

## Informacje dodatkowe Q3 2007

1. Spółka nie publikowała prognozy wyników.

2. Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. 14 listopada 2007 roku, następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest Holdings N.V. („AmRest”)

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów na WZA	Udział na WZA %
BZ WBK AIB AM *	2 071 198	14,62%	2 071 198	14,62%
BZ WBK AIB TFI	1 201 827	8,48%	1 201 827	8,48%
IRI LLC **	1 199 420	8,46%	1 199 420	8,46%
ING Nationale – Nederlanden Polska OFE	750 000	5,29%	750 000	5,29%
Michael Tseytin	720 016	5,08%	720 016	5,08%

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

\*\* IRI LLC jest spółką kontrolowaną w 100% przez ARC.

Spółka, w okresie od ukazania się ostatniego raportu okresowego (raport półroczny opublikowany w dniu 28 września 2007), powzięła następujące informacje, odnośnie zmian w strukturze znacznych pakietów akcji AmRest:

W dniu 28 września 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami łącznie 2 071 198 akcji AmRest, co stanowi 14,62% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia łącznie do 2 071 198 głosów, tj. 14,62% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. posiadali łącznie 2 048 281 akcji AmRest, co stanowiło 14,45% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało łącznie do 2 048 281 głosów, tj. 14,45% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. BZ WBK AIB Asset Management S.A. zarządza aktywami, w których skład wchodzi m.in. fundusze należące do BZ WBK AIB TFI S.A. Według informacji posiadanych przez AmRest (RB 42/2007 z dnia 17 lipca 2007 roku) BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 8,48% kapitału zakładowego AmRest.

Według informacji posiadanych przez AmRest Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny („CU OFE”) jest posiadaczem 678 075 akcji AmRest (RB 52/2007 z dnia 3 września 2007 roku). W związku z emisją dodatkowych 670 606 akcji AmRest (RB 57/2007 z dnia 19 września 2007 roku) CU OFE posiada obecnie 4,79% kapitału zakła-

## **AmRest Holdings N.V.**

dowego Spółki, co uprawnia do 4,79% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed emisją CU OFE posiadało 5,02% udział w kapitale zakładowym AmRest.

3. Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (opublikowanego w dniu 14 sierpnia 2007) nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji lub opcji na akcje przez osoby zarządzające lub nadzorujące AmRest Holdings N.V.

4. Na dzień przekazania sprawozdania przeciwko Spółce nie prowadzono żadnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub przed organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

5. Informacje o istotnych transakcjach lub umowach rodzących transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (opublikowanego w dniu 14 sierpnia 2007):

W dniu 10 września 2007 roku została podpisana Umowa Joint Venture pomiędzy AmRest Polska oraz PROFOOD INVEST GMBH ("ProFood") dotyczącej utworzenia Spółki Joint Venture, której zadaniem będzie otwieranie i operowanie restauracjami szybkiej obsługi oraz casual dining w Serbii. Na podstawie tej umowy, w dniu 12 października 2007 roku, obie strony podpisały umowę założycielską spółki AmRest D.O.O. („AmRest Serbia”), z siedzibą w Belgradzie, Serbia. AmRest Polska objęła 60% kapitału zakładowego nowej spółki a ProFood 40% kapitału zakładowego. Łączna wartość kapitału zakładowego AmRest Serbia wynosi EUR 350 tysięcy. Zarząd nowej spółki składa się z jednego przedstawiciela AmRest oraz jednego przedstawiciela ProFood. Umowa Joint Venture przewiduje, że Roczny Plan Operacyjny oraz Biznes Plan będą zatwierdzane corocznie przez Walne Zgromadzenie. Po upływie 5-tego roku od daty Umowy AmRest Polska ma prawo do odkupienia udziału ProFood w AmRest Serbia. W dniu 1 listopada 2007 roku w Belgradzie została otwarta pierwsza restauracja KFC w Serbii.

W dniu 17 września 2007 roku, została podpisana umowa pożyczki pomiędzy AmRest Polska i OOO AmRest („AmRest Rosja”) na kwotę PLN 15,0 mln. Pożyczka ma charakter rewolwingowy i została udzielona na okres do końca 2008 roku. OOO AmRest to zarejestrowana w październiku nowa nazwa OOO Pizza Nord, spółki w 100% zależnej od AmRest, z siedzibą w Sankt Petersburgu.

W dniu 19 września 2007 roku AmRest poinformował, że AmRest Polska oraz Starbucks Coffee International, Inc. ("Starbucks") podpisały Umowę Spółki AmRest Coffee s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska. Nowa spółka została utworzona w celu rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w Republice Czeskiej, w związku z Umowami Joint Venture podpisanymi w dniu 25 maja 2007 roku (RB 23/2007 z dnia 25 maja 2007 roku). Łączna wartość kapitału zakładowego AmRest Coffee s.r.o. wynosi CZK 134 milionów. Wartość nominalna jednego udziału wynosi CZK 1.000. AmRest Polska wniosła 82% kapitału zakładowego AmRest Coffee s.r.o. a Starbucks wniosł 18% kapitału zakładowego nowej spółki.

## **AmRest Holdings N.V.**

W dniu 3 października 2007 roku został podpisany Aneks nr 2 do umowy pożyczki pomiędzy AmRest Polska a AmRest Węgry. Na mocy Aneksu została zwiększona kwota pożyczki z PLN 15 mln PLN do PLN 30 mln oraz przesunięty termin spłaty pożyczki do końca 2008 roku.

W dniu 12 października 2007 roku nastąpił zwrot 670.606 akcji AmRest, o wartości nominalnej 0,01 euro każda, do International Restaurant Investments, LLC, byłego głównego akcjonariusza AmRest. Umowa Pożyczki Akcji została opisana w RB 36/2007 z dnia 3 lipca 2007 roku.

W dniu 15 października 2007 roku AmRest oraz Andrei Kononchuck i Vitaly Naumenko (łącznie: „Sprzedający”) podpisali wstępne wiążące memorandum („Memorandum”) dotyczącego transakcji zakupu 30% udziału w nowej spółce holdingowej („Holding”), z siedzibą na Cyprze (RB 64/2007 z dnia 15 października 2007 roku). Do czasu finalizacji transakcji Holding będzie właścicielem restauracji szybkiej obsługi Kroshka-Kartoshka, operujących w Rosji i na Ukrainie. AmRest szacuje, że Finalna Umowa Zakupu zostanie podpisana 1 grudnia 2007 roku („Dzień Umowy Zakupu”), po dokonaniu procesu due diligence sieci restauracji Kroshka-Kartoshka. Celem AmRest, jako strategicznego inwestora w tej transakcji, jest ułatwienie dalszej ekspansji sieci restauracji szybkiej obsługi Kroshka-Kartoshka w Rosji, na Ukrainie i na innych rynkach geograficznych. Intencją stron jest stworzenie takiej struktury własnościowej i organizacyjnej, która umożliwi rozwój sieci restauracji Kroshka-Kartoshka oraz wyjście z inwestycji w ciągu 3-5 lat poprzez sprzedaż w formie transakcji cywilnoprawnej lub debiut giełdowy. AmRest zapłaci kwotę USD 36,2 milionów za swój 30% udział w Holdingu. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez AmRest sieć restauracji Kroshka-Kartoshka składa się z około 180 restauracji. Według szacunków łączna wysokość sprzedaży sieci Kroshka-Kartoshka w roku 2007 wyniesie około USD 70 milionów, natomiast zysk EBITDA w tym okresie wyniesie około USD 13 milionów. Obie liczby zostały oszacowane na podstawie rachunków zarządu.

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

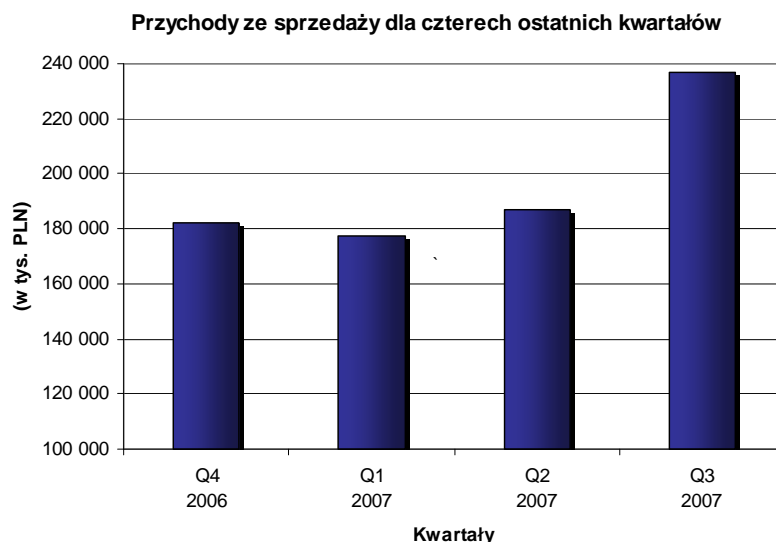
7. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki.

### a) Ważniejsze zmiany kadrowe

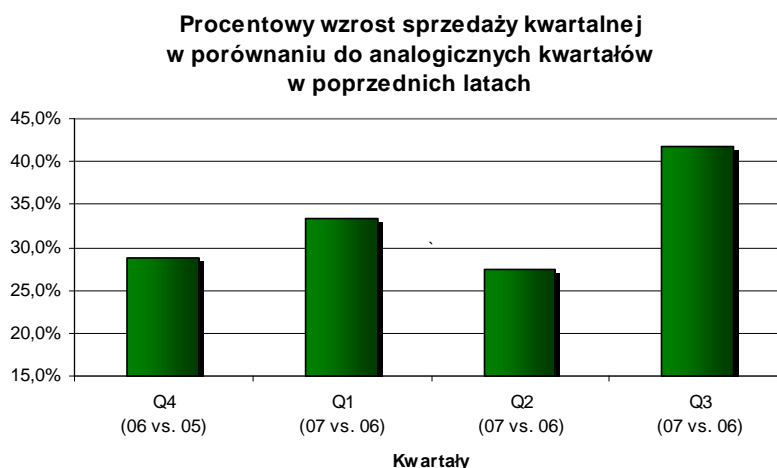
W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego zaszły zmiany kadrowe w kierownictwie dwóch własnych marek AmRest – Rodeo Drive i freshpoint. Pan Richard Kerchenko objął stanowisko Brand President Rodeo Drive. Poprzednio Pan Kerchenko kierował kilkoma sieciami restauracyjnymi w Stanach Zjednoczonych. Jednocześnie na czele marki freshpoint stanęła Monika Czyż, poprzednio Kierownik Regionalny KFC. Pan Norbert Okowiak, który wcześniej kierował marką freshpoint, zakończył pracę w AmRest.

b) Wyniki spółki

Trzeci kwartał 2007 roku był, pod względem wielkości sprzedaży, kolejnym rekordowym kwartałem w historii AmRest. Sprzedaż Grupy AmRest w trzecim kwartale 2007 roku wyniosła 237 069 tys. zł i wzrosła o 41,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2006. Narastająco sprzedaż na koniec trzeciego kwartału 2007 roku wyniosła 601 729 tys. zł i wzrosła o 34,5% w porównaniu z rokiem 2006.



Wzrost sprzedaży został osiągnięty głównie dzięki systematycznemu wzrostowi sprzedaży już istniejących restauracji oraz sprzedaży uzyskanej przez sieć restauracji w Rosji. Trzeci kwartał 2007 roku jest pierwszym kwartałem, w którym wyniki restauracji rosyjskich są uwzględniane w wynikach Grupy. Sprzedaż w Rosji, w trzecim kwartale 2007 roku, wyniosła 28 461 tys. zł.



Wartość zysku brutto ze sprzedaży w trzecim kwartale 2007 roku wzrosła o 42,7% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2006 i wyniosła 34 589 tys. zł. Narastająco

zysk brutto ze sprzedaży na koniec trzeciego kwartału 2007 roku wyniósł 87 333 tys. zł i wzrósł o 50,0% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2006. Dynamika wzrostu kosztów restauracyjnych w trzecim kwartale 2007 była zbliżona do dynamiki wzrostu sprzedaży, w związku z czym marża zysku brutto ze sprzedaży utrzymała się na podobnym poziomie i wyniosła 14,6% (w porównaniu do 14,5% w analogicznym okresie w roku 2006). Narastająco na koniec trzeciego kwartału 2007 roku dynamika wzrostu kosztów restauracyjnych była jednak istotnie niższa w stosunku do dynamiki sprzedaży, w związku z czym marża zysku brutto wzrosła z 13,0% w roku 2006 do 14,5%.

Korzystny wpływ na wynik w trzecim kwartale 2007 roku miały przede wszystkim niższe, w relacji do sprzedaży, koszty artykułów żywnościowych. Negatywnie natomiast wpłynęły wyższe, w relacji do sprzedaży, koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne.

Wzrost kosztów najmu oraz pozostałych kosztów operacyjnych związany jest przede wszystkim z relatywnie wyższymi kosztami najmu restauracji rosyjskich, których wyniki uwzględniane są po raz pierwszy w tym kwartale w wynikach AmRest. Związane jest to z ogólnymi tendencjami obserwowanymi na rynku nieruchomości w Rosji. Uwzględnienie po raz pierwszy wyników restauracji rosyjskich w wynikach Grupy jest również główną przyczyną utrzymania kosztów wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników na niezmiennym w stosunku do sprzedaży poziomie – restauracje rosyjskie charakteryzują się relatywnie niższymi kosztami wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników.

W trzecim kwartale 2007 roku wydatki marketingowe Spółki zmniejszyły się do 3,9% w relacji do sprzedaży (w porównaniu z 5,2% w analogicznym okresie w roku 2006) i wyniosły 9 168 tys. zł. Różnica ta wynika głównie z nierównomiernego rozłożenia wydatków marketingowych w ciągu roku.

Zysk z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2007 roku wzrósł do 22 026 tys. zł (o 72,7% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2006), a zysk EBITDA wyniósł 36 351 tys. zł (wzrost o 50,7% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2006). Marża zysku z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2007 roku wzrosła do 9,3% w porównaniu do 7,6% w analogicznym okresie w roku ubiegłym. Związane jest to głównie z niższymi w stosunku do sprzedaży kosztami ogólnego zarządu w roku 2007 oraz z kosztami związanymi z aktualizacją wartości aktywów odnotowanymi w 2006 roku. Marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 15,3% i była wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (14,4%).

Narastająco na koniec trzeciego kwartału 2007 roku zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 54 256 tys. zł (o 75,1% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2006), a zysk EBITDA wyniósł 91 128 tys. zł (wzrost o 44,1% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2006). W tym samym okresie, w związku z bardzo dobrym wynikiem na sprzedaży brutto, marża zysku z działalności operacyjnej w tym okresie wzrosła do 9,0% w stosunku do 6,9% w roku 2006. W związku z powyższym marża zysku EBITDA, narastająco na koniec trzeciego kwartału 2007 roku, wzrosła do 15,1% w porównaniu z 14,1% w analogicznym okresie roku 2006.

## AmRest Holdings N.V.

Wartość zysku netto w trzecim kwartale 2007 roku wzrosła do 15 729 tys. zł (o 65,7% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2006), a marża zysku netto wzrosła z 5,7% do 6,6%. Narastająco na koniec trzeciego kwartału 2007 roku wartość zysku netto wyniosła 41 088 tys. zł (wzrost o 44,4% w porównaniu do roku 2006), a marża zysku netto zwiększyła się z 6,4% do 6,8%. Różnica w wyniku na działalności finansowej pomiędzy trzecim kwartałem 2007 a analogicznym okresem w roku 2006 związana jest głównie z podwyższonymi kosztami odsetkowymi wynikającymi z kredytu zaciągniętego w tym kwartale na finansowanie zakupu sieci restauracji w Rosji. Narastająco różnice na działalności finansowej związane są głównie z jednorazowym zwolnieniem z długu dotyczącym pożyczki IRI oraz dodatnimi różnicami kursowymi dotyczącymi pożyczek pomiędzy podmiotami Grupy AmRest odnotowanymi w roku 2006.

Suma bilansowa na koniec trzeciego kwartału 2007 roku wyniosła 577 905 tys. zł i wzrosła o 80,0% w porównaniu do stanu z końca roku 2006. Nastąpiło to głównie w wyniku zwiększenia wartości aktywów trwałych związanego z przejęciem restauracji rosyjskich oraz budową nowych restauracji. Przejęcie spółki OOO Pizza Nord (nazwa spółki została zmieniona na OOO AmRest) miało wpływ na zwiększenie wartości firmy z 23 516 tys. zł na koniec 2006 roku do 171 353 tys. zł. Łączne zobowiązania Spółki zwiększyły się, w związku kredytem zaciągniętym w trzecim kwartale 2007 roku na finalizację zakupu restauracji w Rosji, o 68,8% w porównaniu z końcem roku 2006 i wyniosły 275 285 tys. zł. Kapitał własny zwiększył się głównie w związku z emisją 670.606 akcji AmRest związaną również z zakupem restauracji rosyjskich. Wzrósł on z 157 864 tys. zł na koniec roku 2006 do 302 620 tys. zł

### c) Inne informacje.

W dniu 19 września 2007 roku AmRest poinformował, że AmRest Coffee s.r.o. („AmRest Coffee Czechy”) i AmRest Coffee Sp z o.o. („AmRest Coffee Polska”) oraz Starbucks Coffee EMEA B.V. i Starbucks Manufacturing EMEA B.V. (łącznie „Starbucks”) podpisały Umowę Rozwoju, Umowę Usług Wspólnych, Umowę o Świadczeniu Usług i Umowę Dostawy dotyczącą prawa i licencji do rozwoju, posiadania i prowadzenia kawiarni Starbucks w Republice Czeskiej oraz w Polsce (razem zwane dalej „Umowami”). Umowy zostały zawarte na okres do 31 maja 2022, z możliwością ich przedłużenia na okres dodatkowych 5 lat, po spełnieniu określonych warunków. AmRest Coffee Czechy i Polska będą jedynymi podmiotami uprawnionymi do rozwijania i prowadzenia kawiarni Starbucks w Republice Czeskiej i w Polsce w okresie obowiązywania Umów, z brakiem prawa wyłączności do niektórych instytucjonalnych lokalizacji. Główne koszty i opłaty, które będą ponoszone przez AmRest Coffee Czechy i AmRest Coffee Polska będą następujące: (i) dla Czech – opłata za świadczenie usług w wysokości 275 tys. dolarów oraz dla Polski – opłata za rozwój w wysokości 100 tys. dolarów i opłata za świadczenie usług w wysokości 300 tys. dolarów, (ii) początkowa opłata franczyzowa w wysokości 25 tys. dolarów za każdą otwartą kawiarnię Starbucks, (iii) stała opłata licencyjna równa 6% przychodów ze sprzedaży każdej kawiarni Starbucks, (iv) lokalna opłata marketingowa, której wysokość będzie ustalana corocznie między Stornami. AmRest Coffee Czechy oraz AmRest Coffee Polska będą zobowiązane do otwierania i prowadzenia kawiarni Starbucks zgodnie z planem rozwoju, który zawiera minimalną ilość otwarć w każdym roku w okresie obowiązywania Umów. Jeśli AmRest Coffee Czechy lub AmRest Coffee Polska nie wypełni obowiązków wynikających z

planu rozwoju, Starbucks będzie miał prawo do obciążenia ich karą umowną lub do rozwiązania Umów. Umowy zawierają również postanowienia dotyczące dostaw kawy i innych podstawowych surowców od Starbucks lub innych zaaprobowanych bądź wyznaczonych dostawców.

W dniu 19 września 2007 roku AmRest poinformował o otrzymaniu potwierdzenia rejestracji, w dniu 27 sierpnia 2007 roku, przez Izbę Handlową w Amsterdamie, zmian w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie z otrzymanym potwierdzeniem kapitał autoryzowany AmRest został podwyższony z EUR 150.000 do EUR 160.000 (z 15.000.000 akcji do 16.000.000 akcji), natomiast kapitał wyemitowany Spółki został podwyższony z EUR 135.000 do EUR 141.706,06 (z 13.500.000 akcji do 14.170.606 akcji). Wartość nominalna jednej akcji AmRest to EUR 0,01. Po zarejestrowaniu tych zmian ogólna liczba głosów, wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji AmRest, wynosi 14.170.606 (100% ogólnej liczby głosów). Wyżej wymienione zmiany w kapitale AmRest wynikają z transakcji nabycia przez Spółkę 100% udziałów w AmRest Rosja operatora restauracji Pizza Hut i KFC w Rosji (opisanej w RB 35/2007 z dnia 3 lipca 2007 roku). Podwyższenie kapitału autoryzowanego zostało zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AmRest z dnia 28 czerwca 2007 roku poprzez Uchwałę nr 3 (RB 30/2007 z dnia 28 czerwca 2007 roku). Emisja 670.606 akcji (podwyższenie kapitału wyemitowanego do 14.170.606 akcji) została zatwierdzona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AmRest z dnia 28 czerwca 2007 roku poprzez Uchwałę nr 2 (RB 30/2007 z dnia 28 czerwca 2007 roku). Emisja wynika z Umowy Pożyczki Akcji zawartej w dniu 2 lipca 2007 roku (RB 36/2007 z dnia 3 lipca 2007 roku) pomiędzy AmRest i International Restaurant Investments, LLC („IRI”), byłym głównym akcjonariuszem Spółki. Umowa Pożyczki Akcji umożliwiła Spółce finalizację transakcji nabycia udziałów AmRest Rosja. Nowo-wyemitowane akcje zostały uchwałą Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, z dnia 9 października 2007 roku, przyjęte do depozytu po nadaniu im kodu: NL0000474351. W dniu 12 października 2007 roku wyżej wymienione akcje zostały dopuszczone do obrotu giełdowego (uchwała Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 10 października 2007 roku).

AmRest prowadzi obecnie rozmowy dotyczące transferu aktywów i praw do łącznie 20 restauracji Rostik's-KFC zlokalizowanych w Moskwie. W październiku 2007 roku zostały podpisane odpowiednie umowy wstępne z trzema podmiotami: OOO Tetra, OOO Fast Food Restaurants Group oraz KARO zamknięta spółka akcyjna (RB 62/2007 z dnia 12 października 2007, RB 66/2007 z dnia 29 października 2007 roku oraz RB 67/2007 z dnia 29 października 2007 roku), wszystkie spółki z siedzibą w Moskwie, dotyczące transferu aktywów i praw do prowadzenia tych restauracji. Aktywa i prawa dotyczące restauracji Rostik's-KFC to między innymi wyposażenie restauracji oraz umowy potrzebne do prowadzenia tych restauracji (umowy najmu, umowy franczyzowe, umowy dotyczące dostaw prądu i mediów, zezwolenia na sprzedaż alkoholu itp.). Treść wszystkich trzech umów jest zbliżona i zakłada m.in. przeprowadzenie przez AmRest procesu „due diligence” oraz uzyskanie zgody właścicieli nieruchomości, w których prowadzone są restauracje, dotyczącej transferu praw z umów najmu na rzecz AmRest. Umowy zostaną sfinalizowane pod pewnymi warunkami najpóźniej w ciągu 90 dni od podpisania każdej umowy. Łączna cena dotycząca transfery aktywów i praw do prowadzenia łącznie 20 restauracji Rostik's-KFC zostanie ostatecznie ustalona po zakończeniu procesu due diligence i nie przekroczy łącznie USD 26,1 mln.

8. Spółka spodziewa się, że na jej wyniki w następnych kwartałach wpływ może mieć szereg czynników, z których za najważniejsze uważa:

a) Wzrost sprzedaży związany z otwarciem nowych restauracji oraz możliwościami kolejnych inwestycji.

b) Rozwój nowych własnych marek restauracyjnych – Rodeo Drive i freshpoint.

c) Podwyższone koszty związane z otwieraniem restauracji Burger King i Starbucks.

d) Sprzedaż Spółki charakteryzuje się sezonowością. Najniższa sprzedaż jest osiągana przez restauracje w pierwszym kwartale roku, co wynika głównie z mniejszej liczby dni sprzedaży w lutym oraz mniejszej liczby odwiedzin restauracji. W dalszej kolejności plasuje się drugi kwartał roku, w którym odnotowywane są wyższe wyniki ze względu na poprawiającą się aurę i pozytywny wpływ miesiąca czerwca, w którym rozpoczynają się wakacje. Najlepsze obroty restauracje notują na przełomie trzeciego i czwartego kwartału roku. W trzecim kwartale roku istotnym czynnikiem mającym wpływ na bardzo dobre wyniki jest wzmożony ruch turystyczny. Okres jesienny tradycyjnie wiąże się z dużą liczbą wizyt klientów w restauracjach i w efekcie z dobrymi wynikami sprzedaży. W ostatnich miesiącach roku wyraźnie zaznacza się okres przedświąteczny, w którym szczególnie dobre wyniki osiągają restauracje zlokalizowane w centrach handlowych.

e) Potencjalnym czynnikiem mogącym mieć niekorzystny wpływ na wysokość sprzedaży jest zmiana preferencji konsumentów w związku z powstaniem wątpliwości co do walorów zdrowotnych kurczaków, będących głównym produktem sieci KFC. Nastąpić to może w wyniku niekorzystnych informacji, dotyczących spożywania drobiu oraz chorób przenoszonych przez drób, rozpowszechnianych przez środki masowego przekazu. 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.

f) Wpływ na wynik może również mieć zmiana kursu CZK oraz PLN względem USD, co spowodować może wystąpienie różnic kursowych związanych z wyceną pożyczek pomiędzy podmiotami powiązаныmi. Dodatkowo, część umów najmu indeksowana jest do kursów wymiany EUR lub USD. W związku z tym umocnienie się EUR lub USD może mieć niekorzystny wpływ na wynik.

g) Koszty związane z wdrożeniem nowych systemów IT krótkookresowo mogą wpłynąć negatywnie na wyniki Spółki. W długim okresie czasu jednak spodziewane korzyści wpłyną pozytywnie na rentowność Grupy.

h) W lipcu 2007 roku Komisja Europejska zaproponowała przedłużenie okresu przejściowego na stosowanie przez Państwa Członkowskie obniżonych stawek VAT (w tym także na stosowanie w Polsce obniżonej 7-procentowej stawki VAT na usługi gastronomiczne) do roku 2010. Zgodnie z początkowym planem od roku 2008 podatek ten miałby wzrosnąć do 22 procent. Przedłużenie to musi zostać zatwierdzone przez Radę Europy, poprzez zmianę odpowiednich Dyrektyw, a następnie przyjęte przez polski Parla-



## **AmRest Holdings N.V.**

ment w postaci zmiany ustawy VAT. Ewentualne podwyższenie stawki VAT na usługi gastronomiczne może doprowadzić do wzrostu cen usług gastronomicznych, co z kolei może doprowadzić do okresowego osłabienia popytu.

W Czechach, z początkiem roku 2008, obniżona stawka VAT (5%), dotycząca usług gastronomicznych tzw. „na wynos”, zostanie również zwiększona (do 9%). Zmiana stawki VAT w Czechach może mieć analogiczny (jak w Polsce) wpływ na popyt na usługi gastronomiczne.