP SPV Sp. z o.o. będącą spółką desygnowaną do zarządzania marką freshpoint oraz prowadzenia wszystkich 5 lokali znajdujących się na terenie Polski.

Umowa zawarta została pomiędzy AmRest Sp. z o.o., będącą spółką w 100% zależną od AmRest, a Panią Moniką Czyż, pełniącą dotychczas obowiązki managera marki freshpoint. Transakcja była elementem komunikowanej w czasie kwartalnej telekonferencji inwestorskiej (3Q 2009) decyzji, o wyłączeniu z portfela grupy AmRest marki freshpoint. Przedmiotem sprzedaży jest 99 ze 100 udziałów w FP SPV Sp. z o.o.. Strony umowy zastrzegły możliwość odkupu udziałów po cenie ustalonej według określonej umownie formuły. Realizacja prawa odkupu udziałów może mieć miejsce nie wcześniej niż 3 maja 2015r.

Dnia 30 czerwca 2010 odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Treść uchwał podjętych przez WZA przekazana została w załączniku do raportu bieżącego 45/2010.

5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji

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

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

Celem AmRest jest wzmocnienie pozycji na podstawowych rynkach. Spółka jest w stanie sfinansować swój rozwój w 2010 roku (otwarcie 50-60 nowych restauracji) wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne. Dodatkowe środki pozyskane z Umowy subskrypcji akcji, z dnia 22 kwietnia 2010 roku, zostaną wykorzystane do sfinansowania otwarcia ponad 100 restauracji w roku 2011. Nie przewiduje się, aby pozyskanie środków z emisji miało zmienić wskaźniki zadłużenia Grupy AmRest w długim terminie.

Plan nowych otwarć będzie na bieżąco dostosowywany do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji w poszczególnych krajach. W rozpoczętym 2010 roku AmRest będzie bardzo restrykcyjny i selektywny każdorazowo przy podejmowaniu decyzji o alokowaniu swoich środków pieniężnych – celem jest osiągnięcie minimum 20% IRR na każdej inwestycji.

Średni koszt otwarcia nowej restauracji AmRest w Europie Środkowo-Wschodniej różni się ze względu na lokalizację oraz typ restauracji i wynosi 2,4 mln zł. Ponadto Spółka przewiduje kontynuację programu ciągłej modernizacji wybranych istniejących restauracji – w całym 2010 roku Grupa AmRest planuje przeznaczyć na ten cel około 50 mln zł. Znaczną część budżetu renowacji pochłona działania modernizacyjne w Polsce.

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

Zarząd przewiduje, że rozwój długoterminowy będzie finansowany w większości poprzez środki własne. Dodatkowo Spółka nie wyklucza przyspieszenia rozwoju, które może wiązać się z dodatkowym finansowaniem zewnętrznym.

6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2010

W ocenie Zarządu AmRest do czynników mających istotny wpływ na przyszły rozwój Spółki oraz jej przyszłe wyniki należy zaliczyć:

a) czynniki zewnętrzne

- konkurencyjność – pod względem ceny, jakości obsługi, lokalizacji oraz jakości jedzenia,
- zmiany demograficzne, tendencję w zakresie liczby osób korzystających z restauracji, a także liczbę i lokalizację restauracji konkurencji,
- zmiany w prawie oraz regulacjach mające bezpośredni wpływ na funkcjonowanie restauracji oraz zatrudnionych tam pracowników,

- zmiana kosztów wynajmu nieruchomości oraz kosztów pokrewnych,
- zmiana cen składników spożywczych wykorzystywanych przy sporządzaniu potraw oraz zmiana cen materiałów opakowaniowych,
- zmiany w ogólnej kondycji ekonomicznej Polski, Czech, Węgier, Bułgarii, Rosji, Serbii i Stanów Zjednoczonych oraz zaufania konsumentów, wysokości dochodu rozporządzalnego oraz indywidualnych sposobów wydawania pieniędzy,
- zmiany uwarunkowań prawno i podatkowych,
- negatywne zmiany na rynkach finansowych.

b) czynniki wewnętrzne

- pozyskanie i przygotowanie zasobów ludzkich niezbędnych do rozwoju istniejących i nowych sieci restauracyjnych,
- pozyskiwanie atrakcyjnych lokalizacji,
- skuteczność we wprowadzaniu nowych sieci restauracyjnych oraz produktów,
- zbudowanie zintegrowanego systemu informatycznego.

7. Podstawowe ryzyka i zagrożenia, na które narażone jest Spółka

Zarząd AmRest jest odpowiedzialny za system zarządzania ryzykiem i system kontroli wewnętrznej oraz za przegląd tych systemów pod kątem operacyjnej efektywności. Systemy te pomagają w identyfikacji oraz w zarządzaniu ryzykami, które mogą uniemożliwić realizację długoterminowych celów AmRest. Niemniej jednak istnienie tych systemów nie pozwala na całkowitą eliminację ryzyka oszustw oraz naruszenia prawa. Zarząd AmRest dokonał przeglądu, analizy oraz rankingu ryzyk, na które narażona jest Spółka. Podstawowe ryzyka i zagrożenia występujące aktualnie zostały podsumowane w tej sekcji. AmRest na bieżąco dokonuje przeglądu i usprawnia swoje systemy zarządzania ryzykiem oraz systemy kontroli wewnętrznej.

a) Czynniki pozostające poza kontrolą Spółki

Ryzyko to związane jest z wpływem czynników pozostających poza kontrolą Spółki na strategię rozwoju AmRest, której podstawą jest otwieranie nowych restauracji. Te czynniki to m.in.: możliwości znalezienia oraz zapewnienia dostępnych i odpowiednich lokalizacji restauracji, możliwości uzyskania w terminie wymaganych przez właściwe organy pozwoleń, możliwość opóźnień w otwieraniu nowych restauracji.

b) Uzależnienie od franczyzodawcy

AmRest zarządza restauracjami KFC, Pizza Hut, Burger King i Applebee's jako franczyzobiorca, w związku z czym wiele czynników i decyzji w ramach prowadzonej przez AmRest działalności zależy od ograniczeń lub specyfikacji narzucanych przez franczyzodawcę lub też od ich zgody.

Okres obowiązywania umów franczyzowych dotyczących marek KFC, Pizza Hut i Burger King, wynosi 10 lat. Spółce AmRest przysługuje opcja przedłużenia tego okresu o kolejne 10 lat pod warunkiem spełniania przez nią warunków zawartych w umowach franczyzowych oraz innych wymogów, w tym wniesienia odnośnej opłaty z tytułu przedłużenia. Okres obowiązywania umów franczyzowych dotyczących marki Applebee's wynosi 20 lat, z opcją przedłużenia o kolejne 20 lat – na podobnych warunkach jak w przypadku pozostałych marek AmRest.

Niezależnie od spełnienia powyższych warunków nie ma gwarancji, że po upływie tych okresów dana umowa franczyzowa zostanie przedłużona na kolejny okres. W przypadku restauracji KFC i Pizza Hut pierwszy okres rozpoczął się w 2000 roku, w przypadku restauracji Burger King pierwszy okres rozpoczął się w 2007 roku wraz z otwarciem pierwszej restauracji tej marki. W przypadku części restauracji Applebee's pierwszy okres rozpoczął się w roku 2000. Dla pozostałej części restauracji Applebee's pierwszy okres rozpoczął się w 2008 roku.

c) Uzależnienie od partnerów joint venture

AmRest będzie otwierał restauracje Starbucks poprzez Spółki Joint Venture w Polsce, Czechach i na Węgrzech na zasadach partnerskich, w ramach umów joint venture. W związku z tym, niektóre decyzje w ramach wspólnie prowadzonej działalności będą uzależnione od zgody partnerów.

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

d) Brak wyłączności

Umowy franczyzowe, dotyczące prowadzenia restauracji KFC, Pizza Hut, Burger King i Applebee's nie zawierają postanowień o przyznaniu spółce AmRest jakichkolwiek praw wyłączności na danym terytorium, ochrony ani innych praw na terenie, obszarze lub rynku otaczającym restauracje AmRest. W praktyce jednak, w związku ze skalą działalności AmRest (między innymi rozwiniętą siecią dystrybucji), możliwość pojawienia się konkurencyjnego operatora (w stosunku do marek prowadzonych obecnie przez Spółkę), który byłby w stanie skutecznie konkurować z restauracjami Grupy AmRest jest relatywnie ograniczona.

W przypadku restauracji Starbucks spółki joint venture będą jedynymi podmiotami uprawnionymi do rozwijania i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce, Czechach i na Węgrzech, z brakiem prawa wyłączności do niektórych instytucjonalnych lokalizacji.

e) Umowy najmu i ich przedłużenie

Większość restauracji AmRest działają w wynajmowanych obiektach. Są to głównie umowy długoterminowe - średni okres obowiązywania wynosi około 20, 11 i 5 lat od daty rozpoczęcia najmu odpowiednio dla USA, Europy i Rosji (bez uwzględniania umów na czas nieokreślony). Wiele umów najmu przyznaje AmRest prawo do przedłużenia okresu obowiązywania umowy, pod warunkiem przestrzegania przez Spółkę warunków najmu. Niezależnie od przestrzegania takich warunków, nie ma gwarancji, że AmRest będzie w stanie przedłużać okres obowiązywania umów najmu na warunkach zadowalających z punktu widzenia praktyki handlowej. W wypadku braku takiej możliwości, potencjalna utrata głównych lokalizacji restauracji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne AmRest i jej działalność. Ponadto, w pewnych okolicznościach AmRest może podjąć decyzję o zamknięciu danej restauracji, a rozwiązanie odpowiadającej umowy najmu na efektywnych kosztowo warunkach może okazać się niemożliwe. Również taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki. Zamknięcie którejkolwiek restauracji zależy od zgody franczyzodawcy, a nie ma pewności, że zgoda taka zostanie uzyskana.

f) Ryzyko związane z konsumpcją produktów żywnościowych

Preferencje konsumentów mogą zmieniać się w związku z powstaniem wątpliwości co do walorów zdrowotnych kurczaków, będących głównym składnikiem w menu KFC, lub w wyniku niekorzystnych informacji rozpowszechnianych przez środki masowego przekazu na temat jakości produktów, chorób przez nie wywoływanych i szkód ponoszonych w wyniku korzystania z restauracji AmRest i z restauracji innych franczyzobiorców KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks i Applebee's, a także w wyniku ujawnienia opracowanych przez rząd bądź dany sektor rynku niekorzystnych danych dotyczących produktów serwowanych w restauracjach AmRest i restauracjach innych franczyzobiorców KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks i Applebee's, kwestii zdrowotnych oraz kwestii sposobu funkcjonowania jednej lub większej liczby restauracji prowadzonych tak przez AmRest, jak i konkurencję. Wyżej wspomniane ryzyko jest ograniczane poprzez wykorzystywanie w restauracjach AmRest najwyższej jakości składników - pochodzących od sprawdzonych i renomowanych dostawców, przestrzeganie surowych norm kontroli jakości i higieny oraz stosowanie najnowocześniejszych urządzeń i procesów zapewniających absolutne bezpieczeństwo potraw.

g) Ryzyko związane z refinansowaniem długu

Jak opisano w notcie „13-Kredyty i pożyczki” skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zobowiązanie finansowe wynikające z umowy kredytowej podpisanej dnia 15 grudnia 2008 roku, pomiędzy AmRest Holdings SE, AmRest Sp. z o.o. i AmRest s.r.o. a ABN AMRO Bank (Polska) S.A. obecny RBS Bank (Polska) S.A.), ABN AMRO Bank N.V., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i Bankiem Zachodnim WBK S.A. zgodnie z warunkami tej umowy będzie płatne w całości do końca 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2010 roku zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, co zakłada realizację aktywów i zobowiązań w ramach standardowej bieżącej działalności Grupy. Zastosowanie zasady kontynuacji działalności zależy od pomyślnej realizacji scenariuszy finansowania. Na dzień sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań

finansowych w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

h) Ryzyko związane z rozwojem nowych marek

AmRest operuje markami Burger King, Starbucks i Applebee's stosunkowo od niedawna. Ponieważ są to dla AmRest nowe koncepty istnieje ryzyko związane z popytem na oferowane produkty oraz z ich przyjęciem przez konsumentów.

i) Ryzyko związane z otwarciem restauracji w nowych krajach

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

j) Ryzyko walutowe

Wyniki AmRest narażone są na ryzyko walutowe związane z transakcjami i translacjami w walutach innych niż waluta pomiaru operacji gospodarczych w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej.

k) Ryzyko zwiększonych kosztów finansowych

W 2008 i 2009 roku Spółka znacząco zwiększyła swoje zadłużenie. Zmiany stopy referencyjnej mogą mieć wpływ na marżę zysku netto.

l) Ryzyko spowolnienia gospodarek

Spowolnienie gospodarek Europy Środkowo-Wschodniej i Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej może mieć wpływ na wydatki na konsumpcję na tych rynkach, co z kolei może wpłynąć na wyniki restauracji AmRest operujących na tych rynkach.

m) Ryzyko sezonowości sprzedaży

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

n) Ryzyko związane z wdrożeniem nowych systemów IT

Wdrożenie nowych systemów IT, może w krótkim okresie wpłynąć negatywnie na ciągłość operacyjną Spółki. W długim okresie czasu jednak spodziewane korzyści wpłyną pozytywnie na efektywność Grupy.

8. Kierunki i strategia rozwoju Spółki

Strategią AmRest jest uzyskanie dominacji^[1] w sektorach Quick Service Restaurants i Casual Dining Restaurants, poprzez przejęcia i akwizycje oraz prowadzenie markowych sieci restauracyjnych będących w stanie osiągnąć wymaganą skalę (minimalne roczne przychody ze sprzedaży USD 50 mln) oraz kryterium rentowności (stopa zwrotu IRR minimum 20%). AmRest, poprzez kulturę „Wszystko Jest Możliwe!”, dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

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

Celem AmRest jest wzmocnienie pozycji na podstawowych rynkach. Spółka jest w stanie sfinansować swój rozwój w 2010 roku (otwarcie 50-60 nowych restauracji) wykorzystując wewnętrzne przepływy pieniężne oraz finansowanie dłużne. Dodatkowe środki pozyskane z Umowy subskrypcji akcji, z dnia 22 kwietnia 2010 roku, zostaną wykorzystane do sfinansowania otwarcia ponad 100 restauracji w roku 2011. Nie przewiduje się, aby pozyskanie środków z emisji miało zmienić wskaźniki zadłużenia Grupy AmRest w długim terminie.

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

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

AmRest poprzez Spółkę AmRest LLC, operatora 103 restauracji Applebee's w Stanach Zjednoczonych, jest obecny na największym na świecie rynku restauracyjnym. Strategia wzrostu na rynku amerykańskim zakłada przejęcia i konsolidację w ramach marki Applebee's. Naszym celem jest dalsze wykorzystanie bogatego doświadczenia kadry

^[1] Dominacja rozumiana jako lider pod względem sprzedaży na danym rynku.

zarządzającej AmRest LCC przy konsolidacji biznesu Applebee's oraz wykorzystanie potencjału marki Applebee's – największej na świecie sieci casual dining.

9. Oświadczenia Zarządu

9.1. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Według najlepszej wiedzy Zarządu AmRest Holdings SE skrócone skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zaprezentowane w skróconym skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy AmRest sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy AmRest oraz osiągnięty przez nią wynik finansowy. Zawarte w niniejszym dokumencie półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy AmRest, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

9.2. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., dokonujący przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy AmRest, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki konieczne do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami.

Wrocław, 24 sierpnia 2010

Wojciech Mroczyński

Piotr Boliński

AmRest Holdings SE

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

Członek Zarządu

AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2010 Roku

Część II
Suplement do Sprawozdania Zarządu

Spis Treści:

1. Stanowisko Zarządu AmRest Holdings SE odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok II-2
2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest Holdings SE na dzień przekazania raportu II-2
3. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę II-4
4. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących AmRest Holdings SE lub spółek z Grupy Kapitałowej II-4
5. Skład Grupy Kapitałowej II-4
6. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej II-4
7. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe II-6
8. Informacje o udzieleniu przez AmRest Holdings SE lub spółki z Grupy Kapitałowej poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji II-7
9. Informacje o dokonanych emisjach, wykupie i spłacie dłużnych papierów wartościowych II-7
10. Informacja o wypłaconych dywidendach II-7
11. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2010 II-8

1. Stanowisko Zarządu AmRest Holdings SE odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych.

2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest Holdings SE na dzień przekazania raportu

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień przekazania raportu półrocznego, 24 sierpnia 2010 roku, następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest:

Tabela 10 Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA AmRest

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział na WZA
WP Holdings VII BV	4 726 263	24,96%	4 726 263	24,96%
BZ WBK AIB AM*	3 583 385	18,93%	3 583 385	18,93%
ING OFE	2 822 812	14,91%	2 822 812	14,91%
Henry McGovern **	1 295 110	6,84%	1 295 110	6,84%
AVIVA OFE	1 000 000	5,28%	1 000 000	5,28%
Free float	5 506 529	29,08%	5 506 529	29,08%

*BZ WBK AIB AM zarządza aktywami, w których skład wchodzi m.in. fundusze należące do BZ WBK AIB TFI

** akcje posiadane bezpośrednio przez Henry McGovern oraz poprzez spółki całkowicie od niego zależne, tj. IRI oraz MPI

2.1. Opis zmian w akcjonariacie

W okresie od ukazania się ostatniego raportu okresowego (raport za pierwszy kwartał roku 2010 opublikowany w dniu 14 maja 2010 roku) Spółka komunikowała poniżej wymienione zmiany w strukturze akcjonariatu:

W wyniku zbycia akcji AmRest w dniu 17 maja 2010 roku, fundusz OFE PZU „Złota Jesień” stał się posiadaczem 530 966 akcji AmRest, co stanowi 3,74% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia łącznie do 530 966 głosów, tj. 3,74% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą Fundusz posiadał łącznie 727 431 akcji AmRest, co stanowiło 5,13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało łącznie do 727 431 głosów, tj. 5,13% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku rejestracji przez sąd rejonowy w dniu 10 czerwca 2010 podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (RB 30/2010) w związku z emisją akcji do funduszu Warburg Pincus, Spółka informowała o zmianie zaangażowania niżej wymienionych akcjonariuszy.

WP Holdings VII B.V. stał się posiadaczem 4 726 263 akcji, co stanowi 24,99% kapitału zakładowego AmRest i uprawnia do 4 726 263 głosów na walnym zgromadzeniu AmRest. Przed Rejestracją WP nie posiadał żadnych głosów na walnym zgromadzeniu AmRest.

ING OFE stał się posiadaczem 2 822 812 akcji, co stanowi 14,93% kapitału zakładowego AmRest i uprawnia do 2 822 812 głosów na walnym zgromadzeniu AmRest, tj. 14,93% ogólnej liczby głosów. Przed rejestracją ING OFE posiadał 2 822 812 głosów, tj. 19,90% głosów na walnym zgromadzeniu AmRest.

BZ WBK AIB AM stał się posiadaczem 3 583 385 akcji, co stanowi 18,95% kapitału zakładowego AmRest i uprawnia do 3 583 385 głosów na walnym zgromadzeniu AmRest, tj. 18,95% ogólnej liczby głosów. Przed Rejestracją WBK posiadał 3 583 972 głosów, tj. 25,26% głosów na walnym zgromadzeniu AmRest.

Arka BZ WBK Akcji stał się posiadaczem 738 975 akcji, co stanowi 3,91% kapitału zakładowego AmRest i uprawnia do 738 975 głosów na walnym zgromadzeniu AmRest, tj. 3,91% ogólnej liczby głosów. Przed Rejestracją WBK posiadał 738 975 głosów, tj. 5,21% głosów na walnym zgromadzeniu AmRest.

BZ WBK AIB TFI stał się posiadaczem 2 230 427 akcji, co stanowi 11,79% kapitału zakładowego AmRest i uprawnia do 2 230 427 głosów na walnym zgromadzeniu AmRest, tj. 11,79% ogólnej liczby głosów. Przed Rejestracją WBK posiadał 2 230 427 głosów, tj. 15,72% głosów na walnym zgromadzeniu AmRest.

Różnice pomiędzy raportowanym przez Spółkę zaangażowaniem poszczególnych akcjonariuszy a danymi w tabeli 10 wynikają z podwyższenia kapitału zakładowego AmRest Holdings SE (RB 49/2010) w związku z pracowniczym programem opcyjnym.

2.2. Pozostałe informacje dotyczące akcjonariatu

Dnia 23 kwietnia 2010 Zarząd AmRest Holdings SE poinformował w raporcie bieżącym nr. 19/2010 o podpisaniu w dniu 22 kwietnia 2010 roku, umowy subskrypcji akcji pomiędzy AmRest oraz WP Holdings VII B.V., spółką zarejestrowaną w Amsterdamie, Holandia. Powyższe zdarzenie zostało również opisane w raporcie rocznym za rok 2009. W wyniku tej umowy WP Holdings VII B.V. będzie miał możliwość zapisu w ciągu 12 miesięcy od daty zarejestrowania w sądzie rejestrowym pierwszej transzy (4 726 263 akcje) na dodatkowe akcje z drugiej transzy umożliwiającej zwiększenie zaangażowania do poziomu nie wyższego niż 33% rozwodnionego kapitału zakładowego.

Zarząd AmRest nie posiada informacji dotyczących posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

3. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

	Funkcja*	Liczba opcji na akcje na dzień 31/12/2009	Liczba opcji na akcje na dzień 30/06/2010
Henry McGovern	N	140 000	115 000
Wojciech Mroczyński	Z	22 250	25 250
Piotr Boliński	Z	14 800	17 300

* (Z) osoba zarządzająca, (N) osoba nadzorująca

4. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących AmRest Holdings SE lub spółek z Grupy Kapitałowej

Na dzień przekazania sprawozdania przeciw Spółce nie toczą się żadne istotne postępowania.

5. Skład Grupy Kapitałowej

Aktualny skład Grupy Kapitałowej AmRest został przedstawiony w Części V Raportu za Pierwsze Półrocze 2010 roku.

Biura Grupy Kapitałowej mieszczą się we Wrocławiu, w Polsce. Obecnie restauracje prowadzone przez Grupę Kapitałową są zlokalizowane w Polsce, Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Rosji, w Serbii, w Bułgarii i USA.

6. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej

W dniu 1 stycznia 2010 roku AmRest Kft podpisała umowę pożyczki ze spółką AmRest Kavezo Kft na kwotę 50 mln HUF. Pożyczka ma charakter rewolwingowy z terminem spłaty do końca 2012 roku.

W dniu 29 stycznia 2010 roku AmRest Sp.z o.o. podpisała umowę pożyczki ze spółką AmRest Kavezo Kft na kwotę 50 tys. EUR. Pożyczka ma charakter rewolwingowy z terminem spłaty do końca 2010 roku. Aneksiem z dnia 4 marca 2010 została podwyższona kwota kredytu do 90 tys. EUR.

W dniu 23 marca 2010 roku AmRest Kft podpisała umowę pożyczki ze spółką OOO AmRest na kwotę 8,5 mln USD. Pożyczka ma charakter rewolwingowy z terminem spłaty do końca marca 2015 roku.

Zestawienie wszystkich pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym przedstawia się następująco:

a) AmRest Holdings SE

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2010**
AmRest s.r.o.	PLN	25 431	24 516

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2010

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2010

b) AmRest Sp. z o.o.

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2010**
AmRest EOOD	PLN	13 260	8 511
AmRest Ukraina t.o.w.	USD	362***	368***
AmRest Kft	USD	27 835	28 793
AmRest Kft	PLN	12 300	6 092
AmRest LLC	USD	6 568	7 055
OOO AmRest	USD	14	14

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2010

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2010

*** pożyczka w całości objęta odpisem aktualizującym

c) AmRest Kft

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2010**
AmRest LLC	USD	33 946	29 860
OOO AmRest	USD	8 500	28 854
AmRest Kavezo Kft	HUF	2 353	34

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2010

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2010

d) 000 AmRest

Pożyczkobiorca		Waluta pożyczek	w tys. zł	
			Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2010**
	000 KFC Nord	RUB	1 605	1 605
	000 Sistema Bistrogo	RUB	2 194	2 194

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2010

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30 06/2010

e) Pizza Hut s.r.o.

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2010**
AmRest s.r.o.	CZK	2 095	2 234

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2010

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2010

7. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

7.1. Umowy z podmiotami powiązanymi

W dniu 27 maja 2010 AmRest poinformował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest BK s.r.o. („AmRest BK Czechy”). Kapitał AmRest BK s.r.o. został zwiększony o łączną kwotę CZK 130 000 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest SE.

W dniu 29 marca 2010 AmRest poinformował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest KFT („AmRest Węgry”). Kapitał AmRest Węgry został zwiększony o łączną kwotę HUF 1 683 000 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego AmRest Węgry wynosi HUF 5 145 460 000.

W dniu 8 lutego 2010 AmRest zdecydował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest Kavezo Kft („AmRest Coffee Węgry”). Kapitał AmRest Coffee Węgry został zwiększony o łączną kwotę HUF 70 000 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. i Starbucks Coffee International Inc. Sąd w Budapeszcie zarejestrował zmianę wysokości kapitału w dniu 18 marca 2010 roku. Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego AmRest Kavezo Kft wynosi HUF 73 000 000. Po tej zmianie struktura udziałowa spółki pozostaje niezmienną: AmRest sp. z o.o. – 82%, Starbucks Coffee International Inc. 18%.

W dniu 29 kwietnia 2010 AmRest zdecydował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest Kavezo Kft („AmRest Coffee Węgry”). Kapitał AmRest Coffee Węgry został zwiększony o łączną kwotę HUF 120 000 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. i Starbucks Coffee International Inc. Sąd w Budapeszcie zarejestrował zmianę wysokości kapitału w dniu 2 czerwca 2010 roku. Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego AmRest Kavezo Kft wynosi HUF 193 000 000. Po tej zmianie struktura udziałowa spółki pozostaje niezmienną: AmRest sp. z o.o. – 82%, Starbucks Coffee International Inc. 18%.

W dniu 15 lutego 2010 AmRest poinformował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest EOOD („AmRest Bułgaria”). Kapitał AmRest Bułgaria został zwiększony o łączną kwotę BGN 1 050 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego AmRest Bułgaria wynosi BGN 3 975 000.

W dniu 10 maja 2010 AmRest poinformował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest EOOD („AmRest Bułgaria”). Kapitał AmRest Bułgaria został zwiększony o łączną kwotę BGN 3 000 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego AmRest Bułgaria wynosi BGN 6 975 000.

8. Informacje o udzieleniu przez AmRest Holdings SE lub spółki z Grupy Kapitałowej poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem AmRest nie udzielił poręczeń kredytów, pożyczek lub gwarancji, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

9. Informacje o dokonanych emisjach, wykupie i spłacie dłużnych papierów wartościowych

Od momentu opublikowania raportu za 1Q 2010 AmRest nie wyemitował, nie spłacił, nie wykupił dłużnych papierów wartościowych.

10. Informacja o wypłaconych dywidendach

W okresie objętym sprawozdaniem wypłacono dywidendę przez spółkę zależną od AmRest, SCM. SCM wypłacił udziałowcowi niekontrolującemu, Zbigniewowi Cylnemu 294 tys. zł.

11. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2010

Skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami, które stanowią integralną część skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2010 r.

Tabela 11 Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2010 r.

W tys. zł	Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2010	Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2009
Przychody z działalności restauracji	500 916	513 834
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:		
Koszty artykułów żywnościowych	-158 423	-165 956
Bezpośrednie koszty marketingu	-27 734	-27 177
Bezpośrednie koszty amortyzacji	-23 314	-18 688
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	-130 715	-130 327
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	-26 420	-26 953
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	-95 603	-98 666
Koszty działalności restauracji razem	-462 209	-467 767
Zysk brutto na sprzedaży	38 707	46 067
Koszty ogólnego zarządu	-26 323	-26 926
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)	-2 438	-2 206
Pozostałe przychody operacyjne	5 034	5 440
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-591	-937
Aktualizacja wartości aktywów	-1 129	-6 159
Zysk z działalności operacyjnej	13 260	15 279

EBITDA	40 141	42 332
Koszty finansowe	-9 907	-8 514
Przychody finansowe	11 144	13 133
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	17	2551
(Strata) ze zbycia jednostek stowarzyszonych	0	-2608
Zysk przed opodatkowaniem	14 514	19 841
Podatek dochodowy	-1 728	-1 160
Zysk netto z działalności kontynuowanej	12 786	18 681
Strata z działalności niekontynuowanej	(617)	-3 536
Zysk netto	12 169	15 145

Nota segmentowa

	<i>Polska</i>	<i>Czechy</i>	<i>Rosja</i>	<i>USA</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
Q2 2010							
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	183 322	67 187	44 587	187 349	18 471	-	500 916
Przychody ze sprzedaży – między segmentami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	12 208	(283)	3 408	3 675	(2 447)	(3 301)	13 260
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	-	11 144
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	(9 907)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (Nota 30)	17	-	-	-	-	-	17
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(1 728)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	12 786
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	(617)
Całkowity Zysk/(strata) netto	-	-	-	-	-	-	12 169
Aktywa segmentu	337 321	162 205	251 000	303 120	59 063	442 370	1 555 079
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (Nota 30)	190	-	-	-	-	-	190
Aktywa razem	337 511	162 205	251 000	303 120	59 063	442 370	1 555 269
Zobowiązania segmentu	76 294	29 393	20 217	60 760	8 340	591 212	786 216
Amortyzacja środków trwałych (Nota 10)	10 093	5 248	2 312	4 843	1 448	-	23 944
Amortyzacja wartości niematerialnych (Nota 11)	1 213	197	84	211	103	-	1 808
Nakłady inwestycyjne (Nota 10, 11, 12)	20 803	9 790	1 816	3 838	3 453	-	39 700

Odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych (Nota 5, 10)	(652)	1 719	-	-	143	-	1 210
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych (Nota 5)	(172)	91	-	-	-	-	(81)

	<i>Polska</i>	<i>Czechy</i>	<i>Rosja</i>	<i>USA</i>	<i>Nieprzy- pisane</i>	<i>Razem</i>
Q2 2009						
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	186 027	73 330	44 313	195 495	19 673	518 838
Przychody ze sprzedaży – między segmentami	-	-	-	-	-	-
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	13 895	(1 340)	(405)	3 039	(3 453)	11 736
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	13 133
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	(8 514)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(57)	-	-	-	-	(57)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(1 160)
Zysk netto	-	-	-	-	-	15 138
Aktywa segmentu	352 800	159 976	239 872	298 576	77 053	1 128 277
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	823	-	-	-	-	823
Aktywa razem						1 129 100
Zobowiązania segmentu	76 607	63 489	18 833	85 907	470 293	715 129
Zobowiązania razem						715 129
Amortyzacja środków trwałych	8 413	4 994	1 834	4 127	1 458	20 826
Amortyzacja wartości niematerialnych	744	178	(632)	199	149	638
Nakłady inwestycyjne	30 648	4 534	4 196	1 372	184	40 934
Odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych	2 268	3 757	1 953	-	491	8 469
Odpis aktualizujący	(2)	-	-	-	-	(2)

wartości należności handlowych						
--------------------------------------	--	--	--	--	--	--

AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2010 Roku

Część III Wybrane dane finansowe

1. Wybrane dane finansowe Grupy AmRest

III-15

1. Wybrane dane finansowe Grupy AmRest

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień oraz za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2010

w tys. PLN	Za 6 miesiące kończących się 30 czerwca 2010 w tys. PLN	Za 6 miesiące kończących się 30 czerwca 2009 w tys. PLN	Za 6 miesiące kończących się 30 czerwca 2010 w tys. EURO	Za 6 miesiące kończących się 30 czerwca 2009 w tys. EURO
Przychody ze sprzedaży	982 122	1 035 493	245 494	231 768
Zysk na działalności operacyjnej	38 137	41 484	9 533	9 285
Zysk brutto	31 453	37 430	7 862	8 378
Zysk netto	23 902	26 316	5 975	5 890
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	(43)	854	(11)	191
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 945	25 462	5 985	5 699
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 014	45 338	9 752	10 148
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(57 103)	(29 966)	(14 274)	(6 707)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	339 144	4 296	84 773	962
Przepływy pieniężne netto, razem	325 115	21 870	81 267	4 895
Aktywa razem	1 555 269	1 129 100	375 143	252 618
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	786 216	715 129	189 642	159 998
Zobowiązania długoterminowe	184 280	455 489	44 450	101 908
Zobowiązania krótkoterminowe	601 936	259 640	145 192	58 090
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	758 690	393 215	183 002	87 975
Udziały niekontrolujące	10 364	20 756	2 500	4 644
Kapitał własny razem	769 053	413 971	185 502	92 619
Kapitał zakładowy	622	427	150	96
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	18 981 730	14 210 638	18 981 730	14 210 638
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	1,63	1,79	0,41	0,39
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	1,26	1,79	0,31	0,39
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję *	-	-	-	-

* W latach obrotowych 2010 i 2009 nie miały miejsca wypłaty z zysku lub wypłaty dywidendy

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

Powyższe wybrane dane finansowe przeliczono na EURO według następujących zasad:

- *aktywa i zobowiązania według średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na odpowiedni dzień bilansowy;

- *poszczególne pozycje rachunku zysków i strat według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów NBP , obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca poszczególnych kwartałów.

Część IV

Raport Audytora

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania
finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings Spółka Europejska (zwanej dalej „Grupą”), której jednostką dominującą jest AmRest Holdings Spółka Europejska („Jednostka dominująca”) z siedzibą we Wrocławiu przy Pl. Grunwaldzkim 25-27 obejmującego:

- (a) skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie 23.902 tys. zł;
- (b) skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 77.406 tys. zł;
- (c) skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 1.555.269 tys. zł;
- (d) skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 321.055 tys. zł;
- (e) skonsolidowane śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 386.162 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.



PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przegląd w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Grupy.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym tak, aby było ono zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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



Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 24 sierpnia 2010 r.