

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**

**Raport za Pierwsze Półrocze 2014 roku**

14 sierpnia 2014 r.



# **AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2014 Roku**

## ***Część I***

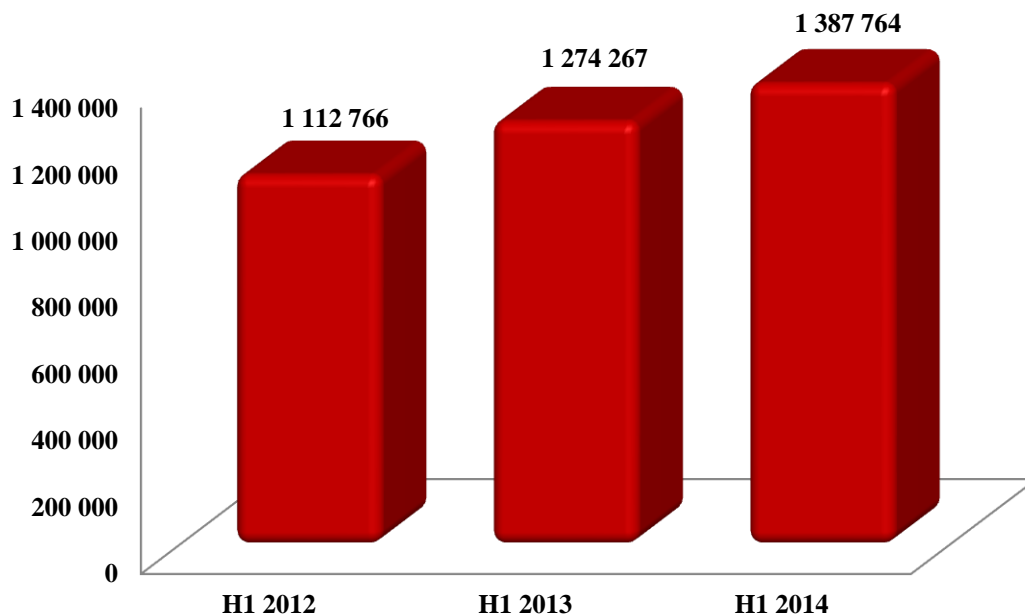
### ***Sprawozdanie Zarządu***

#### Spis Treści:

|                                                                                                         |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne – podsumowanie                                                 | I-2  |
| 2. Opis działalności Spółki                                                                             | I-5  |
| 3. Sieć dostawców                                                                                       | I-12 |
| 4. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką                                                              | I-13 |
| 5. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki | I-14 |
| 6. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji                                | I-24 |
| 7. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2014                              | I-26 |
| 8. Podstawowe ryzyka i zagrożenia, na które narażone jest Spółka                                        | I-27 |
| 9. Oświadczenia Zarządu                                                                                 | I-31 |

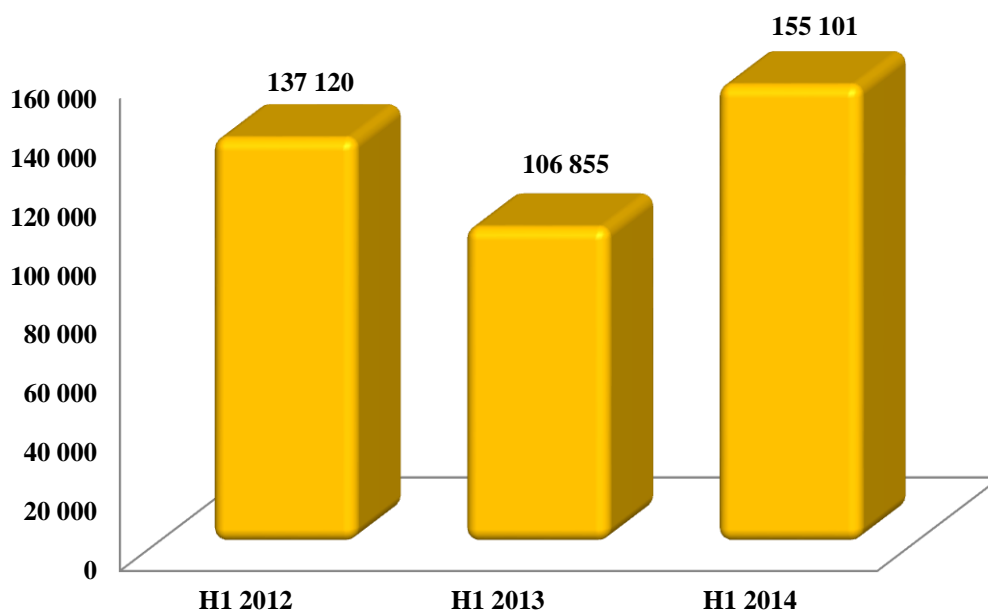
## 1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne na dzień 30.06.2014r. – podsumowanie

WYKRES 1 WARTOŚĆ SPRZEDAŻY AMREST W PIERWSZYCH PÓŁROCZACH LAT 2012-2014 (TYS. ZŁ)



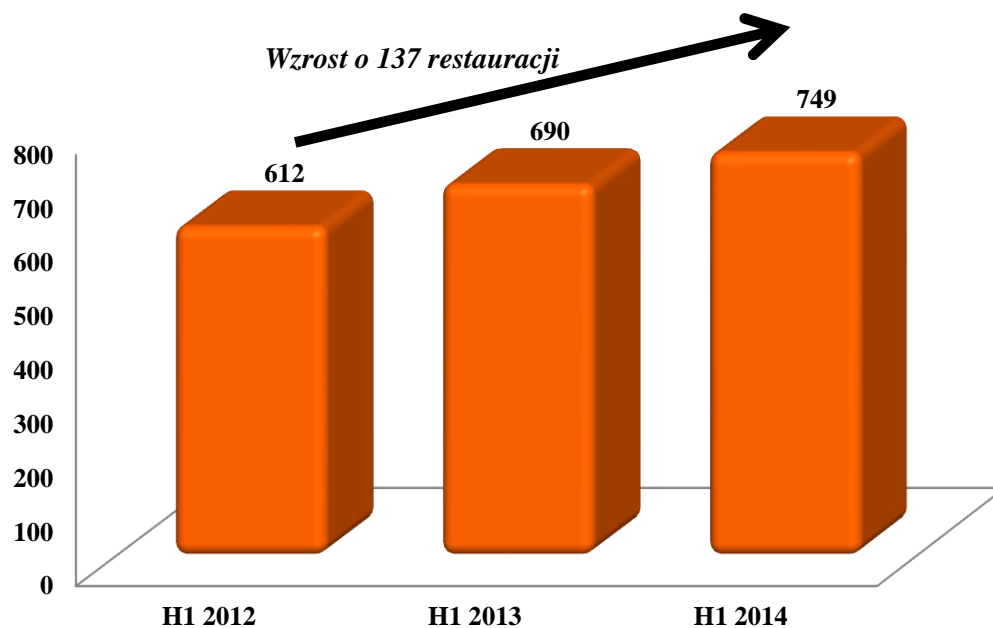
\* W związku z transakcją sprzedaży aktywów Applebee's do Apple American Group II, LLC, dane nie uwzględniają przychodów wygenerowanych przez restauracje Applebee's

WYKRES 2 ZYSK NA POZIOMIE EBITDA (W TYS. ZŁ) W PIERWSZYCH PÓŁROCZACH LAT 2012-2014 (TYS. ZŁ)



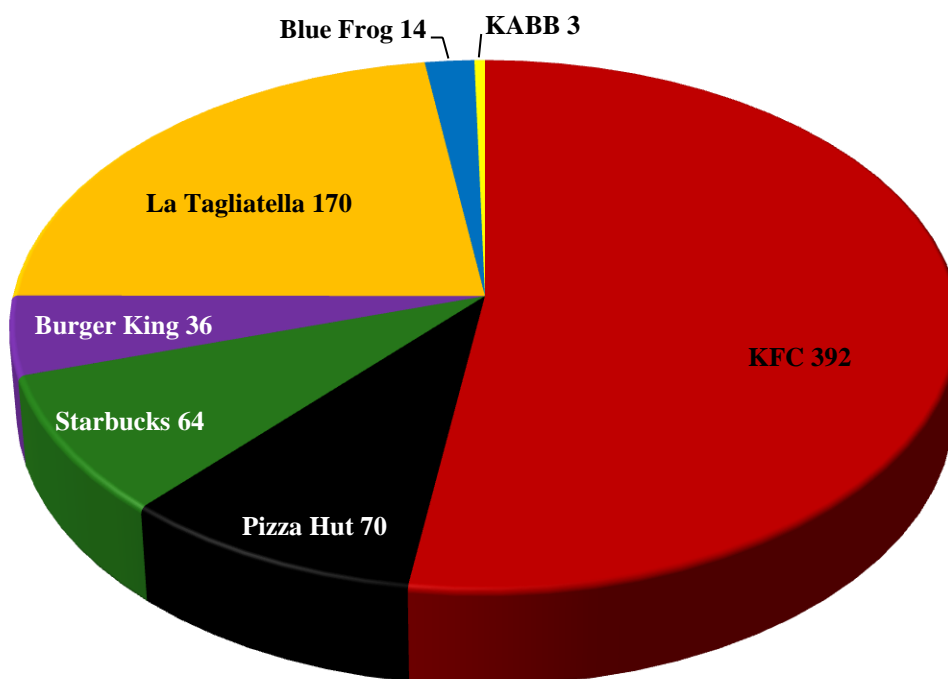
\* W związku z transakcją sprzedaży aktywów Applebee's do Apple American Group II, LLC, dane nie uwzględniają wyniku na poziomie EBITDA wygenerowanego przez restauracje Applebee's

WYKRES 3 LICZBA RESTAURACJI NA KONIEC PIERWSZYCH PÓŁROCZY LAT 2012-2014



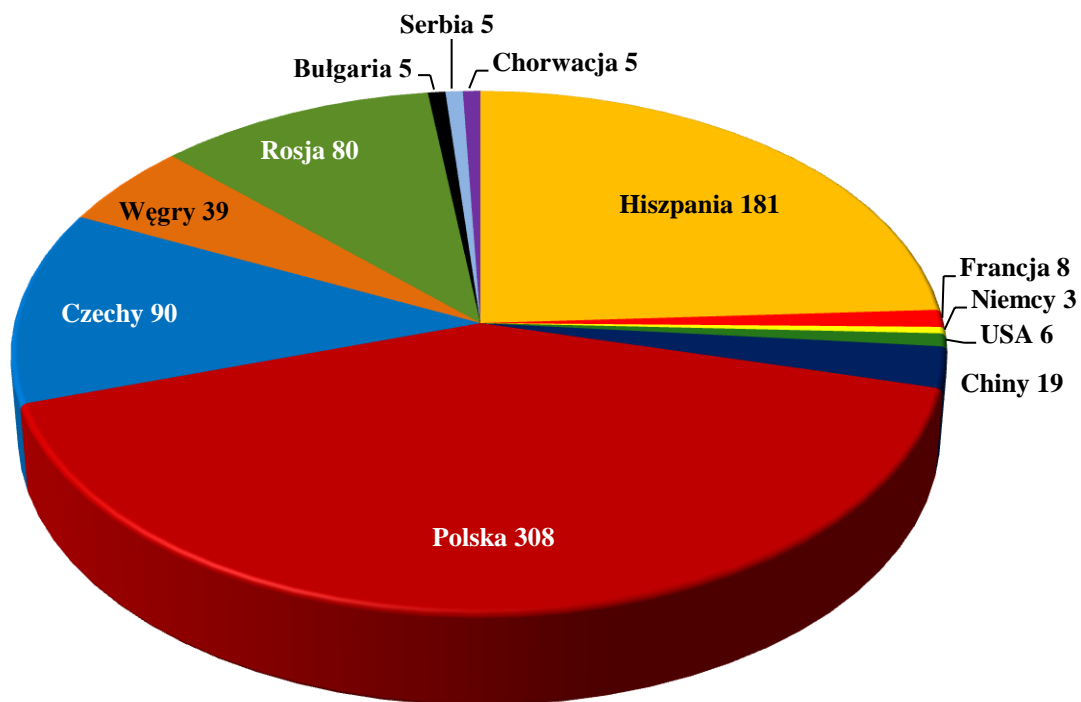
\* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella.  
Dane za rok 2012 nie uwzględniają 103 restauracji Applebee's sprzedanych Apple American Group II, LLC

WYKRES 4 LICZBA RESTAURACJI AMREST Z PODZIAŁEM NA MARKI NA KONIEC PIERWSZEGO PÓŁROCZA ROKU 2014



\* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella

WYKRES 5 LICZBA RESTAURACJI AMREST Z PODZIAŁEM NA KRAJE NA KONIEC PIERWSZEGO PÓŁROCZA ROKU 2014



\* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella

## 2. Opis działalności Spółki

### 2.1. Podstawowe usługi świadczone przez Grupę Kapitałową

AmRest Holdings SE („AmRest”) zarządza 7 markami restauracyjnymi w 12 krajach Europy, Azji oraz Ameryki Północnej. Każdego dnia ponad 21 tysięcy pracowników AmRest, poprzez naszą kulturę „Wszystko Jest Możliwe!”, dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

Na dzień 14 sierpnia 2014 AmRest prowadzi 759 restauracji w dwóch sektorach restauracyjnych: Quick Service Restaurants (QSR), restauracje szybkiej obsługi – KFC, Burger King, Starbucks oraz Casual Dining Restaurants (CDR), restauracje z pełną obsługą kelnerską – Pizza Hut, La Tagliatella, Blue Frog oraz KABB.

Restauracje AmRest oferują usługi gastronomiczne na miejscu, na wynos, obsługę klientów zmotoryzowanych na specjalnych stanowiskach („Drive Thru”) oraz obsługę zamówień telefonicznych. Menu restauracji AmRest oferują wysokiej jakości dania, przygotowywane ze świeżych produktów, zgodnie z oryginalnymi przepisami i standardami restauracji KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog i KABB.

AmRest jest operatorem marek KFC oraz Pizza Hut w ramach umów franczyzowych z firmą Yum!. Restauracje Burger King także funkcjonują 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) posiadające prawa i licencje do rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce, w Czechach oraz na Węgrzech. Marka La Tagliatella jest marką własną AmRest, która dołączyła do portfela w kwietniu 2011. Restauracje La Tagliatella prowadzone są zarówno przez AmRest, jak i przez podmioty, którym Spółka dzierżawi prawa do prowadzenia restauracji na zasadzie umowy franczyzowej. Marki Blue Frog oraz KABB stały się własnością AmRest w grudniu 2012 w wyniku umowy nabycia większościowego pakietu udziałów w Blue Horizon Hospitality Group LTD.

### 2.2. Restauracje segmentu Quick Service Restaurants (QSR)



Powstała w 1952 roku marka KFC jest obecnie największą, najszybciej rozwijającą się i najbardziej popularną siecią szybkiej obsługi specjalizującą się w potrawach z kurczaka. Na świecie funkcjonuje obecnie ponad 18 500 restauracji tej marki w około 115 krajach.

W pierwszej połowie roku 2014 marka KFC w Europie Środkowo-Wschodniej odnotowała pozytywne trendy sprzedażowe zarówno w restauracjach bazowych, jak i w wynikach biznesu ogółem. Liczba gości odwiedzających KFC zauważalnie wzrosła w porównaniu z rokiem ubiegłym. Przyczyniło się to do osiągnięcia wyższej, niż zakładano w rocznym planie operacyjnym poprawy rentowności marki. Pozytywne tendencje można również zauważyć w sytuacji ekonomicznej regionu, zwłaszcza w Czechach i na Węgrzech.

Od początku roku na terenie Polski, Czech i Węgier otwartych zostało łącznie 12 nowych restauracji. Zbliżona liczba otwarć zaplanowana jest na drugą połowę roku 2014. Systematycznie przeprowadzane są remonty istniejących restauracji, podczas których oprócz nowego wystroju wprowadzane są także nowatorskie rozwiązania, takie jak rozdzielnie kas od miejsca odbioru posiłku, czy „otwarta kuchnia”, które służą poprawie efektywności obsługi. Obecna strategia otwarć nowych restauracji koncentruje się na restauracjach zlokalizowanych w centrach handlowych oraz wolnostojących restauracjach typu Drive Thru, które będą stanowiły największy udział nowych obiektów. Restauracje te odwiedzać będzie można w dużych i średnich miastach (około 50 tys. mieszkańców), a także przy ruchliwych drogach ekspresowych oraz autostradach.

KFC kontynuuje strategię poszerzania menu w oparciu o dwie kluczowe kategorie ofert: „value” i „premium”. Propozycję „value” wzbogacił „Duetos” (produkt bazujący na tortilli i soczystym mięsie z kurczaka), natomiast oferta „Premium” reprezentowana była przez dwie nowe wersje znanej już kanapki: „Grander Texas” i „Grander Boss”. W pierwszej połowie roku 2014 wprowadzono również



do stałej oferty cieszące się powodzeniem wśród gości „Qurrito”. Propozycja ta potwierdziła popularność produktów z tortilli w regionie.



Jedną z ciekawszych inicjatyw marki na kluczowych rynkach działalności są imprezy organizowane na świeżym powietrzu. KFC zalicza się tu do grona pionierów w swoim segmencie. Wydarzenia plenerowe były urządzone przez całe lato w Polsce, Czechach i na Węgrzech. Uruchomiono również kilka restauracji mobilnych, między innymi sezonowe KFC w Gdyni, które pomagają budować wysoką świadomość marki.

Wśród inicjatyw operacyjnych KFC na wyróżnienie zasługuje program „Lean”, który systematycznie przyczynia się do poprawy funkcjonowania restauracji poprzez zwiększenie zaangażowania wszystkich pracowników w poprawianie satysfakcji gości restauracji. Program ten przyczynił się już do poprawy szybkości obsługi i szeroko rozumianej gościnności oraz do obniżenia kosztów operacyjnych.

W ciągu ostatnich miesięcy trwały prace nad wzmocnieniem modelu operacyjnego marki. Jednym z najważniejszych rozwiązań w tym obszarze jest nowy system zamawiania, który wymaga poważnych zmian związanych między innymi z projektowaniem restauracji, wprowadzeniem otwartej kuchni, rozwiązaniami IT oraz konfiguracją nowego sprzętu. Model „Zamów/ Odbierz” umożliwia zastosowanie w przyszłości nowoczesnych technologii internetowych do zamawiania. Można już było zaobserwować pozytywny wpływ modelu na szybkość i jakość obsługi klientów oraz gościnność. „Otwarta kuchnia” jest innowacyjnym sposobem pokazania odwiedzającym miejsca przygotowania posiłków w KFC i tym samym zakomunikowania jakości i świeżości produktów serwowanych w restauracjach.

W 2014 roku restauracje KFC w Polsce kontynuują inicjatywę „sprawni w AmRest” związaną z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych. Marka nadal wspiera też Fundację Corporate Social Responsibility, niosącej pomoc dzieciom z terenów Polski Północno-Zachodniej.

W Rosji w pierwszej połowie roku otwarto 8 restauracji. W drugiej jego połowie rozwój na tym rynku będzie bardziej dynamiczny. Do końca roku planowane jest otwarcie jeszcze około 20 restauracji.

Na dzień przekazania raportu Spółka prowadzi 400 restauracji KFC- 187 w Polsce, 66 w Czechach, 75 w Rosji, 30 w Hiszpanii, 28 na Węgrzech, 5 w Serbii, 4 w Bułgarii i 5 w Chorwacji.



Początki marki Burger King sięgają 1954 roku. Burger King („Home of the Whopper”) prowadzi ponad 12 600 restauracji obsługujących dziennie ok. 11 milionów gości w ponad 80 krajach na świecie. 95% restauracji Burger King jest prowadzonych przez niezależnych franczyzobiorców, wiele z nich funkcjonuje od dekad jako firmy rodzinne. Właścicielem marki jest firma 3G Capital.

2013 rok był bardzo udany dla Burger King. Od początku kampanii „Tu rządzi smak” sieć nieustannie obserwuje wzrost sprzedaży. Na koniec roku wzrost ten był już dwucyfrowy.

Po bardzo udanym roku 2013, zakończonym 10% wzrostem sprzedaży w restauracjach porównywalnych w stosunku do roku poprzedniego, marce udało się utrzymać silny trend wzrostowy. W pierwszej połowie roku 2014 zanotowano podobny wzrost wyników sprzedaży, wynikający przede wszystkim z realizacji nowej strategii komunikacji „Tu rządzi smak”, promowanej cztery razy w roku za pomocą reklamy telewizyjnej. Pozytywne efekty komunikacji oferty „value” będą utrzymywały się również w drugiej połowie roku dzięki wprowadzeniu „King Deal”- szerokiego wyboru burgerów w korzystnej cenie 4,95 zł.





Dzięki realizacji długoterminowej strategii „Większy, lepszy Burger”, Burger King może poszczycić się ciągłym doskonaleniem swoich produktów w kategorii smaku, jakości i wielkości, a co za tym idzie przewagą w stosunku do konkurencji.

W pierwszej połowie roku 2014 marka wprowadziła również szereg weekendowych akcji aktywizujących swoich klientów, w tym m.in. ofertę polegającą na powiększeniu burgera o dodatkowe porcje mięsa. Propozycja ta spotkała się z bardzo dobrym przyjęciem klientów.

Jakość oraz walory smakowe legendarnych, grillowanych na ogniu burgerów Burger King odpowiadają daniom typu „slow food”.



W drugiej połowie roku 2014 marka w dalszym ciągu będzie realizowała strategię „większy, lepszy Burger”.

AmRest planuje rozwój sieci Burger King w tempie 3-4 otwarć nowych restauracji rocznie. Priorytetem pozostaje jednak budowanie rentowności marki.

Na dzień publikacji raportu, AmRest prowadzi łącznie 36 restauracji Burger King, 28 w Polsce, 7 w Czechach i 1 w Bułgarii.



Starbucks jest światowym liderem w sektorze kawowym z ponad 20 000 kawiarni w ponad 60 krajach. Ma on w swojej ofercie szeroki wybór kaw pochodzących z różnych zakątków świata, herbaty, napoje orzeźwiające oraz całą gamę świeżych przekąsek i deserów. Projekty wnętrz kawiarni oraz panująca w nich atmosfera odnoszą się do dziedzictwa kawy i kultury miejsca, w których się znajdują. AmRest Coffee (spółka joint venture pomiędzy Starbucks Coffee International i AmRest Holdings) prowadzi kawiarnie Starbucks w Polsce, Czechach i na Węgrzech.

Strategia wzrostu marki polega na zwiększeniu udziału w rynku w zdyscyplinowany sposób, poprzez zwiększanie sprzedaży w istniejących restauracjach i otwarcia nowych kawiarni.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Starbucks w pierwszej połowie 2014 roku były wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego.

W 2014 roku Starbucks ponownie wzbogacił swoją ofertę o innowacyjne pozycje. Zaliczają się do nich „Red Berry Yoghurt Frappuccino” i „Banana Yoghurt Frappuccino” - orzeźwiające napoje, będące mieszanką niskotłuszczowego jogurtu pitnego i prawdziwych owoców. Propozycje te cieszą się wielkim powodzeniem w Europie Środkowej, gdzie napoje na bazie jogurtu są dość popularne.



W omawianym okresie na wszystkich trzech rynkach działalności odświeżona została również oferta przekąsek. Klarowne oznakowanie produktów i ich kolorowe opakowania pomogły gościom kawiarni skomponować smaczny posiłek, łącząc go z pasującym napojem.

Grono użytkowników Karty lojalnościowej Starbucks w Polsce i Czechach stale rośnie. Program lojalnościowy został stworzony w celu zwiększenia lojalności klientów i częstotliwości ich wizyt w Starbucks przez zaoferowanie im korzyści z tego płynących. Karty są akceptowane powszechnie we wszystkich kawiarniach w danym kraju. Klienci, którzy zarejestrują swoje karty mogą skorzystać z różnego rodzaju przywilejów. W ciągu ostatnich miesięcy dla posiadaczy kart lojalnościowych wprowadzono nowy styl komunikacji e-mailowej oraz dodatkowe atrakcyjne benefity, które można sprawdzić za pomocą dostępu elektronicznego jeszcze zanim trafią do regularnej oferty.



Marka planuje dalszą ekspansję przy jednoczesnym zachowaniu jej konkurencyjności i skupianiu się na rozwoju długoterminowym.



Na dzień publikacji raportu w ramach AmRest Coffee funkcjonują już 64 kawiarnie (38 w Polsce, 17 w Czechach i 9 na Węgrzech). Wśród otwartych w tym roku lokalizacji warto wspomnieć o unikalnej kawiarni „mniejszego formatu” znajdującej się we Wrocławiu przy ulicy Piłsudskiego. Wprowadzenie restauracji tego typu pozwoli na otwieranie nowych kawiarni również w mniejszych lokalach.

W kwietniu 2014 roku zorganizowano czwarty już „Global Month of Service”, czyli miesiąc zaangażowania społecznego, w ramach którego pracownicy marki (zwani partnerami), klienci oraz lokalne społeczności angażują się w wolontariat, by do 2015 roku poświęcić pracom społecznym ponad milion godzin rocznie. Program ten służy realizacji globalnych celów Starbucks w zakresie Społecznej Odpowiedzialności Biznesu, mających za zadanie pomoc społecznościom zamieszkającym w dzielnicach, miastach i krajach, w których obecna jest marka, poprzez etyczne pozyskiwanie kawy, zarządzanie środowiskowe i zaangażowanie społeczne.

W przyszłości Starbucks planuje rozwijać się pozostając wiernym swoim wartościom, strategii firmy oraz praktykom biznesowym.

### 2.3. Restauracje segmentu Casual Dining Restaurants (CDR)

*La Tagliatella®*

Marka La Tagliatella, która na rynku hiszpańskim liczy obecnie 153 restauracje i stale się powiększa, pomyślnie przeszła przez okres niesprzyjających warunków ekonomicznych w ostatnich latach. W drugiej połowie 2013 roku w Hiszpanii obserwowano oznaki stabilizacji sytuacji makroekonomicznej, a wraz z nadejściem 2014 roku główne wskaźniki ekonomiczne wyraźnie się poprawiły. Wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł 87% wracając tym samym do poziomów z 2007 roku, a prognozy wzrostu gospodarczego na przyszły rok oscylują w granicach 1,8%.

W pierwszej połowie 2014 roku hiszpańskie restauracje La Tagliatella zanotowały blisko 3% wzrost sprzedaży w restauracjach porównywalnych, osiągając tym samym rezultat lepszy, niż cały segment Casual Dining.

Od początku roku w Hiszpanii otwartych zostało 6 nowych lokali, z czego połowa to restauracje własne. Jednocześnie prowadzone są prace, które mają umożliwić AmRest otwarcie kolejnych 9 lokali do końca tego roku.

Wprowadzenie nowego menu z odświeżoną i ulepszoną szatą graficzną w restauracjach La Tagliatella pomogło skierować uwagę Gości na kategorię potraw mięsnych oraz sałatek.

Nowe pozycje w menu, takie jak „Burrata”, sałatka z szynką prosciutto czy „Tortino” (słone ciastko z dodatkiem sera Parmigiano) bardzo szybko zyskały ogromną popularność wśród klientów marki.



Strategia marketingu szeptanego wprowadzona w La Tagliatella została wzmocniona działaniami na portalach społecznościowych. W pierwszej połowie 2014 roku za pomocą kampanii „Your Story” udało się zacieśnić więzi między marką, a klientami osiągając najwyższe wskaźniki zaangażowania w całym segmencie Casual Dining.

La Tagliatella na Nowych Rynkach kontynuuje ścieżkę powolnego i ostrożnego rozwoju, zgodnie z obecnymi oczekiwaniami.

We Francji byliśmy świadkami niezwykle udanego otwarcia restauracji własnej w Vaulx-en-Velin niedaleko Lyon. Jednocześnie dobre wieści płyną z Issy-les-Moulineaux na obrzeżach Paryża, gdzie restauracja

La Tagliatella zanotowała 40% wzrost sprzedaży w pierwszej połowie tego roku. Kadra zarządzająca wierzy, że tendencja ta będzie długotrwała, jako że poprawa wolumenu sprzedaży wynika w dużej mierze z rozwoju okolicy.

Na obecną chwilę we Francji AmRest skupia się na wynajdywaniu wysokiej jakości lokalizacji, które pomogą przyspieszyć tempo rozwoju biznesu franczyzowego.

W Niemczech i Stanach Zjednoczonych Spółka skupia uwagę i wysiłki na poprawie rentowności restauracji oraz budowaniu zaufania wśród Gości.

Na dzień przekazania raportu Spółka prowadzi 172 restauracje La Tagliatella, w tym 153 w Hiszpanii i 19 na Nowych Rynkach (8 we Francji, 3 w Niemczech, 6 w Stanach Zjednoczonych i 2 w Chinach).



Pizza Hut to jedna z największych sieci restauracji casual dining w Europie. Inspirowana kuchnią śródziemnomorską marka promuje ideę przyjemnego spędzania czasu przy posiłku w gronie rodziny i przyjaciół. To także największa w Polsce sieć restauracji z segmentu casual dining pod względem sprzedaży i liczby transakcji. Silna pozycja Pizzy Hut jest efektem konsekwentnie realizowanej strategii „Pizza i znacznie więcej!”, polegającej na budowaniu oferty w ramach kategorii dań takich jak: przystawki, makarony, sałatki, desery oraz napoje, przy jednoczesnym umacnianiu pozycji lidera i eksperta „od pizzy”.

Pierwsza połowa 2014 roku to kolejny bardzo udany okres dla Pizza Hut. Kontynuowano strategię budowania pozycji niekwestionowanego lidera i eksperta w dziedzinie pizzy, a jednocześnie restauracji z szeroką ofertą dań na każdą kieszeń i na każdą okazję, która oparta jest na trzech filarach: innowacje produktowe, silna oferta „value” oraz „lżejsze” dania.

Tradycyjnie rok rozpoczął Festiwal Pizzy, który już po raz piąty zagościł w restauracjach Pizza Hut. To doskonale znana i wyczekiwana przez klientów oferta, dzięki której płacąc raz 24,90 zł można było smakować do woli różnych rodzajów pizzy podawanych na 4 różnych ciastach. W tym roku goście ponownie mogli wybrać ofertę Festiwalu z Wielką Dolewką za 29,90 zł i po raz pierwszy zamówić do tego zestaw sosów w swoim ulubionym smaku za 4,80 zł. Mechanizm ten wpłynął na podwyższenie średniego rachunku i tym samym na poprawę wyników marki w tym okresie. Oferta była promowana poprzez reklamę telewizyjną, radiową oraz kampanię internetową pod hasłem „Festiwal Pizzy powrócił”. W kampanii internetowej zastosowano dodatkowy mechanizm promocyjny, którego celem było przyciągnięcie większych grup osób do restauracji – przychodząc w grupie co najmniej 4 osób i zamawiając ofertę Festiwalu Pizzy otrzymywało się napoje gratis. Była to kolejna udana odsłona Festiwalu, która zapewniła bardzo dobre rozpoczęcie 2014 roku.



Pizza o unikalnym kształcie, z dużą ilością sera w brzegach, to ciesząca się największą popularnością propozycja Pizza Hut. W marcu i kwietniu tego roku po raz pierwszy w Polsce pojawiła się w ofercie nowość – „Pizza Cheesy Lava”, która poza standardową porcją sera na środku pizzy ma również ser zapieczony w brzegach, wylewający się z nich niczym wulkaniczna lava. Materiały w restauracjach oraz reklama telewizyjna podkreślały główny atrybut tego produktu – dużą ilość sera. Dodatkowo reklama telewizyjna, wyświetlana również w kinach, została stworzona w dwóch wersjach z różnymi zakończeniami, dedykowanymi dwóm docelowym grupom marki: kręgom przyjaciół i rodzinom. Ta wyjątkowa oferta przyniosła marce dwucyfrowy wzrost sprzedaży i umocniła pozycję Pizza Hut jako eksperta w innowacyjnych formach pizzy.

Wiosna i lato to jak co roku w Pizza Hut okres wprowadzania „lżejszych” propozycji dań i orzeźwiających napojów. W tym roku w ofercie pojawił się nowy produkt – „Pizza Duo”, czyli bardzo smaczne połączenie pizzy na cienkim cieście typu Tuscani i doskonałej sałatki. Uzupełnieniem Pizzy Duo były orzeźwiające lemoniady w nowych smakach – melonowym i arbuzowym. Oferta ta przyciągnęła nowych klientów, głównie kobiety oraz sprawiła, że obecni klienci zaczęli częściej odwiedzać restauracje Pizza Hut.

W drugim półroczu marka skupi się na poprawianiu doznań Gości odwiedzających restauracje poprzez nowe oferty „value” i „all you can eat”, w tym między innymi nową odsłonę baru sałatkowego, poszerzoną ofertę rodzinną i kolejne innowacje w kategorii pizza.



W czwartym kwartale planowane są otwarcia restauracji z pełną obsługą kelnerską w dużych miastach (między innymi w Krakowie i Toruniu) oraz tzw. „mniejsze formaty” (lokale z dostawą do domu, restauracje w centrach handlowych). Wszystkie te działania wpisują się w plan umacniania pozycji lidera na rynku restauracyjnym i stałego podnoszenia poziomu satysfakcji Gości oraz zwiększania zwrotu z zainwestowanego kapitału.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Pizza Hut prowadzi 70 restauracji, 58 w Polsce, 10 w Rosji i 2 na Węgrzech.



Włączenie w 2012 roku Blue Horizon Hospitality Group do struktury AmRest wzbogaciło portfel marek segmentu CDR o dwie nowe pozycje funkcjonujące na rynku chińskim.

- Blue Frog Bar & Grill – restauracje oferujące grillowane dania kuchni amerykańskiej w przyjemnej atmosferze.
- KABB Bistro Bar – restauracja segmentu „premium”, serwująca gościom potrawy „kuchni zachodniej” oraz szeroki wybór win i drinków.

W pierwszej połowie 2014 biznes Blue Frog kontynuował pozytywne trendy sprzedażowe osiągając 11% wzrost przychodów w restauracjach porównywalnych. Cieszy niezmiennie fakt, iż rosnąca sprzedaż wynikała przede wszystkim z coraz większej ilości Gości w naszych restauracjach i ich częstszych wizyt.

Na początku kwietnia w restauracjach Blue Frog wprowadzone zostało nowe menu, zawierające najbardziej popularne pozycje z ofert sezonowych 2013 roku oraz nowe specjalności kategorii „burgery”. Dodatkowo w ofercie pojawił się bogatszy zestaw przystawek, który mimo wyższej ceny został bardzo pozytywnie przyjęty przez Gości – podobnie jak pozostałe zmiany w menu. Wprowadzenie nowej oferty produktowej wsparte było wielokanałową kampanią reklamową, w której klienci mogli głosować na najlepsze według nich burgery. Duża popularność tej kampanii przyczyniła się do 15% wzrostu sprzedaży burgerów.

W drugiej połowie kwietnia ku uciesze Gości w restauracjach Blue Frog pojawiły się nowe zestawy lunch’owe. Ta oferta również cieszyła się ogromnym zainteresowaniem, co obserwować mogliśmy w prawie 50% wzroście sprzedaży oferty lunch’owej w 2 miesiące po starcie kampanii.

W pierwszej połowie 2014 kontynuowaliśmy naszą ekspansję terytorialną poza Szanghajem i Pekinem otwierając drugą już restaurację Blue Frog w Nanjing oraz pierwszą restaurację w Wuxi. Obie restauracje od samego początku spotkały się z pozytywnym odbiorem wśród mieszkańców, przekraczając nasze oczekiwania sprzedażowe. Kolejną otwartą restauracją była ósma już restauracja Blue Frog w Szanghaju, do której pierwsi Goście zawitali w maju tego roku. Otwarcie tej lokalizacji w Super Brand Mall zaskoczyło nas jeszcze bardziej pozytywnie – restauracja ustanowiła otwarciowy rekord sprzedaży w historii marki. Dzięki wspomnianym zwiększeniom portfela marka Blue Frog obejmuje obecnie 14 restauracji, a kolejne 3 planujemy otworzyć w drugiej połowie tego roku.



Pierwsza połowa 2014 roku to także okres ekspansji marki Kabb. Do flagowej restauracji w Xintiandi dołączyły 2 restauracje zlokalizowane w prestiżowych dzielnicach Szanghaju. Obie restauracje w znacznym stopniu przyczyniły się do powiększenia grona miłośników marki. Niezwykle cieszy nas fakt, iż w przeciągu sześciu miesięcy od otwarcia obie restauracje osiągnęły próg rentowności na poziomie EBITDA, co utwierdza nas w przekonaniu o potencjale rozwojowym marki. Widząc dotychczasowe sukcesy, planujemy kolejne otwarcie w miejscowości Chengdu w 2015 roku.

Z nadejściem drugiej połowy 2014 roku nasz zespół kontynuuje prace nad umacnianiem relacji biznesowych z najważniejszymi deweloperami, aby zabezpieczyć plan otwarć na najbliższe lata. Oznacza to m.in. podpisanie umów umożliwiających nam ekspansję do miast Dalian, Hangzhou, Tianjin oraz Chengdu w ciągu najbliższych 18 miesięcy. Posiadając silne i rozpoznawalne marki oraz bardzo dobre relacje z zarządzającymi najlepszymi centrami handlowymi, zespół Blue Horizon sukcesywnie zabezpiecza najlepsze, prestiżowe lokalizacje zarówno w stolicy kraju jak i mniejszych miastach. Dodatkowo, wprowadziliśmy ostatnio plan działania pozwalający nam identyfikować lokalizacje przy najczęściej uczęszczanych ulicach miast, w których już jesteśmy.

Warto również wspomnieć o tym, iż nasz zespół kontynuuje zapoczątkowane w 2013 działania mające na celu poprawę infrastruktury naszych restauracji umożliwiającą nam solidny wzrost biznesu przy zachowaniu najwyższej jakości oferowanej naszym Gościom. W ramach tego programu mieści się także jeszcze bardziej efektywne wykorzystanie zasobów kuchni centralnej oraz pełne wprowadzenie systemu zarządzania zapasami w naszych restauracjach. Na dzień publikacji niniejszego raportu Blue Horizon prowadzi 10 restauracji Blue Frog i 1 restaurację KABB.



### 3. Sieć dostawców

W pierwszej połowie roku 2014 sytuacja na rynku dostawców była w miarę stabilna. Ceny zbóż na początku roku utrzymywały się na stosunkowo wysokim poziomie, ale dzięki optymistycznym prognozom dotyczącym kolejnych zbiorów, od wiosny zaczęły spadać. Ceny roślin oleistych dzięki ubiegłorocznym dobrym zbiorom również były korzystne. Sytuacja na rynku kurczaka w Polsce w okresie objętym sprawozdaniem była zróżnicowana. Po okresie niskich cen na początku roku od maja można było zaobserwować ich wzrost, który ostatnio zaczął jednak wyhamowywać. Rynek wołowiny był dość stabilny, natomiast ceny wieprzowiny po krótkotrwałym załamaniu spowodowanym wykryciem przypadków afrykańskiego pomoru świń wśród dziczyzny przy wschodniej granicy i ograniczonym z tego powodu możliwościom eksportu (głównie na wschód) wróciły do normy pod koniec marca, a od czerwca utrzymują tendencje wzrostową głównie z powodu niskiej podaży surowca na rynku. Poprawiła się sytuacja na rynku mleka. Po okresie znacznych wzrostów cen w drugiej połowie roku 2013 jego ceny na wiosnę zaczęły spadać, nie wróciły jednak do poziomu cen z początku ubiegłego roku.

Wykorzystanie informacji pochodzących ze stałej obserwacji trendów rynkowych, współpraca z dostawcami oparta na budowaniu wieloletnich relacji to tylko niektóre z zabiegów, które pozwoliły spółce AmRest zrealizować założenia zawarte w planie. Do pozostałych działań należy zaliczyć:

- Ścisłą współpracę z kluczowymi dostawcami prowadzącą do implementowania nowych technologii, które pozwalają zwiększyć efektywność produkcji,
- Podpisywanie długo- bądź krótkoterminowych kontraktów w zależności od sytuacji rynkowej, co umożliwia lepsze planowanie kosztów,
- Powiększanie bazy dostawców lokalnych,
- Kontynuację strategii dystrybucyjnej w regionie CE.

Najważniejsze założenia strategii AmRest w dziedzinie zakupów na drugą połowę roku to:

- Zmiana dystrybutora w Polsce,
- Uruchomienie kuchni testowej, służącej rozwojowi nowych produktów,
- Zwiększenie ilości źródeł oraz wolumenu dostaw kurczaka zgodnego z wymaganiami KFC na rynku czeskim,
- Zwiększanie stopnia konsolidacji zakupów pomiędzy rynkami



Lista największych dostawców w Grupie AmRest :

1. Eurocash S.A. – dystrybutor w Polsce,
2. Quick Service Logistics Czech s.r.o. – dystrybutor w Czechach,
3. Conway S.A. – dystrybutor w Hiszpanii,
4. OOO RBD Distribution – dystrybutor w Rosji,
5. Roldrob S.A. – dostawca wyrobów z kurczaka w Polsce,
6. Drobimex Sp. z o.o. – dostawca wyrobów z kurczaka w Polsce,
7. LDS Disztribútor Szolgáltató Kft. – dystrybutor na Węgrzech,
8. “Myasokombinat “Vsevolozhsky” LLC – dostawca kurczaka w Rosji,
9. OOO Alligator – dystrybutor w Rosji,
10. Avicola de Lleida S. A. U. – dostawca kurczaka w Hiszpanii,
11. Przedsiębiorstwo Drobiarskie Drobex Sp. z o.o. – dostawca wyrobów z kurczaka w Polsce,
12. PPHU Konspol- Bis Sp. z o.o. – dostawca wyrobów kurczaka w Polsce.

#### **4. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę**

##### ***Zarząd:***

Mark Chandler

Wojciech Mroczyński

Drew O'Malley

##### ***Rada Nadzorcza:***

Henry McGovern – przewodniczący

Peter A. Bassi – wiceprzewodniczący

Per Steen Breimyr

Raimondo Eggink

Amr Kronfol

Joseph P. Landy

Bradley D. Blum

Na dzień publikacji niniejszego raportu powyższe listy odzwierciedlają aktualny skład Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki. Zmiany osobowe w składzie Rady Nadzorczej oraz Zarządzie Spółki w okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu zostały opisane w punkcie 5.1.

## **5. Istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki**

### **5.1. Ważniejsze zmiany kadrowe**

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 9 maja 2014 roku) nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Dnia 4 czerwca 2014 roku podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AmRest podjęto uchwałę powołującą członka Rady Nadzorczej AmRest, Pana Henry'ego McGovern, na ponowną kadencję (Uchwała nr 11). Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

W dniu 9 lipca 2014 roku Zarząd AmRest poinformował, że na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 8 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Pana Henry'ego McGovern na Przewodniczącego Rady. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Dnia 9 czerwca 2014 roku Zarząd AmRest poinformował, że w tym samym dniu powziął informację o rezygnacji Pana Roberta Feuer z funkcji Członka Rady Nadzorczej AmRest z dniem 4 czerwca 2014 roku.

W związku z Uchwałą nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AmRest z dnia 4 czerwca 2014 roku w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej oraz otrzymaną przez Spółkę informacją o rezygnacji Pana Roberta Feuer z funkcji Członka Rady Nadzorczej AmRest, w dniu 9 czerwca 2014 roku Zarząd Spółki poinformował o powołaniu Pana Amra Kronfol na Członka Rady Nadzorczej AmRest z dniem 4 czerwca 2014 roku.

#### **Informacje na temat powołanych członków Rady Nadzorczej:**

##### **Henry McGovern**

Henry McGovern pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od 2008 roku. Poprzednio pełnił rolę CEO AmRest Holdings SE. Współzałożyciel Spółki, CEO od 1995 roku, początkowo American Retail Systems (ARS) następnie od roku 1999 AmRest. W latach 1993 – 1995, Henry McGovern był Członkiem Rady Nadzorczej ARS. W latach wcześniejszych Henry McGovern był CEO Metropolitan Properties – firmy deweloperskiej specjalizującej się w nieruchomościach komercyjnych. Obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce IRI oraz Wiceprezesa Zarządu Metropolitan Properties.

Henry McGovern studiował Biologię i Filozofię na Uniwersytecie w Georgetown, uczęszczał również do London School of Economics.

##### **Amr Kronfol**

Pan Amr Kronfol dołączył do Warburg Pincus w 2009 roku. Na początku w swojej pracy skupiał się głównie na branży detalicznej oraz technologicznej w Europie Środkowej i Wschodniej, Rosji oraz Turcji. Obecnie Pan Kronfol zajmuje się sektorem technologicznym, medialnym i telekomunikacyjnym w Stanach Zjednoczonych.

Pan Kronfol jest zaangażowany w pomoc w zarządzaniu inwestycjami Warburg Pincus w spółki takie jak AmRest, MultiView, GT Nexus i Liaison International. Przed rozpoczęciem pracy w Warburg Pincus Pan Kronfol pracował w Merrill Lynch w dziale „Fixed Income”, gdzie zajmował się strukturyzowaniem i obrotem papierami wartościowymi zabezpieczonymi hipoteką.

Pan Kronfol zdobył tytuł Bachelor of Arts magna cum laude w dziedzinie informatyki na Uniwersytecie Princeton i MBA w Wharton School, gdzie był stypendystą fundacji Palmera. Pan Kronfol od 2006 roku posiada także tytuł Chartered Financial Analyst (CFA®).



## 5.2. Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

TABELA 1 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE AMREST (PIERWSZE PÓŁROCZE W LATACH 2012-2014)

| <i>Tys. zł, o ile nie podano inaczej</i>                                                | <i>30-cze-14</i> | <i>30-cze-13</i> | <i>30-cze-12</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Przychody ze sprzedaży</i>                                                           | <i>1 387 764</i> | <i>1 274 267</i> | <i>1 112 766</i> |
| <i>Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)</i>                                       | <i>155 101</i>   | <i>106 855</i>   | <i>137 120</i>   |
| <i>Rentowność operacyjna przed amortyzacją (marża EBITDA)</i>                           | <i>11,2%</i>     | <i>8,4%</i>      | <i>12,3%</i>     |
| <i>Skorygowany zysk operacyjny przed amortyzacją (skorygowana EBITDA)*</i>              | <i>164 200</i>   | <i>120 778</i>   | <i>144 453</i>   |
| <i>Skorygowana rentowność operacyjna przed amortyzacją (marża skorygowanej EBITDA)*</i> | <i>11,8%</i>     | <i>9,5%</i>      | <i>13,0%</i>     |
| <i>Zysk na działalności operacyjnej</i>                                                 | <i>50 628</i>    | <i>7 464</i>     | <i>49 758</i>    |
| <i>Rentowność operacyjna (marża EBIT)</i>                                               | <i>3,6%</i>      | <i>0,6%</i>      | <i>4,5%</i>      |
| <i>Zysk netto (dla akcjonariuszy AmRest)</i>                                            | <i>12 952</i>    | <i>42 771</i>    | <i>18 616</i>    |
| <i>Rentowność netto</i>                                                                 | <i>0,9%</i>      | <i>3,4%</i>      | <i>1,7%</i>      |
| <i>Zysk netto (dla akcjonariuszy AmRest)**</i>                                          | <i>12 952</i>    | <i>-20 711</i>   | <i>24 579</i>    |
| <i>Rentowność netto**</i>                                                               | <i>0,9%</i>      | <i>-1,6%</i>     | <i>2,2%</i>      |
| <i>Kapitały własne</i>                                                                  | <i>1 050 707</i> | <i>1 154 864</i> | <i>1 025 566</i> |
| <i>Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)</i>                                    | <i>1,2%</i>      | <i>3,7%</i>      | <i>1,8%</i>      |
| <i>Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)**</i>                                  | <i>1,2%</i>      | <i>-1,8%</i>     | <i>2,4%</i>      |
| <i>Suma bilansowa</i>                                                                   | <i>2 623 510</i> | <i>2 697 687</i> | <i>2 624 856</i> |
| <i>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</i>                                                     | <i>0,5%</i>      | <i>1,6%</i>      | <i>0,7%</i>      |
| <i>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)**</i>                                                   | <i>0,5%</i>      | <i>-0,8%</i>     | <i>0,9%</i>      |

\* Wartości skorygowane o jednorazowe koszty związane z otwarciem restauracji, koszty nabyć i połączeń oraz korekty podatków pośrednich.

\*\* Wartości skorygowane o koszty związane z wyceną opcji put w kwocie 5 963 tys. zł w pierwszej połowie 2012 roku oraz przychodów z tytułu rozliczenia opcji w kwocie 63 482 tys. zł w pierwszej połowie 2013 roku.

Definicje:

- rentowność operacyjna przed amortyzacją – stosunek zysku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) do przychodów ze sprzedaży;
- rentowność operacyjna – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży;
- rentowność netto – stosunek zysku netto przypadającego akcjonariuszom AmRest do przychodów ze sprzedaży;

- stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych;
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do stanu aktywów;

TABELA 2 ANALIZA PŁYNNOŚCI (W LATACH 2013-2014)

| Tys. zł, o ile nie podano inaczej                        | 30-cze-14     | 31-gru-13*    | 30-cze-13*    |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Aktywa obrotowe                                          | 368 446       | 415 824       | 388 547       |
| Zapasy                                                   | 46 245        | 47 197        | 44 255        |
| Zobowiązania krótkoterminowe                             | 443 626       | 500 503       | 572 233       |
| <i>Wskaźnik płynności szybkiej</i>                       | <i>0,73</i>   | <i>0,74</i>   | <i>0,60</i>   |
| <i>Wskaźnik płynności bieżącej</i>                       | <i>0,83</i>   | <i>0,83</i>   | <i>0,68</i>   |
| Środki pieniężne                                         | 221 489       | 259 510       | 243 842       |
| <i>Wskaźnik natychmiastowy</i>                           | <i>0,50</i>   | <i>0,52</i>   | <i>0,43</i>   |
| <i>Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)</i>               | <i>5,88</i>   | <i>6,08</i>   | <i>5,94</i>   |
| Należności handlowe i pozostałe                          | 70 058        | 83 115        | 62 551        |
| <i>Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)</i> | <i>9,44</i>   | <i>9,76</i>   | <i>10,74</i>  |
| <i>Wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach)</i>             | <i>15,33</i>  | <i>15,84</i>  | <i>16,68</i>  |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe krótkoterminowe        | 282 759       | 335 979       | 347 038       |
| <i>Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)</i> | <i>38,57</i>  | <i>42,71</i>  | <i>42,63</i>  |
| <i>Wskaźnik konwersji gotówkowej (w dniach)</i>          | <i>-23,24</i> | <i>-26,87</i> | <i>-25,94</i> |

\* Wskaźniki rotacji za poprzednie okresy różnią się nieznacznie od opublikowanych wcześniej z uwagi na zmianę metodologii wyliczeń uwzględniającą roczną sezonowość biznesu

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 3 ANALIZA ZADŁUŻENIA (W LATACH 2013-2014)*

| <b>Tys. zł, o ile nie podano inaczej</b>               | <b>30-cze-14</b> | <b>31-gru-13</b> | <b>30-cze-13</b> |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Majątek trwały                                         | 2 255 064        | 2 215 625        | 2 309 140        |
| Zobowiązania                                           | 1 572 803        | 1 586 925        | 1 542 823        |
| Zobowiązania długoterminowe                            | 1 129 177        | 1 086 422        | 970 590          |
| Dług                                                   | 1 111 707        | 1 075 697        | 1 018 617        |
| Udział zapasów w aktywach obrotowych (%)               | 12,6%            | 11,4%            | 11,4%            |
| Udział należności handlowych w aktywach obrotowych (%) | 19,0%            | 20,0%            | 16,1%            |
| Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych (%)   | 60,1%            | 62,4%            | 62,8%            |
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym   | 0,47             | 0,47             | 0,50             |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                           | 0,60             | 0,60             | 0,57             |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego                   | 1,07             | 1,04             | 0,84             |
| Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego               | 1,50             | 1,52             | 1,34             |
| Dług/Kapitały własne                                   | 1,06             | 1,03             | 0,88             |

**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.
- Dług/kapitały własne – stosunek wartości długu na koniec danego okresu do wartości kapitałów własnych.

***SPRZEDAŻ***

Sprzedaż Grupy AmRest w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosła 1 388 mln zł i była o 8,9% większa w porównaniu z analogicznym okresem roku 2013.

Przychody w drugim kwartale 2014 roku wyniosły 714 mln zł, będąc o 7,3% wyższe, niż przed rokiem. W walutach lokalnych sprzedaż w drugim kwartale wzrosła o ok. 13,8%.

Największy wpływ na dynamiczny wzrost sprzedaży miały rosnące przychody w CEE. W pierwszym półroczu 2014 roku sprzedaż tej dywizji wzrosła o 54 mln zł (+7,2%) do 809 mln zł. Przychody w drugim kwartale 2014 roku były o 22 mln zł wyższe, niż przed rokiem (+5,6%). Wzrost sprzedaży został osiągnięty przede wszystkim

dzięki sprzedaży dodanej nowych restauracji (32 otwarcia w ostatnich 3 kwartałach), a także utrzymującym się pozytywnym indeksom sprzedażowym w restauracjach porównywalnych.

Przychody ze sprzedaży w Rosji wyniosły w pierwszej połowie 2014 roku 199 mln zł i były o 6,7% wyższe, niż przed rokiem. Dynamika sprzedaży w drugim kwartale wyniosła 6,2% (wzrost o 6 mln zł do 104 mln zł). Rosnące przychody dywizji rosyjskiej były efektem dwucyfrowych wzrostów sprzedaży w restauracjach porównywalnych (w walucie lokalnej), a także obecnej skali nowych otwarć – w ciągu ostatnich 3 kwartałów otwarto 10 restauracji. W walucie lokalnej sprzedaż w drugim kwartale 2014 roku wzrosła o 24,3 %.

Sprzedaż dywizji hiszpańskiej w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosła 292 mln zł i była o 21 mln zł wyższa, niż przed rokiem (+7,6%). Pozytywne trendy sprzedażowe, zapoczątkowane pod koniec 2013 roku, utrzymały się w drugim kwartale 2014 roku, dzięki czemu sprzedaż tej dywizji wzrosła o 10 mln zł (+7%). Oprócz pozytywnej dynamiki przychodów w restauracjach porównywalnych, na wzrost sprzedaży wpływ miały także nowe otwarcia restauracji La Tagliatella i KFC (10 otwarć w ostatnich 3 kwartałach).

Sprzedaż na Nowych Rynkach wzrosła w pierwszym półroczu 2014 roku o 26 mln zł osiągając poziom 88 mln zł (+43%). Dynamika sprzedaży w drugim kwartale 2014 roku wyniosła 30,3%, co wynikało przede wszystkim z utrzymujących się dwucyfrowych wzrostów sprzedaży w restauracjach porównywalnych Blue Frog, a także skali nowych otwarć (w ostatnich 3 kwartałach na Nowych Rynkach otworzono 13 restauracji).

## **RENTOWNOŚĆ**

Zysk na poziomie EBITDA w pierwszej połowie 2014 roku wyniósł 155 mln zł i był o 45,2% wyższy, niż w analogicznym okresie zeszłego roku. Dynamika zysku EBITDA w drugim kwartale 2014 roku była jeszcze wyższa i wyniosła 50,3%. Poprawa zyskowności wynikała przede wszystkim z dynamicznie rosnącej sprzedaży we wszystkich dywizjach, jak również poprawy efektywności kosztów będącej owocem wdrażanych przez Grupę procesów optymalizacyjnych. Szczególnie duży wpływ na poprawę zyskowności miało obniżenie kosztów ogólnego zarządu (spadek o 1,7pp w porównaniu z pierwszą połową 2013 roku), niższe niż przed rokiem koszty surowców (poprawa o 0,2pp) oraz zmniejszenie strat na Nowych Rynkach o 3 mln zł.

Marża EBITDA w pierwszej połowie 2014 roku wyniosła 11,2% w porównaniu do 8,4% w analogicznym okresie roku 2013 i była odzwierciedleniem rosnących marż EBITDA we wszystkich dywizjach Grupy. Marża EBITDA osiągnięta w drugim kwartale 2014 roku kształtowała się na poziomie 11,5% i była o 3pp wyższa, niż przed rokiem. Marża EBITDA skorygowana o koszty otwarć oraz koszty nabyć i połączeń wyniosła w pierwszym półroczu 2014 roku 11,8% i była o 2,2pp, niż przed rokiem.

Najwyższą w Grupie marżę EBITDA zanotowała dywizja hiszpańska, osiągając w pierwszym półroczu 2014 roku poziom 19,9% (+0,8pp w porównaniu z rokiem ubiegłym). Zysk EBITDA wyniósł w pierwszym półroczu 2014 roku 58 mln zł i był o 6 mln zł wyższy, niż przed rokiem. Wynik ten był efektem zarówno rosnącej sprzedaży (efekt skali i lepsze wykorzystanie unikalnego modelu biznesowego opartego na centralnej kuchni), jak i poprawy efektywności kosztowej restauracji – w szczególności w restauracjach własnych La Tagliatella. Dodatkowo w lokalach marki KFC zaobserwowano poprawę w obszarach kosztów surowców i wynagrodzeń.

Zysk EBITDA w Europie Środkowo-Wschodniej w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 105 mln zł i był o 35 mln zł wyższy, niż przed rokiem (wzrost o 49,3%). Tym samym marża EBITDA wzrosła o 3,7pp do poziomu 13%. Znaczna poprawa wyników, będąca następstwem rosnącej sprzedaży oraz oszczędności w większości obszarów kosztów, zaobserwowana była na wszystkich głównych rynkach CEE. Znaczne oszczędności osiągnięto przede wszystkim w kosztach surowców oraz kosztach ogólnego zarządu.

Na poprawę wyniku EBITDA dywizji CEE wpływ miała przede wszystkim znaczna poprawa zyskowności marki KFC w Polsce – w drugim kwartale osiągnięto zyskowność na poziomie EBITDA najwyższą od 2012 roku, a także najwyższą w historii EBITDA w KFC na Węgrzech. Dodatkowo restauracje Burger King w Polsce po raz pierwszy w historii zakończyły kwartał z zyskiem.

Dywizja rosyjska, pomimo utrzymującej się niepewności geopolitycznej oraz związanego z tym osłabienia rubla, odnotowała 13,7% wzrost zysku EBITDA do poziomu 24 mln zł w pierwszym półroczu 2014 roku (marża 11,8%). Poprawa wyników dywizji została osiągnięta przede wszystkim dzięki znacznym oszczędnościom w obszarze

kosztów surowców, wynagrodzeń oraz kosztów utrzymania restauracji. Poprawa efektywności we wspomnianych obszarach pozwoliła zrównoważyć zwiększone koszty ogólnego zarządu związane z przygotowaniem struktur do rozwoju sieci restauracji w 2014 roku.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Grupa AmRest realizuje strategię znacznego ograniczania strat na Nowych Rynkach. W wyniku podjętych starań zaobserwowano zmniejszenie straty na poziomie EBITDA o 3 mln zł w drugim kwartale 2014 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym. Niewielka skala oszczędności rozpoznana w drugim kwartale 2014 roku wynikała z podjętej decyzji o zamknięciu trzech restauracji La Tagliatella i związanych z tym odpisów aktualizujących aktywa w wysokości 7 mln zł. W opinii Zarządu Spółki dzięki podjętym dotychczas działaniom należy spodziewać się znacznego ograniczenia strat w drugiej połowie 2014 roku. Przyczyni się do tego również utrzymująca się dwucyfrowa dynamika wzrostu sprzedaży w restauracjach porównywalnych Blue Frog.

### **WYNIK NETTO**

Wynik netto dla akcjonariuszy AmRest wyniósł w pierwszej połowie 2014 13 mln zł i był niższy o 30 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Pogorszenie wyniku to efekt spadku względem danych porównywalnych zawierających wpływ rozliczenia opcji put akcjonariuszy niekontrolujących grupy Restauravia w pierwszym półroczu 2013, dzięki czemu wyniki Grupy były jednorazowo powiększone o 63 mln zł. Na skutek wcześniejszego wykonania wspomnianej opcji wykup udziałów niekontrolujących był mniej kosztowny, niż pierwotnie zakładała wycena tego zobowiązania. Zysk netto oczyszczony o wpływ powyższej transakcji wzrósł o 34 mln zł przekładając się na marżę zysku netto na poziomie 0,9% w pierwszym półroczu 2014 roku.

### **WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA**

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.

Kapitał własny Grupy wzrósł o 6 mln zł w porównaniu z końcem 2013 roku i wyniósł 1 051 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2014 roku. Stosunek zadłużenia netto do zysku EBITDA powiększonego o zyski/(straty) ze zbycia środków trwałych na koniec pierwszego półrocza 2014 roku wyniósł 2,67.

TABELA 4 SPRZEDAŻ I MARŻE WYGENEROWANE NA POSZCZEGÓLNYCH RYNKACH W PIERWSZYCH POŁOWACH LAT 2013 I 2014

| Tys. zł                                 | H1 2014          |       | H1 2013          |       |
|-----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                         | Udział           | Marża | Udział           | Marża |
| <b>Sprzedaż</b>                         | <b>1 387 764</b> |       | <b>1 274 267</b> |       |
| <i>Polska</i>                           | 562 323          | 40.5% | 520 445          | 40.8% |
| <i>Republika Czeska</i>                 | 167 756          | 12.1% | 164 554          | 12.9% |
| <i>Pozostałe CEE</i>                    | 78 710           | 5.7%  | 69 812           | 5.5%  |
| Razem CEE                               | 808 789          | 58.3% | 754 811          | 59.2% |
| Rosja                                   | 199 130          | 14.3% | 186 655          | 14.6% |
| Hiszpania                               | 291 909          | 21.0% | 271 320          | 21.3% |
| Nowe Rynki                              | 87 936           | 6.3%  | 61 481           | 4.8%  |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>155 101</b>   | 11.2% | <b>106 855</b>   | 8.4%  |
| <i>Polska</i>                           | 77 444           | 13.8% | 51 381           | 9.9%  |
| <i>Republika Czeska</i>                 | 22 372           | 13.3% | 16 969           | 10.3% |
| <i>Pozostałe CEE</i>                    | 5 306            | 6.7%  | 2 078            | 3.0%  |
| Razem CEE                               | 105 122          | 13.0% | 70 428           | 9.3%  |
| Rosja                                   | 23 589           | 11.8% | 20 754           | 11.1% |
| Hiszpania                               | 58 175           | 19.9% | 51 815           | 19.1% |
| Nowe Rynki                              | -25 213          | -     | -27 991          | -     |
| Nieprzypisane                           | -6 572           | -     | -8 151           | -     |
| <b>Skorygowana EBITDA<sup>[1]</sup></b> | <b>164 200</b>   | 11.8% | <b>120 778</b>   | 9.5%  |
| <i>Polska</i>                           | 80 585           | 14.3% | 55 226           | 10.6% |
| <i>Republika Czeska</i>                 | 23 174           | 13.8% | 18 397           | 11.2% |
| <i>Pozostałe CEE</i>                    | 5 471            | 7.0%  | 2 689            | 3.9%  |
| Razem CEE                               | 109 230          | 13.5% | 76 312           | 10.1% |
| Rosja                                   | 25 032           | 12.6% | 22 708           | 12.2% |
| Hiszpania                               | 58 838           | 20.2% | 52 324           | 19.3% |
| Nowe Rynki                              | -22 327          | -     | -23 375          | -     |
| Nieprzypisane                           | -6 573           | -     | -7 191           | -     |
| <b>EBIT</b>                             | <b>50 628</b>    | 3.6%  | <b>7 464</b>     | 0.6%  |
| <i>Polska</i>                           | 35 461           | 6.3%  | 9 049            | 1.7%  |
| <i>Republika Czeska</i>                 | 8 007            | 4.8%  | 3 253            | 2.0%  |
| <i>Pozostałe CEE</i>                    | -2 333           | -     | -3 779           | -     |
| Razem CEE                               | 41 135           | 5.1%  | 8 523            | 1.1%  |
| Rosja                                   | 11 286           | 5.7%  | 9 483            | 5.1%  |
| Hiszpania                               | 37 071           | 12.7% | 31 514           | 11.6% |
| Nowe Rynki                              | -32 292          | -     | -33 905          | -     |
| Nieprzypisane                           | -6 572           | -     | -8 151           | -     |

<sup>[1]</sup> EBITDA oczyszczona o jednorazowe koszty związane z otwarciem nowych restauracji (Start-up), koszty przejęć i połączeń (wszelkie istotne koszty związane ze sfinalizowaną transakcją przejęcia bądź połączenia dotyczące usług profesjonalnych: prawnych, finansowych itp., bezpośrednio związanych z tą transakcją) oraz o korekty podatków pośrednich.

### 5.3. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

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

Inwestycje w pierwszym półroczu 2014 roku były finansowane głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Poniższa tabela przedstawia zwiększenia majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 30 czerwca 2014 roku.

**TABELA 5 ZWIĘKSZENIA MAJĄTKU TRWAŁEGO W AMREST HOLDINGS SE (PIERWSZE PÓŁROCZE W LATACH 2013-2014)**

| Tys. zł                                     | 30-cze-14      | 30-cze-13      |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktywa niematerialne, w tym:</b>         | <b>5 268</b>   | <b>6 851</b>   |
| Znaki towarowe                              | -              | -              |
| Korzystne umowy najmu                       | -              | -              |
| Licencje do używania znaku Pizza Hut i KFC  | 3 128          | 3 047          |
| Wartość firmy                               | -              | -              |
| Inne aktywa niematerialne                   | 2 140          | 3 804          |
| <b>Środki trwałe, w tym:</b>                | <b>137 712</b> | <b>127 352</b> |
| Grunt                                       | 6 209          | 3 962          |
| Budynki                                     | 40 716         | 48 301         |
| Sprzęt                                      | 29 963         | 45 490         |
| Środki transportu                           | -              | 121            |
| Inne (uwzględniają środki trwałe w budowie) | 60 824         | 29 478         |
| <b>Razem</b>                                | <b>142 980</b> | <b>134 203</b> |



TABELA 6 LICZBA RESTAURACJI AMREST (STAN NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU)

| Kraje               | Marki           | 31-12-2011 | 31-12-2012 | 31-12-2013 | 14-08-2014 |
|---------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| Polska              | <b>RAZEM</b>    | <b>256</b> | <b>279</b> | <b>299</b> | <b>311</b> |
|                     | KFC             | 150        | 163        | 179        | 187        |
|                     | BK              | 27         | 28         | 27         | 28         |
|                     | SBX             | 21         | 32         | 35         | 38         |
|                     | PH              | 58         | 56         | 58         | 58         |
| Czechy              | <b>RAZEM</b>    | <b>73</b>  | <b>83</b>  | <b>89</b>  | <b>90</b>  |
|                     | KFC             | 56         | 62         | 65         | 66         |
|                     | BK              | 5          | 7          | 7          | 7          |
|                     | SBX             | 12         | 14         | 17         | 17         |
| Węgry               | <b>RAZEM</b>    | <b>29</b>  | <b>34</b>  | <b>38</b>  | <b>39</b>  |
|                     | KFC             | 21         | 25         | 27         | 28         |
|                     | SBX             | 6          | 7          | 9          | 9          |
|                     | PH              | 2          | 2          | 2          | 2          |
| Rosja               | <b>RAZEM</b>    | <b>55</b>  | <b>66</b>  | <b>77</b>  | <b>85</b>  |
|                     | KFC             | 44         | 56         | 67         | 75         |
|                     | PH              | 11         | 10         | 10         | 10         |
| Bulgaria            | <b>RAZEM</b>    | <b>5</b>   | <b>6</b>   | <b>5</b>   | <b>5</b>   |
|                     | KFC             | 2          | 4          | 4          | 4          |
|                     | BK              | 3          | 2          | 1          | 1          |
| Serbia              | <b>RAZEM</b>    | <b>4</b>   | <b>4</b>   | <b>5</b>   | <b>5</b>   |
|                     | KFC             | 4          | 4          | 5          | 5          |
| Chorwacja           | <b>RAZEM</b>    | <b>1</b>   | <b>2</b>   | <b>5</b>   | <b>5</b>   |
|                     | KFC             | 1          | 2          | 5          | 5          |
| Hiszpania           | <b>RAZEM</b>    | <b>152</b> | <b>168</b> | <b>178</b> | <b>183</b> |
|                     | TAG- własne     | 35         | 47         | 53         | 56         |
|                     | TAG- francyzowe | 85         | 89         | 94         | 97         |
|                     | KFC             | 32         | 32         | 31         | 30         |
| Francja             | <b>RAZEM</b>    | <b>2</b>   | <b>5</b>   | <b>8</b>   | <b>8</b>   |
|                     | TAG- własne     | -          | 1          | 4          | 4          |
|                     | TAG- francyzowe | 2          | 4          | 4          | 4          |
| Niemcy              | <b>RAZEM</b>    | -          | <b>2</b>   | <b>3</b>   | <b>3</b>   |
|                     | TAG- własne     | -          | 2          | 3          | 3          |
| Chiny               | <b>RAZEM</b>    | -          | <b>12</b>  | <b>18</b>  | <b>19</b>  |
|                     | Blue Frog       | -          | 10         | 11         | 14         |
|                     | KABB            | -          | 1          | 2          | 3          |
|                     | Stubb's         | -          | -          | 1          | 0          |
|                     | TAG- własne     | -          | 1          | 4          | 2          |
| Indie               | <b>RAZEM</b>    | -          | -          | <b>2</b>   | <b>0</b>   |
|                     | TAG- własne     | -          | -          | 2          | 0          |
| USA                 | <b>RAZEM</b>    | <b>103</b> | <b>1</b>   | <b>6</b>   | <b>6</b>   |
|                     | Applebee's      | 103        | -          | -          | -          |
|                     | TAG- własne     | -          | <b>1</b>   | 5          | 4          |
|                     | TAG- francyzowe | -          | -          | 1          | 2          |
| <b>RAZEM AmRest</b> |                 | <b>680</b> | <b>662</b> | <b>733</b> | <b>759</b> |

Na dzień 14 sierpnia 2014 roku AmRest prowadzi 759 restauracji, w tym 172 restauracje La Tagliatella, z czego 103 zarządzanych przez franczyzobiorców. W porównaniu z 31 grudnia 2013 roku Spółka prowadzi o 26 restauracji więcej. Powstało 38 nowych restauracji, z czego 16 otwarto w Europie Środkowo-Wschodniej, 8 w Rosji, 7 w Hiszpanii (w tym 3 otwarcia restauracji prowadzonych przez franczyzobiorców), a 7 na Nowych Rynkach.

*TABELA 4 NOWE RESTAURACJE AMREST*

|                                               | AmRest restauracje własne | AmRest restauracje franczyzowe | Suma       |
|-----------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|------------|
| <b>31.12.2013</b>                             | <b>634</b>                | <b>99</b>                      | <b>733</b> |
| Nowe otwarcia                                 | 35                        | 3                              | <b>38</b>  |
| Konwersja restauracji z własnej we francyzową | -1                        | +1                             | <b>0</b>   |
| Zamknięcia                                    | -12                       | 0                              | <b>-12</b> |
| <b>14.08.2014</b>                             | <b>656</b>                | <b>103</b>                     | <b>759</b> |

## 6. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji

AmRest od wielu lat kontynuuje dynamiczną ekspansję poprzez rozwijanie dojrzałego biznesu podstawowego oraz inwestowanie w nowe źródła wzrostu.

Głównym motorem wzrostu w ramach biznesu podstawowego jest rozwój marek dojrzałych, o znacznej skali i przynoszących najwyższe zwroty z inwestycji. Spółka zamierza przeznaczać minimum 80% dostępnych kapitałów na rozwój tego właśnie segmentu. Grupa poszerza również swoją bazę wzrostu podejmując działania mające na celu rozwijanie marek „wschodzących”, które będą źródłem wartości dodanej w przyszłości. Obecnie markami takimi są Starbucks, Burger King, KFC na Bałkanach oraz La Tagliatella poza granicami Hiszpanii. Na ten segment Spółka przeznaczać będzie nie więcej, niż 20% dostępnych środków.

Dodatkowo Spółka zamierza poszerzać swoją bazę wzrostu poprzez ciągle poszukiwanie nowych źródeł wzrostu w postaci nowych rynków i marek. Jednym z istotnych źródeł poszerzania tej bazy są akwizycje. Oparta na dwóch filarach strategia wzrostu będzie kontynuowana w przyszłości



W ramach działalności podstawowej priorytetem będzie dalsza penetracja rynku poprzez kontynuację dynamicznego tempa otwarcie nowych restauracji. Struktura nowych otwarć w dużej mierze będzie odzwierciedlać istniejący portfel restauracji, w którym pozycję dominującą mają marki KFC i La Tagliatella. Głównymi z kryteriów w kształtowaniu struktury otwarć i akwizycji będą poprawa zwrotu na inwestycji (ROIC) oraz budowanie silnej bazy do rozwoju Spółki w dłuższym okresie. Struktura geograficzna inwestycji będzie skupiać się na rynkach dojrzałych i wschodzących – Hiszpanii, Rosji i Europe Centralnej.

Po niespodziewanych trudnościach w rozwoju marki własnej La Tagliatella poza granicami Hiszpanii, Zarząd Spółki podjął decyzję o znacznym ograniczeniu ekspansji terytorialnej restauracji La Tagliatella na rynkach międzynarodowych. Rozwój Nowych Rynków w dużej mierze skupiony będzie na inwestowaniu w restauracje Blue Frog na rynku chińskim, charakteryzujące się jednym z najwyższych poziomów zyskowności oraz atrakcyjnym zwrotem z zainwestowania kapitału.

Obok wspomnianych wcześniej kryteriów inwestycyjnych Spółka będzie na bieżąco dostosowywać swój plan do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji w poszczególnych krajach.

W celu poprawy ROIC obok działań optymalizujących portfel biznesowy AmRest wdraża plan obniżki kosztów nowych otwarć. Plan ten oparty będzie na bardziej efektywnym zarządzaniu procesem inwestycyjnym i obniżaniu kosztów poszczególnych jego składowych. Obecny średni koszt nowej restauracji wynosi 2,8 mln zł i zależy od typu i miejsca lokalizacji.

Zgodnie z harmonogramem inwestycyjnym Spółka planuje też kontynuację programu modernizacji istniejących lokalizacji. Łączna przewidywana kwota inwestycji w bieżącym roku wyniesie 380 mln zł, nie wliczając ewentualnych działań akwizycyjnych.

Podobnie jak w latach ubiegłych program inwestycyjny AmRest będzie finansowany zarówno ze źródeł własnych jak i poprzez finansowanie dłużne.

## **7. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2014**

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

### **7.1. Czynniki zewnętrzne**

Do czynników zewnętrznych należy zaliczyć:

- konkurencyjność – pod względem ceny, jakości obsługi, lokalizacji oraz jakości jedzenia,
- zmiany demograficzne,
- tendencję w zakresie liczby osób korzystających z restauracji,
- liczbę i lokalizację restauracji konkurencji,
- zmiany w prawie oraz regulacjach mające bezpośredni wpływ na funkcjonowanie restauracji oraz zatrudnionych tam pracowników,
- zmiany kosztów wynajmu nieruchomości oraz kosztów pokrewnych,
- zmiany cen składników spożywczych wykorzystywanych przy sporządzaniu potraw oraz zmiana cen materiałów opakowaniowych,
- zmiany w ogólnej kondycji ekonomicznej Polski, Czech, Węgier, Bułgarii, Rosji, Serbii, Chorwacji, Hiszpanii, Francji, Niemiec, Chin i Stanów Zjednoczonych,
- zmiany w zaufaniu konsumentów, wysokości dochodu rozporządzalnego oraz indywidualnych sposobów wydawania pieniędzy,
- zmiany uwarunkowań prawnych i podatkowych,
- negatywne zmiany na rynkach finansowych.

### **7.2. Czynniki wewnętrzne**

Do czynników wewnętrznych zalicza się:

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

## **8. 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 zarządzaniu ryzykiem, które może 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 pod nowe restauracje, możliwości uzyskania terminowych pozwoleń wymaganych przez właściwe organy, możliwość opóźnień w otwieraniu nowych restauracji.

### **b) Uzależnienie od francyzodawcy**

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

Okres obowiązywania umów francyzowych 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 francyzowych oraz innych wymogów, w tym wniesienia odnośnej opłaty z tytułu przedłużenia.

Niezależnie od spełnienia powyższych warunków nie ma gwarancji, że po upływie tego okresu dana umowa francyzowa 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.

### **c) Uzależnienie od partnerów joint venture**

AmRest otwiera 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 joint venture 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 francyzowe, dotyczące prowadzenia restauracji KFC, Pizza Hut i Burger King 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

Prawie wszystkie restauracje AmRest działają w wynajmowanych obiektach. Większość umów najmu to umowy długoterminowe, przy czym zwykle zawierane są one na okres przynajmniej 10 lat od daty rozpoczęcia najmu (przy założeniu wykonania wszystkich opcji przedłużenia, dokonywanego na określonych warunkach, a także bez uwzględnienia umów, które podlegają okresowemu wznowieniu, o ile nie zostaną wypowiedziane, i 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 istotnych lokalizacji restauracji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne AmRest i jego 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.

W przypadku rosyjskich i chińskich restauracji, przejętych przez AmRest odpowiednio w lipcu 2007 roku i grudniu 2012 roku, średni okres umów najmu jest relatywnie krótszy w porównaniu do restauracji AmRest w pozostałych krajach. Wynika to ze specyfiki tamtejszego rynku.

f) Ryzyko związane z konsumpcją produktów żywnościowych

Preferencje konsumentów mogą zmienić 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, La Tagliatella, Blue Frog i KABB, 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, La Tagliatella, Blue Frog i KABB, 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 utrzymaniem osób zajmujących kluczowe stanowiska

Sukces Emitenta zależy w pewnej mierze od indywidualnej pracy wybranych pracowników i członków głównego kierownictwa. Wypracowane przez Emitenta metody wynagradzania i zarządzania zasobami ludzkimi pozwalają zapewnić niski poziom rotacji kluczowych pracowników. Dodatkowo system planowania karier wspiera przygotowywanie następców gotowych realizować zadania na kluczowych stanowiskach. Zdaniem Spółki będzie ona w stanie zastąpić kluczowych pracowników. Niezależnie od tego ich utrata może krótkoterminowo wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Emitenta.



- h) Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry

Prowadzenie działalności gastronomicznej w skali, w jakiej prowadzi ją Emitent, wymaga posiadania profesjonalnej kadry pracowniczej znacznych rozmiarów. Nadmierny odpływ pracowników oraz zbyt częste zmiany w kadrze pracowniczej mogą stanowić istotny czynnik ryzyka dla stabilności oraz jakości prowadzonej działalności. Ze względu na fakt, że płace w Polsce, w Czechach, czy na Węgrzech (w tym w branży gastronomicznej) w dalszym ciągu są zdecydowanie niższe niż w innych krajach Unii Europejskiej, istnieje ryzyko odpływu wykwalifikowanej kadry pracowniczej, a tym samym ryzyko w zakresie zapewnienia przez Spółkę odpowiedniej kadry pracowniczej niezbędnej dla świadczenia usług gastronomicznych na jak najwyższym poziomie. W celu uniknięcia ryzyka utraty wykwalifikowanej kadry pracowniczej konieczne może się okazać stopniowe podwyższanie stawek wynagrodzenia, co jednocześnie może negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta.

- i) Ryzyko dotyczące ograniczeń w dostępności produktów spożywczych i zmienności ich kosztów

Na sytuację Emitenta wpływa również konieczność zapewnienia częstych dostaw świeżych produktów rolnych i artykułów spożywczych oraz przewidywania i reagowania na zmiany kosztów zaopatrzenia. Spółka nie może wykluczyć ryzyka związanego z niedoborami lub przerwami w dostawach spowodowanych czynnikami takimi jak niekorzystne warunki pogodowe, zmiany przepisów prawa, czy też wycofanie niektórych produktów spożywczych z obrotu. Również zwiększenie popytu na określone produkty, przy ograniczonej podaży, może doprowadzić do utrudnień w ich pozyskiwaniu przez Spółkę lub wzrostu cen tych produktów. Zarówno niedobory, jak i wzrost cen produktów mogą mieć negatywny wpływ na wyniki, działalność i sytuację finansową Grupy. AmRest Sp. z o.o. zawarła w celu minimalizacji m.in. niniejszego ryzyka umowę ze spółką SCM Sp. z o.o. dotyczącą świadczenia usług polegających na pośrednictwie i negocjacji warunków dostaw do restauracji, w tym negocjacji warunków umów dystrybucji.

- j) Ryzyko związane z rozwojem nowych marek

AmRest operuje markami Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog i KABB stosunkowo od niedawna. Ponieważ są to dla AmRest nowe koncepty istnieje ryzyko związane z popytem na oferowane produkty oraz z ich przyjęciem przez konsumentów.

- k) 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.

- l) Ryzyko walutowe

Wyniki AmRest narażone są na ryzyko walutowe związane z transakcjami i przeliczeniami w walutach innych niż waluta pomiaru operacji gospodarczych w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej. Spółka dopasowuje portfel walutowy długu do struktury geograficznej profilu działalności. Dodatkowo AmRest wykorzystuje kontrakty typu forward do zabezpieczania krótkoterminowego ryzyka transakcyjnego.

- m) Ryzyko związane z obecną sytuacją geopolityczną na Ukrainie oraz w Rosji

Rosja stanowi jeden z większych rynków działalności Grupy AmRest. Niedawne geopolityczne i ekonomiczne turbulencje obserwowane w regionie, szczególnie wydarzenia na Ukrainie, mogły i mogą mieć negatywny wpływ na rosyjską ekonomię, w tym osłabienie rosyjskiej waluty, wzrost stóp procentowych, ograniczoną płynność

i osłabienie nastrojów konsumenckich. Wydarzenia te, włączając bieżące i przyszłe międzynarodowe sankcje względem rosyjskich przedsiębiorstw i obywateli oraz związana z tym niepewność i zmienność w obszarze łańcucha dostaw, może mieć istotny wpływ na działalność Grupy. Na obecną chwilę wpływ na sytuację finansową Grupy jest trudny do przewidzenia, gdyż przyszła ekonomiczna i regulacyjna sytuacja może różnić się od oczekiwań Zarządu. Kierownictwo Grupy uważnie przygląda się rozwojowi wydarzeń i dostosowuje zamierzenia strategiczne w celu minimalizowania ryzyka walutowego oraz potencjalnych wahań popytu.

n) Ryzyko zwiększonych kosztów finansowych

Emitent i jego spółki zależne narażone są na istotny negatywny wpływ zmian stóp procentowych w związku z pozyskiwaniem finansowania oprocentowanego zmienną stopą procentową i inwestowaniem w aktywa oprocentowane zmienną i stałą stopą procentową. Oprocentowanie kredytów i pożyczek bankowych oraz wyemitowanych obligacji jest oparte na zmiennych stopach referencyjnych aktualizowanych w okresach krótszych niż jeden rok. Odsetki od aktywów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Dodatkowo, Emitent i jego spółki zależne mogą, w ramach strategii zabezpieczania ryzyka zmian stóp procentowych, zawierać pochodne i inne kontrakty finansowe, na których wycenę istotny wpływ ma poziom referencyjnych stóp procentowych.

o) Ryzyko płynnościowe

Spółka jest narażona na brak dostępnego finansowania w momencie zapadalności pożyczek bankowych i obligacji. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka ma wystarczającą ilość aktywów krótkoterminowych, w tym gotówki oraz przyrzeczonych limitów kredytowych, by spłacić swoje zobowiązania zapadające w ciągu 12 miesięcy.

p) Ryzyko spowolnienia gospodarek

Spowolnienie gospodarek krajów, na terenie których AmRest prowadzi restauracje, może mieć wpływ na wydatki na konsumpcję na tych rynkach, co z kolei może wpłynąć na wyniki restauracji AmRest operujących na tych rynkach.

q) Ryzyko sezonowości sprzedaży

Sezonowość sprzedaży oraz zapasów Grupy AmRest nie jest znaczna, co cechuje całą branżę restauracyjną. Na rynku europejskim niższa sprzedaż jest osiągana przez restauracje w pierwszej połowie roku, co wynika głównie z mniejszej liczby dni sprzedaży w lutym oraz stosunkowo rzadszymi wizytami klientów w restauracjach.

r) Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci

Ewentualna utrata, częściowa bądź całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych lub zniszczeniem bądź utratą kluczowego, rzeczowego majątku trwałego Spółki mogłaby skutkować czasowym wstrzymaniem bieżącej obsługi klientów restauracji, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Emitent wprowadził odpowiednie procedury mające na celu zapewnienie stabilności i niezawodności systemów informatycznych.

## **9. Oświadczenia Zarządu**

### ***9.1. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań***

Według najlepszej wiedzy Zarządu AmRest Holdings SE skrócone skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze 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. Umowa z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została zawarta w dniu 6 czerwca 2012 roku i obowiązuje do 31 grudnia 2014 roku.

**Wrocław, dnia 14 sierpnia 2014 r.**

---

**Mark Chandler**

**AmRest Holdings SE**

**Członek Zarządu**

---

**Wojciech Mroczyński**

**AmRest Holdings SE**

**Członek Zarządu**

---

**Drew O'Malley**

**AmRest Holdings SE**

**Członek Zarządu**

## **AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2014 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. Opis zmian w akcjonariacie                                                                                                                          | II-2 |
| 4. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących AmRest Holdings SE lub spółek z Grupy Kapitałowej                                                 | II-6 |
| 5. Skład Grupy Kapitałowej                                                                                                                             | II-6 |
| 6. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej                                                                                                             | II-6 |
| 7. Informacje o dokonanych emisjach, wykupie i spłacie dłużnych papierów wartościowych                                                                 | II-6 |
| 8. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe                        | II-7 |
| 9. Informacja o wypłaconych dywidendach                                                                                                                | II-7 |
| 10. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2014                                                                                                          | II-8 |

### ***Część III***

#### ***Wybrane dane finansowe***

III-1

## **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 30.06.2014 r. oraz na dzień przekazania raportu**

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień 30.06.2014 r., następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest:

*TABELA 1 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WZA AMREST*

| Akcjonariusze        | Liczba akcji | Udział w kapitale % | Liczba głosów na WZA | Udział na WZA % |
|----------------------|--------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| WP Holdings VII B.V. | 6 726 790    | 31,71%              | 6 726 790            | 31,71%          |
| ING OFE              | 4 000 000    | 18,86%              | 4 000 000            | 18,86%          |
| PZU PTE*             | 3 012 786    | 14,20%              | 3 012 786            | 14,20%          |
| Aviva OFE            | 2 110 000    | 9,95%               | 2 110 000            | 9,95%           |

\* PTE PZU S.A. zarządza aktywami, w których skład wchodzi fundusze należące do OFE PZU "Złota Jesień" oraz DFE PZU

Na dzień przekazania raportu półrocznego, 14 sierpnia 2014 roku, powyższa tabela odzwierciedla aktualną strukturę akcjonariatu.

## **3. Opis zmian w akcjonariacie**

### **Zmiany w liczbie akcji AmRest będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających AmRest**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 9 maja 2014 roku) nastąpiły następujące zmiany w liczbie akcji AmRest będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających AmRest:

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest jedynym członkiem zarządu, będącym w posiadaniu akcji Emitenta jest Pan Wojciech Mroczyński. Na dzień 9 maja 2014 roku posiadał on 2702 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 27,02 EUR. Na dzień 30 czerwca 2014 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada on 2702 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 27,02 EUR.

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest jedynym członkiem Rady Nadzorczej, będącym w posiadaniu akcji Emitenta jest Pan Henry McGovern. Na dzień 9 maja 2014 roku posiadał on 682 338 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 6 823,38 EUR. Do dnia 30 czerwca 2014 roku jego stan posiadania się nie zmienił. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Pan Henry McGovern posiada 712 837 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 7 128,37 EUR.

**Transakcje na akcjach AmRest dokonane przez osoby mające dostęp do informacji poufnych od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 9 maja 2014 roku)**

Dnia 13 maja 2014 roku AmRest poinformował, że w dniu 12 maja 2014 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu w dniu 9 maja 2014 roku transakcji zakupu 63 akcji AmRest po cenie zakupu 80,00 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 15 maja 2014 roku AmRest poinformował, że dnia 14 maja 2014 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu w dniu 13 maja 2014 roku transakcji zakupu 37 akcji AmRest po cenie zakupu 79,39 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 16 maja 2014 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu dnia 15 maja 2014 roku transakcji zakupu 10 000 akcji AmRest po cenie zakupu 82,00 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 23 maja 2014 roku AmRest poinformował, że dnia 22 maja 2014 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu:

- w dniu 20 maja 2014 roku transakcji zakupu 1 060 akcji AmRest po cenie zakupu 83,00 PLN za akcję,
- w dniu 22 maja 2014 roku transakcji zakupu 940 akcji AmRest po cenie zakupu 83,26 PLN za akcję.

Transakcje zostały zawarte na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 27 maja 2014 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu dnia 21 maja 2014 roku transakcji zakupu 2400 akcji AmRest po cenie zakupu 47,60 PLN za akcję. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym, w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest.

W dniu 5 czerwca 2014 roku AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu w dniu 3 czerwca 2014 roku transakcji zakupu 600 akcji AmRest po cenie 47,60 PLN za akcję. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym, w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest.

Dnia 6 czerwca 2014 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu:

- w dniu 30 maja 2014 roku transakcji zakupu 1 989 akcji AmRest po cenie zakupu 86,33 PLN za akcję,
- w dniu 2 czerwca 2014 roku transakcji zakupu 386 akcji AmRest po cenie zakupu 87,20 PLN za akcję,
- w dniu 3 czerwca 2014 roku transakcji zakupu 425 akcji AmRest po cenie zakupu 88,00 PLN za akcję.

Transakcje zostały zawarte na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 2 lipca 2014 roku AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu w dniu 30 czerwca 2014 roku transakcji sprzedaży 246 akcji AmRest po cenie 88,90 zł za jedną akcję. Transakcja zbycia została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 8 lipca 2014 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu w dniu 7 lipca 2014 roku transakcji zakupu 13 099 akcji AmRest po średniej cenie 81,74 PLN za akcję. Transakcje zostały zawarte na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 9 lipca 2014 roku AmRest poinformował, że dnia 8 lipca 2014 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu w tym samym dniu transakcji zakupu 4 700 akcji AmRest po średniej cenie 82,26 PLN za akcję. Transakcje zostały zawarte na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.



Dnia 10 lipca 2014 roku AmRest poinformował, że w dniu 9 lipca 2014 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu tego samego dnia transakcji zakupu 450 akcji AmRest po cenie 82,00 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 11 lipca 2014 roku AmRest poinformował, że dnia 10 lipca 2014 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu w tym samym dniu transakcji zakupu 12 250 akcji AmRest po średniej cenie 81,18 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

**Transakcje na akcjach własnych AmRest dokonane na potrzeby realizacji programu opcji menadżerskich zostały przedstawione w tabeli poniżej.**

Rozpoczęcie skupu akcji własnych nastąpiło w oparciu o uchwałę nr 16 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 czerwca 2011 r. w przedmiocie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego.

**TABELA 2 TRANSAKCJE NA AKCJACH WŁASNYCH AMREST DOKONANE NA POTRZEBY REALIZACJI PROGRAMU OPCJI MENADŻERSKICH**

| Data zawarcia transakcji | Data rozliczenia transakcji | Nabycie / zbycie | Ilość nabytych / zbytych akcji | Średnia cena nabycia/ zbycia akcji | Wartość nominalna akcji [EUR] | % kapitału zakładowego Spółki | Ilość głosów na WZA Spółki | Ilość akcji sumarycznie | Łączna ilość głosów na WZA Spółki | % ogólnej liczby głosów w Spółce |
|--------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 12.05.2014               | 12.05.2014                  | Z                | 516                            | 70.00                              | 0,01                          | 0,0083%                       | 1 756                      | 1 658                   | 1 658                             | 0,0078%                          |
|                          |                             |                  | 240                            | 78.00                              | 0,01                          |                               |                            |                         |                                   |                                  |
|                          |                             |                  | 1 000                          | 86.00                              | 0,01                          |                               |                            |                         |                                   |                                  |
| 12.05.2014               | 15.05.2014                  | N                | 276                            | 77.60                              | 0,01                          | 0,0013%                       | 276                        | 1 934                   | 1 934                             | 0,0091%                          |
| 13.05.2014               | 16.05.2014                  | N                | 14                             | 78.61                              | 0,01                          | 0,0001%                       | 14                         | 1 948                   | 1 948                             | 0,0092%                          |
| 14.05.2014               | 19.05.2014                  | N                | 91                             | 80.66                              | 0,01                          | 0,0004%                       | 91                         | 2 039                   | 2 039                             | 0,0096%                          |
| 15.05.2014               | 20.05.2014                  | N                | 500                            | 81.99                              | 0,01                          | 0,0024%                       | 500                        | 2 539                   | 2 539                             | 0,0120%                          |
| 19.05.2014               | 22.05.2014                  | N                | 119                            | 84.00                              | 0,01                          | 0,0006%                       | 119                        | 2 658                   | 2 658                             | 0,0125%                          |
| 20.05.2014               | 23.05.2014                  | N                | 142                            | 85.00                              | 0,01                          | 0,0007%                       | 142                        | 2 800                   | 2 800                             | 0,0132%                          |
| 21.05.2014               | 26.05.2014                  | N                | 100                            | 82.54                              | 0,01                          | 0,0005%                       | 100                        | 2 900                   | 2 900                             | 0,0137%                          |
| 22.05.2014               | 22.05.2014                  | N                | 100                            | 83.23                              | 0,01                          | 0,0005%                       | 100                        | 3 000                   | 3 000                             | 0,0141%                          |
| 21.05.2014               | 21.05.2014                  | Z                | 2 400                          | 47.60                              | 0,01                          | 0,0113%                       | 2 400                      | 600                     | 600                               | 0,0028%                          |
| 03.06.2014               | 03.06.2014                  | Z                | 600                            | 47.60                              | 0,01                          | 0,0028%                       | 600                        | 0                       | 0                                 | 0,0000%                          |

### 3.1. Pozostałe informacje dotyczące akcjonariatu

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

**3.2. Informacje dotyczące wynagrodzenia osób Zarządzających i Nadzorujących oraz posiadanych przez te osoby opcji pracowniczych za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014r.**

**WYNAGRODZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ WYPŁACONE ZA 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2014R.**

|                                                                 | Okres pełnienia funkcji za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 r. | Wynagrodzenia    | Premia roczna, nagrody branżowe | Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych | Świadczenia, dochody z innych tytułów | Łączne dochody za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 r. |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Członkowie Zarządu pełniący funkcje na dzień 30 czerwca 2014 r. |                                                                         |                  |                                 |                                                           |                                       |                                                                |
| Wojciech Mroczyński                                             | 1.01 - 30.06.14                                                         | 419 216          | -                               | 419 217                                                   | 17 499                                | 436 716                                                        |
| Mark Chandler                                                   | 1.01 - 30.06.14                                                         | 542 247          | -                               | 542 247                                                   | 6 126                                 | 548 373                                                        |
| Drew O'Malley                                                   | 1.01 - 30.06.14                                                         | 438 334          | -                               | 438 333                                                   | 16 523                                | 454 856                                                        |
| <b>Razem</b>                                                    |                                                                         | <b>1 399 797</b> | <b>-</b>                        | <b>1 399 797</b>                                          | <b>40 148</b>                         | <b>1 439 945</b>                                               |

**WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ WYPŁACONE ZA 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2014 R.**

|                   | Okres pełnienia funkcji za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 r. | Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej | Dochody z innych umów | Inne świadczenia | Łączne dochody za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2013 r. | Komentarz                             |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| Raimondo Eggink   | 1.01 - 30.06.14                                                         | 42 000                                                      | -                     | 11 094           | 53 094                                                         |                                       |
| Robert Feuer      | 1.01 - 04.06.14                                                         | -                                                           | -                     | 9 245            | 9 245                                                          | Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia |
| Amr Kronfol       | 4.06 - 30.06.14                                                         | -                                                           | -                     | 1 849            | 1 849                                                          | Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia |
| Joseph P. Landy   | 1.01 - 30.06.14                                                         | -                                                           | -                     | 11 094           | 11 094                                                         | Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia |
| Henry McGovern    | 1.01 - 30.06.14                                                         | 626 522                                                     | -                     | -                | 626 522                                                        |                                       |
| Per Steen Breimyr | 1.01 - 30.06.14                                                         | 42 000                                                      | -                     | 11 094           | 53 094                                                         |                                       |
| Peter A. Bassi    | 1.01 - 30.06.14                                                         | 154 145                                                     | -                     | 8 715            | 162 860                                                        |                                       |
| Bradley D. Blum   | 1.01 - 30.06.14                                                         | 101 290                                                     | -                     | 8 715            | 110 005                                                        |                                       |
| <b>Razem</b>      |                                                                         | <b>965 957</b>                                              | <b>-</b>              | <b>61 806</b>    | <b>1 027 763</b>                                               |                                       |

**INFORMACJE DOTYCZĄCE PROGRAMU OPCJI PRACOWNICZYCH W ODNIESIENIU DO KADRY KIEROWNICZEJ ZA 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2014 R.**

|                     | Okres pełnienia funkcji za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 r. | Funkcja                        | Liczba opcji na akcje na dzień 30 czerwca 2013 roku | Liczba opcji na akcje nadanych za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 | Liczba opcji na akcje wykorzystanych w za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 | Liczba opcji na akcje na dzień 30 czerwca 2014 roku | Wartość godziwa wszystkich opcji na moment nadania (tys. zł) |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Henry McGovern      | 1.01 - 30.06.14                                                               | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 270 000                                             | -                                                                                 | -                                                                                         | 270 000                                             | 6 796                                                        |
| Wojciech Mroczyński | 1.01 - 30.06.14                                                               | Członek Zarządu                | 100 250                                             | 30 000                                                                            | -                                                                                         | 130 250                                             | 3 956                                                        |
| Mark Chandler       | 1.01 - 30.06.14                                                               | Członek Zarządu                | 127 000                                             | -                                                                                 | -                                                                                         | 127 000                                             | 3 043                                                        |
| Drew O'Malley       | 1.01 - 30.06.14                                                               | Członek Zarządu                | 126 500                                             | -                                                                                 | -                                                                                         | 126 500                                             | 3 352                                                        |

#### 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 Nocie 1a Skróconego Sprawozdania Finansowego za Pierwsze Półrocze 2014 roku.

Biuro Grupy Kapitałowej mieści się we Wrocławiu, w Polsce. Obecnie restauracje prowadzone przez Grupę Kapitałową są zlokalizowane w Polsce, Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Rosji, Serbii, Bułgarii, Chorwacji, Hiszpanii, Francji, Niemczech, Chinach i USA.

#### 6. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej

Zestawienie wszystkich pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym zostało przedstawione w poniższej tabeli.

| Pożyczkodawca                           | Pożyczkobiorca     | Waluta pożyczki | Wartość kapitału udzielonych pożyczek na dzień 30/06/2014 [tys PLN] | Całkowita wartość udzielonych pożyczek na dzień 30/06/2014* [tys PLN] |
|-----------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| AmRest Kft                              | OOO AmRest         | RUB             | 44 838                                                              | 46 187                                                                |
| AmRest Capital Zrt                      | AmRest s.r.o.      | EUR             | 5 201                                                               | 5 573                                                                 |
| AmRest Capital Zrt                      | Spółki hiszpańskie | EUR             | 487 496                                                             | 496 845                                                               |
| AmRest Capital Zrt                      | OOO AmRest         | EUR             | 55 922                                                              | 60 118                                                                |
| AmRest Finance Zrt                      | AmRest Sp. z o.o.  | PLN             | 525 735                                                             | 586 047                                                               |
| AmRest Sp. z o.o.                       | AmRest Kft         | PLN             | 5 790                                                               | 7 931                                                                 |
| Pożyczki pomiędzy spółkami hiszpańskimi |                    | EUR             | 174 803                                                             | 191 497                                                               |
| AmRest Sp. z o.o.                       | AmRest EOOD        | PLN             | 0                                                                   | 2 281                                                                 |
| AmRest Sp. z o.o.                       | AmRest LLC         | USD             | 910                                                                 | 925                                                                   |
| AmRest Holdings SE                      | AmRest HK Ltd      | USD             | 3 930                                                               | 3 916                                                                 |
| AmRest Holdings SE                      | BHHG               | USD             | 3 472                                                               | 3 555                                                                 |
| AmRest Holdings SE                      | AmRest s.r.o.      | PLN             | 20 500                                                              | 20 500                                                                |
| AmRest Holdings SE                      | AmRest Sp. z o.o.  | PLN             | 212 000                                                             | 212 000                                                               |
| AmRestavia SL                           | La Tagliatella LLC | USD             | 27 072                                                              | 28 058                                                                |

\* Przeliczone wg kursu NBP z dnia 30.06.2014

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

W okresie objętym tym sprawozdaniem Spółka nie dokonała emisji, wykupów i spłat dłużnych papierów wartościowych.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka, ani jej jednostki zależne nie zawarły żadnej umowy z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa wypłaciła dywidendę dla udziałowca mniejszościowego spółki SCM Sp. z o.o. w wysokości 2 200 tys. zł.

## 10. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2014<sup>1</sup>

Skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami, które stanowią integralną część skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2014 r.

*TABELA SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2014 R.*

| W tys. zł                                                                                        | Za 3 miesiące<br>kończące się<br>30 czerwca 2014 | Za 3 miesiące<br>kończące się<br>30 czerwca 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Przychody z działalności restauracji                                                             | 670 727                                          | 619 680                                          |
| Przychody z działalności franchyzowej i pozostałe                                                | 42 919                                           | 45 471                                           |
| Przychody razem                                                                                  | 713 646                                          | 665 151                                          |
| Koszty bezpośrednie działalności restauracji:                                                    |                                                  |                                                  |
| Koszty artykułów żywnościowych                                                                   | (213 887)                                        | (201 898)                                        |
| Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników                                           | (148 040)                                        | (136 304)                                        |
| Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)                                                        | (33 360)                                         | (31 626)                                         |
| Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne                                                    | (212 376)                                        | (197 546)                                        |
| Koszty działalności franchyzowej i pozostałe razem                                               | (28 650)                                         | (34 380)                                         |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                          | (47 565)                                         | (58 056)                                         |
| Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i<br>aktywów przeznaczonych do sprzedaży | -                                                | -                                                |
| Aktualizacja wartości aktywów                                                                    | (5 757)                                          | (5 598)                                          |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                   | 3 403                                            | 2 690                                            |
| Koszty i wydatki operacyjne razem                                                                | (686 234)                                        | (662 718)                                        |
| Zysk z działalności operacyjnej                                                                  | 27 412                                           | 2 433                                            |
| EBITDA                                                                                           | 82 290                                           | 54 756                                           |
| Koszty finansowe                                                                                 | (14 418)                                         | (11 459)                                         |
| Przychody z tytułu rozliczenia/ koszty z tytułu przeszacowania<br>opcji put                      | -                                                | 65 388                                           |
| Przychody finansowe                                                                              | 1 151                                            | 3 503                                            |
| Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych                                            | 63                                               | 128                                              |
| Zysk przed opodatkowaniem                                                                        | 14 208                                           | 59 993                                           |
| Podatek dochodowy                                                                                | (10 129)                                         | (34)                                             |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej                                                          | 4 079                                            | 59 959                                           |
| Zysk z działalności niekontynuowanej                                                             | -                                                | (8 426)                                          |
| Zysk netto                                                                                       | 4 079                                            | 51 533                                           |

<sup>1</sup> Dane nie zostały objęte badaniem

| <b><u>Za 3 miesiące kończące się<br/>30 czerwca 2014</u></b> | <b><i>CEE</i></b> | <b><i>USA</i></b> | <b><i>Hiszpania</i></b> | <b><i>Nowe<br/>Rynki</i></b> | <b><i>Rosja</i></b> | <b><i>Nieprzypisane</i></b> | <b><i>Razem</i></b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b><u>Przychody</u></b>                                      | 417 065           | -                 | 146 088                 | 46 104                       | 104 389             | -                           | 713 646             |
| Przychody ze sprzedaży –<br>klienci zewnętrzni               | 417 065           | -                 | 146 088                 | 46 103                       | 104 389             | -                           | 713 646             |
| Zysk z działalności<br>operacyjnej, wynik segmentu           | 20 144            | -                 | 19 331                  | (16 799)                     | 7 674               | (2 938)                     | 27 412              |
| Przychody finansowe                                          | -                 | -                 | -                       | -                            | -                   | 1 151                       | 1 151               |
| Koszty finansowe                                             | -                 | -                 | -                       | -                            | -                   | (14 418)                    | (14 418)            |
| Udział w zyskach jednostek<br>stowarzyszonych                | 63                | -                 | -                       | -                            | -                   | -                           | 63                  |
| Podatek dochodowy                                            | -                 | -                 | -                       | -                            | -                   | (10 129)                    | (10 129)            |
| Aktywa z tytułu podatku<br>odroczonego                       | 24 533            | -                 | 7 237                   | 1 148                        | -                   | -                           | 32 918              |
| Zysk/(strata) netto z<br>działalności kontynuowanej          | -                 | -                 | -                       | -                            | -                   | 4 079                       | 4 079               |
| Zysk/(strata) netto z<br>działalności zaniechanej            | -                 | -                 | -                       | -                            | -                   | -                           | -                   |
| Całkowity Zysk/(strata) netto                                | -                 | -                 | -                       | -                            | -                   | 4 079                       | 4 079               |
| Aktywa segmentu                                              | 872 078           | -                 | 1 078 012               | 221 924                      | 388 533             | 62 579                      | 2 623 126           |
| Inwestycje w jednostkach<br>stowarzyszonych                  | 384               | -                 | -                       | -                            | -                   | -                           | 384                 |
| Aktywa razem                                                 | 872 462           | -                 | 1 078 012               | 221 924                      | 388 533             | 62 579                      | 2 623 510           |
| w tym wartość firmy                                          | 22 973            | -                 | 372 739                 | 76 294                       | 126 436             | -                           | 598 442             |
| Zobowiązania segmentu                                        | 180 380           | -                 | 68 730                  | 41 111                       | 30 059              | 1 252<br>523                | 1 572 803           |
| Amortyzacja środków<br>trwałych                              | 27 367            | -                 | 7 667                   | 2 824                        | 5 950               | -                           | 43 808              |
| Amortyzacja wartości<br>niematerialnych                      | 1 972             | -                 | 2 780                   | 334                          | 227                 | -                           | 5 313               |
| Nakłady inwestycyjne                                         | 37 191            | -                 | 18 785                  | 1 779                        | 36 317              | 30                          | 94 102              |
| Odpis aktualizujący wartości<br>aktywów trwałych             | 3 966             | -                 | 36                      | (3)                          | -                   | -                           | 3 999               |
| Odpis aktualizujący wartość<br>należności handlowych         | 778               | -                 | 36                      | -                            | 3                   | -                           | 817                 |
| Odpis aktualizujący wartość<br>zapasów                       | -                 | -                 | 45                      | 107                          | -                   | -                           | 152                 |
| Odpis aktualizujący wartość<br>pozostałych aktywów           | 791               | -                 | 0                       | -                            | -                   | (1)                         | 790                 |
| Odpis aktualizujący wartość<br>firmy                         | -                 | -                 | -                       | -                            | -                   | -                           | -                   |

| <b><u>Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2013</u></b> | <b><i>CEE</i></b> | <b><i>USA</i></b> | <b><i>Hiszpania</i></b> | <b><i>Nowe Rynki</i></b> | <b><i>Rosja</i></b> | <b><i>Nieprzypisane</i></b> | <b><i>Razem</i></b> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Przychody</b>                                         | 394 977           | -                 | 136 512                 | 35 373                   | 98 289              | -                           | 665 151             |
| Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni              | 394 977           | -                 | 136 512                 | 35 373                   | 98 289              | -                           | 665 151             |
| Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu          | 5 236             | -                 | 16 816                  | (20 127)                 | 5 337               | (4 829)                     | 2 433               |
| Przychody finansowe                                      | -                 | -                 | -                       | -                        | -                   | 68 891                      | 68 891              |
| Koszty finansowe                                         | -                 | -                 | -                       | -                        | -                   | (11 459)                    | (11 459)            |
| Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych               | 128               | -                 | -                       | -                        | -                   | -                           | 128                 |
| Podatek dochodowy                                        | -                 | -                 | -                       | -                        | -                   | (34)                        | (34)                |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                      | 29 462            | -                 | -                       | -                        | -                   | -                           | 29 462              |
| Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej         | -                 | -                 | -                       | -                        | -                   | 59 959                      | 59 959              |
| Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej           | -                 | (8 426)           | -                       | -                        | -                   | -                           | (8 426)             |
| Całkowity Zysk/(strata) netto                            | -                 | (8 426)           | -                       | -                        | -                   | 59 959                      | 51 533              |
| Aktywa segmentu                                          | 865 818           | -                 | 1 102 426               | 261 420                  | 335 322             | 132 539                     | 2 697 525           |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                 | 162               | -                 | -                       | -                        | -                   | -                           | 162                 |
| Aktywa razem                                             | 865 980           | -                 | 1 102 426               | 261 420                  | 335 322             | 132 539                     | 2 697 687           |
| w tym wartość firmy                                      | 25 076            | -                 | 387 814                 | 84 283                   | 142 395             | -                           | 639 568             |
| Zobowiązania segmentu                                    | 223 286           | -                 | 75 853                  | 53 726                   | 33 907              | 1 156 051                   | 1 542 823           |
| Amortyzacja środków trwałych                             | 26 047            | -                 | 7 321                   | 2 909                    | 5 086               | -                           | 41 363              |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                     | 2 046             | -                 | 2 777                   | 294                      | 245                 | -                           | 5 362               |
| Nakłady inwestycyjne                                     | 29 635            | -                 | 5 153                   | 20 042                   | 20 477              | 27                          | 75 334              |
| Odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych            | 4 690             | -                 | -                       | -                        | -                   | -                           | 4 690               |
| Odpis aktualizujący wartość należności handlowych        | 80                | -                 | (84)                    | -                        | -                   | -                           | (4)                 |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów                      | 1                 | -                 | -                       | 235                      | 201                 | -                           | 437                 |
| Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów          | 80                | -                 | -                       | -                        | -                   | -                           | 80                  |
| Odpis aktualizujący wartość firmy                        | -                 | -                 | -                       | -                        | 395                 | -                           | 395                 |



|                                                          | Polska  | Czechy | Pozostałe segmenty | Razem (CEE) |
|----------------------------------------------------------|---------|--------|--------------------|-------------|
| <b><u>Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2014</u></b> |         |        |                    |             |
| Przychody                                                | 289 281 | 86 282 | 41 502             | 417 065     |
| Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu          | 17 934  | 3 906  | (1 696)            | 20 144      |
| <b><u>Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2013</u></b> |         |        |                    |             |
| Przychody                                                | 272 502 | 85 616 | 36 859             | 394 977     |
| Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu          | 4 990   | 1 957  | (1 711)            | 5 236       |

### Część III Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień oraz za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 r.

| w tys. PLN                                                                                                                 | 6 miesięcy 2014<br>w tys. PLN | 6 miesięcy 2013<br>w tys. PLN | 6 miesięcy<br>2014 w tys.<br>EUR | 6 miesięcy<br>2013 w tys.<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                                                                     | 1 387 764                     | 1 274 267                     | 332 343                          | 304 973                          |
| Zysk na działalności operacyjnej                                                                                           | 50 628                        | 7 464                         | 12 124                           | 1 786                            |
| Zysk brutto                                                                                                                | 26 008                        | 53 800                        | 6 228                            | 12 876                           |
| Zysk netto                                                                                                                 | 11 898                        | 41 799                        | 2 849                            | 10 004                           |
| Zysk (strata) netto przypadający na<br>udziały niekontrolujące                                                             | (1 054)                       | (972)                         | (252)                            | (233)                            |
| Zysk netto przypadający na<br>akcjonariuszy jednostki dominującej                                                          | 12 952                        | 42 771                        | 3 102                            | 10 236                           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>operacyjnej                                                                    | 69 494                        | 87 871                        | 16 642                           | 21 030                           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>inwestycyjnej                                                                  | (140 488)                     | (231 742)                     | (33 644)                         | (55 463)                         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>finansowej                                                                     | 31 987                        | 181 215                       | 7 660                            | 43 371                           |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                                                                           | (39 007)                      | 37 344                        | (9 342)                          | 8 938                            |
| Aktywa razem                                                                                                               | 2 623 510                     | 2 697 687                     | 630 515                          | 623 138                          |
| Zobowiązania i rezerwy na<br>zobowiązania razem                                                                            | 1 572 803                     | 1 542 823                     | 377 996                          | 356 376                          |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                                | 1 129 177                     | 970 590                       | 271 378                          | 224 196                          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                               | 443 626                       | 572 233                       | 106 618                          | 132 180                          |
| Kapitał własny przypadający<br>akcjonariuszom jednostki dominującej                                                        | 989 394                       | 1 081 328                     | 237 784                          | 249 775                          |
| Udziały niekontrolujące                                                                                                    | 61 313                        | 73 536                        | 14 736                           | 16 986                           |
| Kapitał własny razem                                                                                                       | 1 050 707                     | 1 154 864                     | 252 519                          | 266 762                          |
| Kapitał zakładowy                                                                                                          | 714                           | 714                           | 172                              | 165                              |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych<br>(w szt.)                                                                           | 21 213 893                    | 21 213 893                    | 21 213 893                       | 21 213 893                       |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych<br>wykorzystana do obliczenia zysku<br>rozwodnionego przypadającego na jedną<br>akcję | 21 409 180                    | 21 552 365                    | 21 409 180                       | 21 552 365                       |
| Podstawowy zysk na jedną akcję<br>zwykłą (w zł/euro)                                                                       | 0,56                          | 1,97                          | 0,13                             | 0,47                             |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję<br>zwykłą (w zł/euro)                                                                      | 0,56                          | 1,94                          | 0,13                             | 0,46                             |
| Podstawowy zysk z działalności<br>kontynuowanej na jedną akcję zwykłą<br>(w zł/euro)                                       | 0,56                          | 2,58                          | 0,13                             | 0,62                             |
| Rozwodniony zysk z działalności<br>kontynuowanej na jedną akcję zwykłą<br>(w zł/euro)                                      | 0,56                          | 2,54                          | 0,13                             | 0,61                             |
| Zadeklarowana lub wypłacona<br>dywidenda na jedną akcję                                                                    | 0,00                          | (0,61)                        | 0,00                             | (0,15)                           |