

AmRest Holdings SE

**Jednostkowy 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**

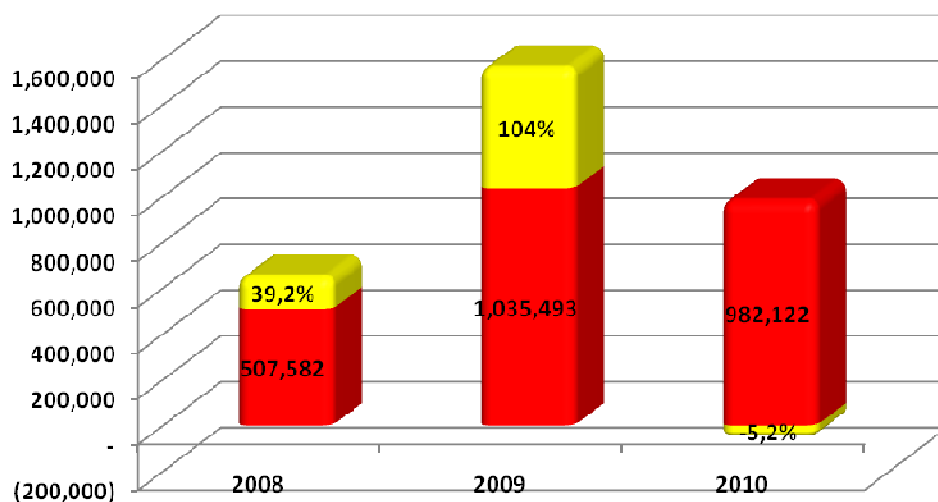
Część I  
Sprawozdanie Zarządu

Spis Treści:

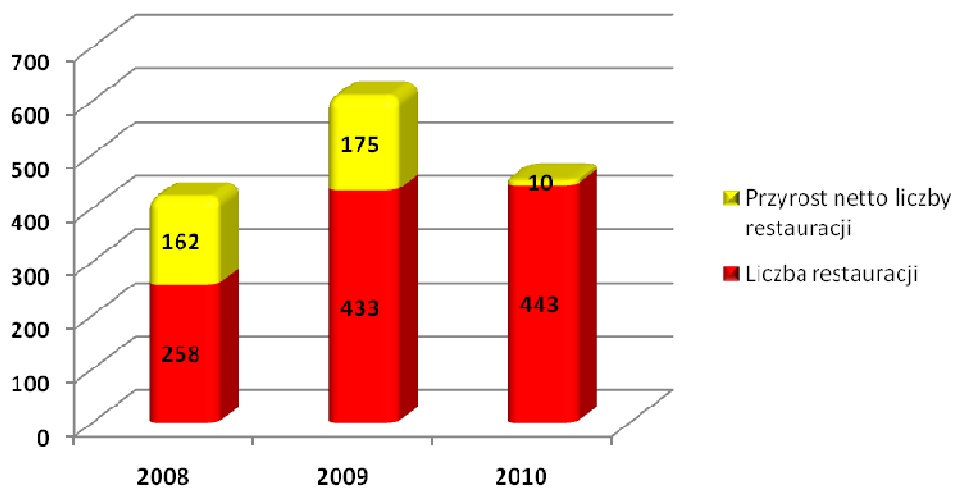
1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne – podsumowanie	I-4
2. Opis działalności Spółki	I-6
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką	I-14
4. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki	I-15
5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji	I-18
6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2010	I-19
7. Podstawowe ryzyka i zagrożenia, na które narażone jest Spółka	I-20
8. Kierunki i strategia rozwoju Spółki	I-24
9. Oświadczenia Zarządu	I-25

**1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne – podsumowanie**

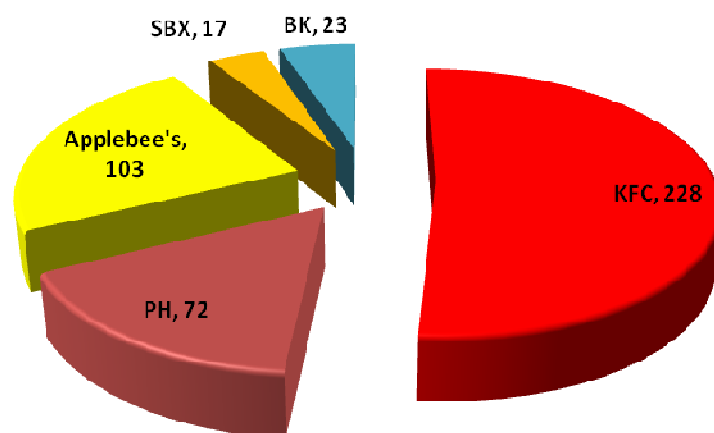
**Wykres 1 Wartość i dynamika sprzedaży AmRest w pierwszych półroczach lat 2008-2010, tys. zł**



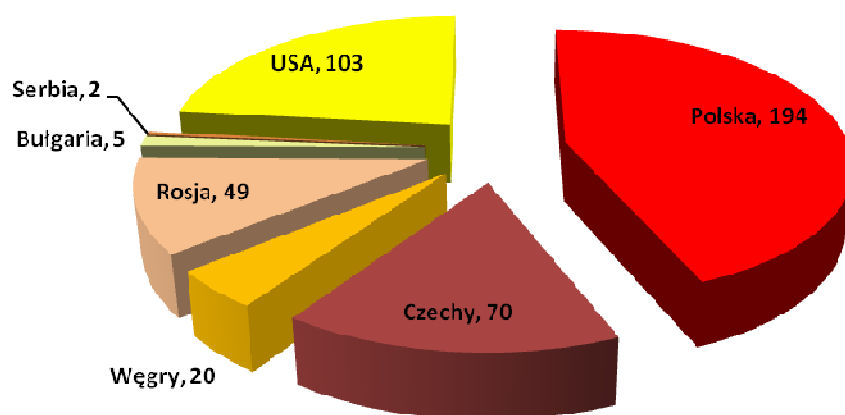
**Wykres 2 Liczba restauracji i otwarć, stan na koniec pierwszych półroczy lat 2008-2010**



**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 Spółkę

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 otwarciem, 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 wspaniałym 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 ujedynolicić poziom doświadczeń naszych Gości.

## 2.2. Struktura przychodów

Przychody Spółki 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**

		<b>Europa</b>	<b>USA</b>	<b>AmRest</b>
<b>Q1</b>	<b>waluta lokalna</b>	2,3%	-3,1%	0,1%
	<b>zł</b>	0,2%	-18,8%	-7,8%
<b>Q2</b>	<b>waluta lokalna</b>	-0,0%	-0,7%	-0,4%
	<b>zł</b>	-1,5%	-4,2%	-2,5%
<b>YTD</b>	<b>waluta lokalna</b>	1,1%	-1,9%	-0,2%
	<b>zł</b>	-0,7%	-11,9%	-5,2%

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

**Tabela 2 Struktura sprzedaży AmRest według krajów**

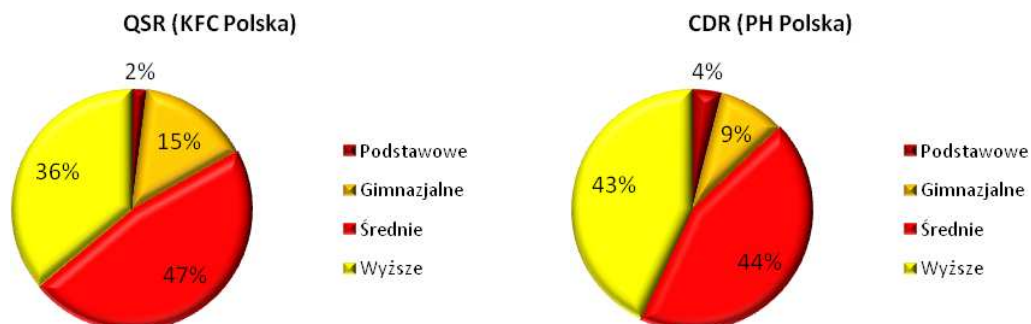
KRAJE	30 czerwca 2010		30 czerwca 2009	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %
Polska	366 724	37,3%	356 159	34,4%
USA	364 188	37,1%	413 356	39,9%
Czechy	129 401	13,1%	140 435	13,6%
Rosja	84 907	8,7%	86 908	8,4%
Pozostałe	36 902	3,8%	38 635	3,7%
<b>Razem</b>	<b>982 122</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 035 493</b>	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

Sezonowość sprzedaży oraz zapasów 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

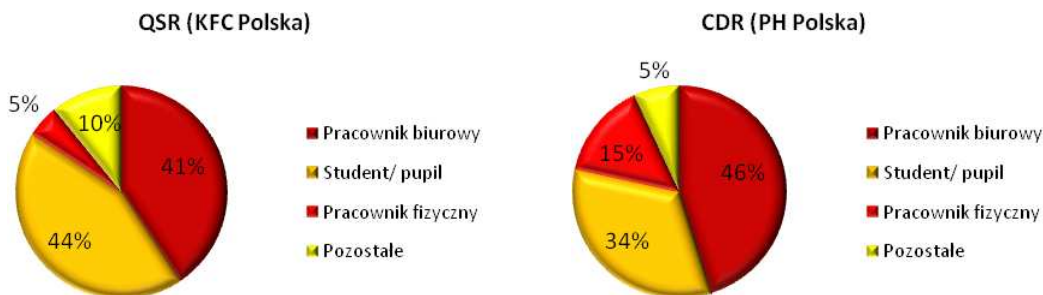
Produkty AmRest są kierowane do szerokiego grona indywidualnych klientów poprzez sieć własnych restauracji zlokalizowanych na terenie Polski, Czech, Węgier, Rosji, Serbii, Bułgarii oraz Stanów Zjednoczonych, głównie w miastach lub ich okolicy. Poniższe wykresy przedstawiają profile odbiorców w zakresie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

#### a) Wykształcenie

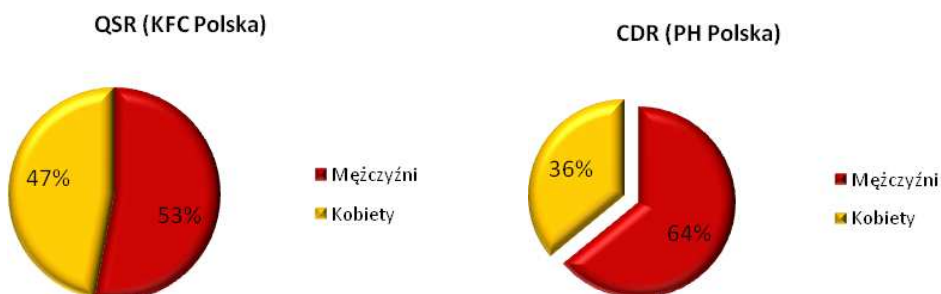




## b) Zawód



## c) Płeć



## 2.4. Sieć dostawców

W pierwszej Polowie roku 2010 udało się znacząco obniżyć ceny żywności i opakowań w Spółce 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 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. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych**

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



**Tabela 3 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
<b>Razem</b>	<b>58 835</b>	<b>63 198</b>

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 4 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
<b>QSR Razem</b>		<b>268</b>	<b>257</b>	<b>240</b>	<b>225</b>

b) CDR

**Tabela 5 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
<b>CDR Razem</b>		<b>175</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>183</b>

c) Łącznie Spółka AmRest

**Tabela 6 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
<b>Łączna liczba restauracji</b>	<b>443</b>	<b>437</b>	<b>433</b>	<b>420</b>	<b>258</b>

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.

#### **4.3. 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 spółki 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 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 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 AmRest planuje przeznaczyć na ten cel około 50 mln zł. Znaczną część budżetu renowacji pochłoną działania modernizacyjne w Polsce.

Istotną część wydatków kapitałowych w całym roku 2010 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 ujednoczenie systemów we wszystkich krajach oraz osiągnięcie większej automatyzacji procesów biznesowych. Zmiany te zwiększą wydajność oraz efektywność pracy w całej 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 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 odnośnej umowy najmu na efektywnych kosztowo warunkach może okazać się niemożliwe. Również taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki. Zamknięcie którejkolwiek restauracji zależy od zgody franczyzodawcy, a nie ma pewności, że zgoda taka zostanie uzyskana.

#### **f) Ryzyko związane z konsumpcją produktów żywnościowych**

Preferencje konsumentów mogą zmienić się w związku z powstaniem wątpliwości co do walerów 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 nocie „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 w dającej się przewidzieć przyszłości, co zakłada realizację aktywów i zobowiązań w ramach standardowej bieżącej działalności. 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 AmRest.

#### **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 Spółki 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 Świątami 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 Spółki.

## **8. Kierunki i strategia rozwoju Spółki**

Strategią AmRest jest uzyskanie dominacji<sup>[1]</sup> 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 Spółki 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

---

<sup>[1]</sup> Dominacja rozumiana jako lider pod względem sprzedaży na danym rynku.

wzrostu na rynku amerykańskim zakłada przejęcia i konsolidację w ramach marki Applebee's. Naszym celem jest dalsze wykorzystanie bogatego doświadczenia kadry 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 Spółki AmRest sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki AmRest oraz osiągnięty przez nią wynik finansowy. Zawarte w niniejszym dokumencie półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki 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 jednostkowego sprawozdania Spółki 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 II-4
5. Informacje o udzieleniu przez AmRest Holdings SE poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji II-  
**Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**
6. Informacje o dokonanych emisjach, wykupie i spłacie dłużnych papierów wartościowych II-4
7. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe II-4
8. Informacja o wypłaconych dywidendach II-5

## 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 7 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**

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

### **5. Informacje o udzieleniu przez AmRest Holdings SE 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.

### **6. 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.

### **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. Informacja o wypłaconych dywidendach**

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie wypłaciła dywidend.



## **AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2010 Roku**

Część III  
Wybrane dane finansowe

1. Wybrane dane finansowe Grupy AmRest

III-7

## 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	-	-	-	-
Zysk na działalności operacyjnej	(193)	(600)	(48)	(134)
Zysk/(strata) brutto	(3 403)	(377)	(851)	(84)
Zysk/(strata) netto	(4 031)	(377)	(1 008)	(84)
Zysk netto przypadający na udziały mniejszości	43	854	11	191
Aktywa razem	838 359	426 064	202 219	95 325
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	187 475	77 785	45 219	17 403
Zobowiązania długoterminowe	186 592	71 699	45 007	16 041
Zobowiązania krótkoterminowe	883	6 086	213	1 362
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	758 690	393 215	183 002	87 975
Udziały niekontrolujące	10 363	20 756	2 500	4 644
Kapitał własny razem	650 884	348 279	156 998	77 922
Kapitał zakładowy	622	427	150	96

\* 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 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki AmRest Holdings Spółka Europejska (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą we Wrocławiu przy Pl. Grunwaldzkim 25-27, obejmującego:

- (a) śródroczny rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący stratę netto w kwocie 4.031 tys. zł;
- (b) śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie (4.031) tys. zł;
- (c) śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 838.359 tys. zł;
- (d) śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 300.115 tys. zł;
- (e) śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 304.515 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) śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skróconym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Spółki.



PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania śródrocznego skróconego 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 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.