

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

**Raport za Pierwsze Półrocze 2009 Roku**

31 Sierpnia 2009



Wszystko Jest Możliwe!

**1. Część I – Sprawozdanie Zarządu**

**2. Część II – Suplement do Sprawozdania Zarządu**

**3. Część III – Wybrane Dane Finansowe**

**4. Część IV - Raport Audytora**

**5. Część V – Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe H1 2009 (Załącznik)**

## Część I

### Sprawozdanie Zarządu

#### Spis Treści:

1. Wybrane wyniki operacyjne – podsumowanie	I-2
2. Opis działalności Spółki	I-3
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką	I-12
4. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki	I-14
5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji	I-18
6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2009	I-19
7. Podstawowe ryzyka i zagrożenia, na które narażone jest Spółka	I-20
8. Kierunki i strategia rozwoju Spółki	I-24
9. Oświadczenia Zarządu	I-26

**marki**



**point**

## 2. Opis działalności Spółki

### 2.1. Podstawowe usługi świadczone przez Grupę Kapitałową

AmRest Holdings SE („AmRest”) zarządza 7 markami restauracyjnymi w 7 krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Ameryki Północnej. Każdego dnia ponad 18 tysięcy pracowników AmRest, poprzez naszą kulturę „Wszystko Jest Możliwe!”, dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

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

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

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

#### a) Restauracje segmentu Quick Service Restaurants (QSR)

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



produkty do każdej

inych. Wychodząc  
umocniona została  
pojawili się nowe,  
możliwała klientom  
raz z dodatkiem.

darmowej dolewki  
owaniem ze strony  
Dodatkowo, oferta  
o” - unikatowy



kontynuacja wielu  
rozbudowa oferty  
/ celu zapewnienia  
niez dalszy rozwój  
ania rekrutacyjne i  
:one z kampanią

Corporate Social  
cele charytatywne  
i Polski Północno-

Republice Czeskiej,



restauracje Burger

o docelowej grupy  
(18-35 lat) poprzez  
płomieniach grilla  
g mają możliwość  
nimi upodobaniami  
produktu marki,  
wskich Skrzydełek,



awych produktów,  
nocje obejmowały  
kurczakiem, nowe  
ER®. Dodatkowo  
dobre zagościły w

Republice Czeskiej

zi  
y  
e  
ie  
ń  
ia



na synergia, którą  
Europy Środkowo-  
nionych w umowie



Otwarcie pierwszej  
szawie cieszyło się  
rta została druga  
sowaniem zarówno  
wyjątkowej kawy,  
uznanie na rynku



2009 roku było  
sokiego przepływu  
muje kontynuacje  
rynkach, AmRest  
ucks nazywanych  
i. Aktywności te

marki Starbucks na  
Działania AmRest  
aktu skali. Obecnie  
na rynku polskim.



Freshpoint oferuje  
ieczywa po brzegi  
ch warzyw oraz

009 roku wachlarz  
ortille. Kompozycje  
wadzony do oferty  
raz więcej naszych  
sh&Grill, która w  
niem. W kategorii  
popularne w okresie  
ie przez freshpoint



Sieć restauracji freshpoint to 6 restauracji w Warszawie oraz 1 we Wrocławiu. AmRest postanowił o zaprzestaniu dalszego rozwoju tej marki do momentu, w którym wyniki istniejących restauracji osiągną satysfakcjonujący poziom oraz, w którym nowe rynki i nowe marki AmRest, Burger King i Starbucks, osiągną swoją masę krytyczną. Pomimo tego, że wyniki freshpoint poprawiły się znacznie od początku roku, nie osiągnęły one jeszcze satysfakcjonującego poziomu. Priorytetem freshpoint w drugiej części roku jest więc dalsza poprawa wyników finansowych restauracji.

#### a) Restauracje segmentu Casual Dining Restaurants (CDR)

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



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



W pierwszej połowie 2009 roku działania marketingowe skupiały się na wysokiej jakości produktów i korzystnych zestawieniach. Najpopularniejsze pozycje menu oferowane były w zestawach podkreślających jakość i interesujące kombinacje produktów w rozsądnej cenie. Menu restauracji zostało wzbogacone o dodatkowe pozycje dostarczając gościom

apek oraz sałatek.

wiecie, około 80%  
adzi obecnie 104

w  
zę  
w  
iło  
ila



ie zostało o nową  
i rodzaj ciasta do  
edmiu wariantach  
dużą popularnością  
sukcesu nowości,  
sałatkowy, szeroki  
karonowe „Uczty z  
i i kremowe mini



wprowadza nowe  
acowników obsługi  
ujący gościnność i  
rodzających w skład  
konkurencyjną w



z pojawienie się w  
odność menu oraz

a się o 3 kolejne  
6 na Wegrzech.



cji nawiązuje do  
belkowanie sufitu,  
ła i koła wozów. W  
rozpoczynając od  
teki, burgery, na



nęło pod hasłem  
produktów. Dużą  
ła potrawy z grilla  
produkty z innych  
yfa", z jedynym na  
na i, zgodnie z  
enu, które zdobyły  
oferty restauracji.

naniu i Brnie.

entów poprzez sieć  
gier, Rosji, Serbii,  
okolicy. Poniższe  
awodu oraz płci w  
Pizza Hut AmRest

a)

- Podstawowe
- Gimnazjalne
- Średnie
- Wyższe

ka)

- Student/uczeń
- Pracownik  
biurowy/Specjalista/  
Właściciel firmy
- Pracownik fizyczny
- Bezrobotni/Emeryci
- Brak odpowiedzi

ka)

■ Mężczyzna

■ Kobieta

konsumpcyjnych w  
niku wzrostu cen  
nie ze względu na  
zmianę struktury  
konsumenci zaczęli

ić ceny żywności i

któw

prowadzenie

h na rynek czeski,

koncentrowane na  
ecyzji zakupowych



Lista największych dostawców firmy AmRest:

1. McLane – dystrybutor w Polsce
2. Agropol – dostawca wyrobów kurczaka w Czechach
3. Drobimex – dostawca wyrobów kurczaka w Polsce
4. Quantum Food LLC – dostawca wyrobów wołowiny kulinarnej w Stanach Zjednoczonych
5. Dachster E.S.T – dystrybutor w Czechach
6. Mayer Niemcy – produkty Burger King
7. Pepsi – Napoje
8. Vandermortele – shortening
9. Cargill – oleje w Stanach Zjednoczonych
10. Huhtamaki – opakowania

### **3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką**

#### **3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej**

W dniu 8 maja 2009 roku Członek Rady Nadzorczej AmRest, Pan Michael Tseytin, zrezygnował z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 8 maja 2009 oraz bez podania przyczyny rezygnacji. Jednocześnie AmRest poinformował, że Skład Rady Nadzorczej zostanie uzupełniony w trakcie Roczno Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy tj. 22 maja 2009 roku (RB 24/2009).

W trakcie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AmRest, które odbyło się w dniu 22 maja 2009 roku, zostały podjęte uchwały dotyczące uzupełnienia składu Rady Nadzorczej poprzez powołanie na członka Rady Nadzorczej pana Leszka Kasperskiego. Uprzednio AmRest poinformował o otrzymaniu od jednego z akcjonariuszy Spółki, BZ WBK AIB Asset Management S.A., z siedzibą w Poznaniu, wniosku z kandydaturą pana Leszka

Kasperskiego na Członka Rady Nadzorczej AmRest. Szczegóły znajdują się w RB 23/2009 z dnia 4 maja 2009.

## **Zarząd**

W skład Zarządu AmRest wchodzi następujące osoby:

Wojciech Mroczyński

Jacek Trybuchowski

## **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej AmRest wchodzi następujące osoby:

Henry McGovern

Donald Macintosh Kendall Sr.

Donald Macintosh Kendall Jr.

Przemysław Aleksander Schmidt

Jan Sykora

Leszek Kasperski



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

##### 4.1. Ważniejsze zmiany kadrowe

W ramach wzmocnienia działalności operacyjnej AmRest Holdings SE („AmRest”) i realizacji kolejnych kroków strategii Spółki, od stycznia 2009 roku w AmRest obowiązuje nowa struktura organizacyjna, która zakłada wyraźne wyszczególnienie dwóch obszarów: Quick Service Restaurants (QSR) i Casual Dining Restaurants (CDR). W związku z tą zmianą stanowisko QSR Chief Operating Officer, objął Drew O'Malley, dotychczasowy Dyrektor Zarządzający AmRest Coffee Sp. z o.o. (Starbucks). Jednocześnie Wojciech Mroczyński, dotychczas odpowiedzialny za długoterminową strategię operacyjną wszystkich marek restauracyjnych AmRest, objął stanowisko CDR Chief Operating Officer. Wojciech Mroczyński jest również Członkiem Zarządu AmRest.

##### 4.2. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Tabela: Zakupy majątku trwałego w AmRest Holdings SE (pierwsze półrocze w latach 2008-2009)

Wartości w tys. zł		H1 2009	H1 2008
Aktywa niematerialne, w tym:			
	Znaki towarowe	-	-
	Korzystne umowy najmu	-	-
	Licencje do używania znaku Pizza Hut i KFC	2 475	2 231
	Wartość firmy	-	38 037
	Inne aktywa niematerialne	2 273	2 214
	Grunt	-	-
	Budynki	16 056	34 852
	Sprzęt	14 427	15 306
	Środki transportu	-	53
	Inne (uwzględniają środki trwałe w budowie)	27 967	12 881
Razem		<b>63 198</b>	<b>105 574</b>

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

Inwestycje w roku 2009 były finansowane głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz dodatkowych kredytów bankowych. W 2009 roku łączne wydatki kapitałowe AmRest wyniosły PLN 63 198 tys. Na kwotę tę składają się środki wydatkowane na nabycia składników majątku trwałego w wysokości 58 594 tys. zł oraz wartości niematerialnych i prawnych w kwocie PLN 4 604 tys.

Tabela: Liczba restauracji AmRest Holdings SE

a) QSR

Stan na:		31.08.2009.	31.12.2008.	31.12.2007.
KFC	Polska	102	94	85
	Czechy	53	53	44
	Węgry	16	15	13
	Rosja	38	41	22
	Bułgaria	2	2	1
	Serbia	2	1	1
Freshpoint	Polska	7	7	7
Burger King	Polska	14	9	4
	Czechy	2	1	0
	Bułgaria	2	2	0
Starbucks	Polska	2	0	0
	Czechy	9	8	0
<b>QSR Razem</b>		<b>249</b>	<b>233</b>	<b>177</b>

b) CDR

Stan na koniec:		31.08.2009.	31.12.2008.	31.12.2007.
Pizza Hut	Polska	53	55	50
	Węgry	6	7	9
	Rosja	17	17	18
Rodeo Drive	Polska	3	3	3
	Czechy	1	1	1
Applebee's	USA	104	104	0
<b>CDR Razem</b>		<b>184</b>	<b>187</b>	<b>81</b>

c) Łącznie Grupa AmRest

	31.08.2009.	31.12.2008.	31.12.2007.
Otwarcia	26	170	72
Zamknięcia	13	8	11
Przyrost netto liczby restauracji	13	162	61
<b>Łączna liczba restauracji</b>	<b>433</b>	<b>420</b>	<b>258</b>

Na dzień 31 sierpnia 2009 roku AmRest prowadził łącznie 433 restauracje (420 na dzień 31 grudnia 2008). W okresie sprawozdawczym otwarto łącznie 23 restauracje, zamknięto 13.

Zamknięcia wynikały głównie z reorganizacji marki Pizza Hut w Polsce i konwersji Multi Brandu (restauracja KFC i PH działające w jednej lokalizacji) w samodzielne restauracje KFC oraz/lub Pizza Hut. Dodatkowo, w związku restrukturyzacją portfela rosyjskiego, anulowano jedną akwizycję w Moskwie oraz zamknięto jedną nierentowną restaurację, w wyniku czego liczba restauracji RostiksKFC w Rosji zmniejszyła się łącznie o 5.

Restauracje otwarte w omawianym okresie mieszczą się głównie w Polsce (19), a także w Rosji (3), Czechach (2), na Węgrzech (1) oraz w Serbii (1). Wśród otwartych w pierwszym półroczu restauracji znalazło się 11 marki KFC, 6 restauracji Burger King, 3 kawiarnie Starbucks oraz 3 restauracje sieci Pizza Hut AmRest.

#### 4.3. Pozostałe informacje

W dniu 6 stycznia 2009 roku w związku z przekształceniem AmRest w Spółkę Europejską w dniu 19 września 2008 roku (RB 71/2008 z dnia 22 września 2008 roku) AmRest poinformował o przeniesieniu siedziby Spółki do Polski i zmianie statutu Spółki. Treść statutu została dołączona do RB 1/2009 z dnia 6 stycznia 2009 roku. AmRest jest pierwszą w Polsce spółką publiczną działającą w formie Spółki Europejskiej. Celem przekształcenia AmRest w Spółkę Europejską było zwiększenie efektywności funkcjonowania Spółki, tj. poprawienie transparentności AmRest oraz obniżenie kosztów operacyjnych i administracyjnych (RB 1/2009).

W dniu 24 marca 2009 roku sfinalizowana została warunkowa umowa sprzedaży wszystkich akcji Sfinks Polska S.A. („Sfinks”) będących w posiadaniu AmRest (łącznie 3 061 786 akcji po cenie PLN 9,95 za akcję). Pierwotne zamiary inwestycyjne wobec Sfinks nie mogły zostać zrealizowane na skutek faktycznej wyceny spółki, opartej na rzeczywistej kondycji Sfinks. Pełna ocena sytuacji spółki była możliwa po zmianach w organach zarządczych Sfinks, poprzedni Zarząd nie udzielił zgody na przeprowadzenie procesu Due Dilligence ze względu na równy dostęp wszystkich inwestorów do danych spółki notowanej na GPW. Sytuacja spółki była na tyle poważna, że w celu ochrony mienia spółki oraz interesów akcjonariuszy złożony został wniosek o upadłość przedsiębiorstwa z możliwością zawarcia układu. Pomimo chęci usprawnienia spółki

wdrożenie planu naprawczego przygotowanego w oparciu o ekspertyzę i wieloletnie doświadczenie AmRest było niemożliwe ze względu na strukturę akcjonariatu. Jednocześnie, w związku z powyższym, brak było podstaw do akceptacji pierwotnej ceny akcji Sfinks (zgodnie z przepisami prawa cena akcji przy kolejnym wezwaniu cena akcji Sfinks wynosiłaby minimum PLN 19,41) gdyż niespełnione byłoby główne kryterium inwestycyjne AmRest (minimum 20% IRR). Decyzja o wycofaniu się z inwestycji w Sfinks uwzględniała częściowy zwrot zainwestowanego kapitału i umożliwienie pozostałym udziałowcom poprawę krytycznej sytuacji spółki. W pierwszym kwartale 2009 roku dokonano ostatecznego odpisu aktualizującego związanego z transakcją z dnia 24 marca 2009 roku, odpis ten wyniósł PLN 2 527 tys. O szczegółach Zarząd AmRest informował w raportach bieżących i okresowych publikowanych przez Spółkę w 2008 i 2009 roku.

W dniu 8 kwietnia 2009 roku AmRest poinformował o otwarciu w Warszawie pierwszej kawiarni Starbucks w Polsce. Polska jest kolejnym rynkiem, na którym AmRest rozwija tę markę. W chwili obecnej AmRest operuje łącznie 11 kawiarniami Starbucks w Polsce i Republice Czeskiej (RB 20/2009).

W dniu 22 maja 2009 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AmRest. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% liczby głosów na walnym zgromadzeniu zostali wymienieni w RB 29/2009 z dnia 22 maja 2009 roku. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od żadnego z punktów planowanego porządku obrad i powzięło uchwały w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz grupy kapitałowej AmRest Holdings SE za rok obrotowy 2008, zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego Spółki oraz skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2008, przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2008 na podniesienie kapitału zapasowego Spółki, udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2008, zmiany w składzie Rady Nadzorczej, zatwierdzenia uchwały Zarządu AmRest Holdings Spółka Europejska z dnia 11 grudnia 2008 r. dotyczącej przyjęcia Międzynarodowych Finansowych Standardów Sprawozdawczości (IFRS) za rok obrotowy 2008. Pełna treść uchwał znajduje się w załączniku do RB 28/2009.

W dniu 30 czerwca 2009 AmRest poinformował o podpisaniu aneksu do Umowy Dystrybucji („Umowa”) z dnia 2 kwietnia 2003 roku zawartej pomiędzy AmRest Sp. z o.o. („AmRest Polska”) i McLane Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Błoniu („Dystrybutor”). Aneks wchodzi w życie z dniem podpisania. Zgodnie z aneksem przedłużony został okres trwania Umowy o dodatkowe 3 lata, tj. do dnia 1 sierpnia 2013 roku. Jednocześnie obie strony postanowiły, że dalsze przedłużenie okresu obowiązywania Umowy powinno zostać zawarte na piśmie do dnia 1 grudnia 2012 roku, w przeciwnym przypadku umowa wygaśnie automatycznie w dniu 1 sierpnia 2013. Przedmiotem aneksu, poza przedłużeniem okresu trwania Umowy, są dodatkowe usprawnienia w systemie obiegu faktur między AmRest Polska a Dystrybutorem, zmiany w sposobie ustalania opłaty dystrybucyjnej i włączenie do Umowy nowego podmiotu, AmRest Coffee Sp. z o.o. Celem powyższych zmian jest usprawnienie procesu dystrybucji towarów do restauracji AmRest Polska i optymalizacja kosztów dostaw (RB 32/2009).

W dniu 8 lipca 2009 roku AmRest został poinformowany przez Grove Ownership Holding LLC o chęci zrealizowania opcji sprzedaży pozostałych 20 % udziałów w AppleGrove Holdings LLC. Rozliczenie transakcji nastąpi do końca trzeciego kwartału.

Dnia 31 sierpnia 2009 roku AmRest, w nawiązaniu do Raportu Bieżącego RB 20/2007 z dnia 21 maja 2007 i 35/2007 z dnia 3 lipca 2007, poinformował, że akwizycja spółki OOO Pizza Nord (obecnie OOO AmRest Rosja) została ostatecznie rozliczona pomiędzy Michael Tseytin ("Sprzedawca") a AmRest. Rozliczenie objęło przekazanie przez Sprzedającego Promissory Note, na podstawie którego Sprzedający zobowiązuje się do zapłaty AmRest równowartość USD 9,0 milionów w ciągu 1 roku. Promissory Note jest zabezpieczony poprzez Umowę Zastawu Akcji. Warunki finansowe Promissory Note nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Dodatkowo, jako część rozliczenia została anulowana opcja zakupu przez Michaela Tseytin jednej z kluczowych lokalizacji RostiksKFC w St. Petersburgu (RB 37/2009).

## **5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji**

AmRest będzie kontynuował ekspansję poprzez kombinację wzrostu organicznego na rynku Europy Środkowo-Wschodniej oraz przejęcia i akwizycje zarówno na rynku amerykańskim jak i Europy Środkowo-Wschodniej. Celem AmRest w Europie Środkowo-Wschodniej jest dalszy rozwój podstawowych marek Grupy, KFC i Pizza Hut, poprzez otwieranie nowych restauracji oraz zwiększenie sprzedaży w istniejących restauracjach; rozwijanie nowych marek – Burger King i Starbucks – oraz ekspansja regionalna, poprzez wchodzenie na nowe rynki w regionie. Strategia wzrostu na rynku amerykańskim oparta jest na dalszych akwizycjach w ramach marki Applebee's.

AmRest utrzymuje wysokie tempo wzrostu i otwiera kilkadziesiąt restauracji rocznie w Europie Środkowo-Wschodniej. W roku 2009 Spółka będzie kontynuować rozwój i planuje otworzyć w regionie łącznie około 50 restauracji. Większą część otwarć planowanych w bieżącym roku stanowią sprawdzone koncepty (KFC i Pizza Hut) i podstawowe rynki (Polska i Republika Czeska). Wszystkie otwarcia w Europie Spółka zamierza sfinansować z własnych środków – dodatknych przepływów pieniężnych generowanych wewnętrznie przez istniejące restauracje AmRest. Plan nowych otwarć będzie na bieżąco dostosowywany do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji w poszczególnych krajach. W 2009 roku AmRest bardzo restrykcyjnie i selektywnie podejmuje decyzje o alokowaniu swoich środków pieniężnych – celem jest osiągnięcie minimum 20% IRR na każdej inwestycji. Średni koszt otwarcia nowej restauracji AmRest w Europie Środkowo-Wschodniej różni się ze względu na lokalizację oraz typ restauracji i wynosi średnio PLN 2,3 mln.

Strategia wzrostu w Stanach Zjednoczonych zakłada rozwój poprzez kolejne akwizycje w ramach systemu Applebee's. W roku 2009 AmRest nie planuje kolejnych przejęć na rynku amerykańskim – niemniej potencjalna akwizycja nie jest wykluczona, w przypadku gdy pojawi się atrakcyjny cel i możliwość sfinansowania tej transakcji poprzez dług obcy.

Istotną część wydatków kapitałowych w całym roku 2009 Grupa AmRest zamierza przeznaczyć na nowe systemy informatyczne oraz na zintegrowanie posiadanych obecnie systemów. Główne projekty będą dotyczyły zakończenia wdrożenia nowego systemu sprzedażowego POS (Point of Sale), systemu ERP (Enterprise Resource Planning) oraz centralnego systemu raportowania BI (Business Intelligence). Celem wdrożenia nowych

systemów informatycznych jest ujednolicenie systemów we wszystkich krajach oraz osiągnięcie większej automatyzacji procesów biznesowych. Zmiany te zwiększą wydajność oraz efektywność pracy w całej Grupie oraz usprawnią kontrolę i monitoring biznesu. Integracja oraz ulepszenie systemów informatycznych będzie podstawą do dalszej ekspansji i wzrostu AmRest.

Zarząd przewiduje, że rozwój długoterminowy będzie finansowany w większości poprzez środki własne oraz dodatkowe finansowanie zewnętrzne. Spółka nie wyklucza w najbliższych kilkunastu miesiącach zwiększenia finansowania dłużnego – w przypadku, gdy pojawi się atrakcyjna możliwość akwizycji (rozwój organiczny w 2009 roku w Europie będzie finansowany wyłącznie z własnych środków). W opinii Zarządu bezpiecznym poziomem zadłużenia jest wskaźnik Net Debt/EBITDA nie większy niż 3,5 (na koniec czerwca 2009 roku ten wskaźnik wyniósł dla Spółki: 2,2 Net Debt/EBITDA).

## **6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2009**

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

### **a) czynniki zewnętrzne**

- konkurencyjność – pod względem ceny, jakości obsługi, lokalizacji oraz jakości jedzenia;
- zmiany demograficzne, tendencję w zakresie liczby osób korzystających z restauracji oraz typu, a także liczbę i lokalizację restauracji konkurencji;
- zmiany w prawie oraz regulacjach mające bezpośredni wpływ na funkcjonowanie restauracji oraz zatrudnionych tam pracowników;
- zmiana kosztów wynajmu nieruchomości oraz kosztów pokrewnych;
- zmiana cen składników spożywczych wykorzystywanych przy sporządzaniu potraw oraz zmiana cen materiałów opakowaniowych;
- zmiany w ogólnej kondycji ekonomicznej Polski, Czech, Węgier, Bułgarii, Rosji, Serbii i Stanów Zjednoczonych oraz zaufania konsumentów, wysokości dochodu rozporządzalnego oraz indywidualnych sposobów wydawania pieniędzy;
- pozyskiwanie źródeł finansowania;
- gwałtowne zmiany na rynku walutowym.

b) czynniki wewnętrzne

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

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

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

a) Czynniki pozostające poza kontrolą Spółki

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

b) Uzależnienie od franczyzodawcy

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

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

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

#### c) Uzależnienie od partnerów joint venture

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

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

#### d) Brak wyłączności

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

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

#### e) Umowy najmu i ich przedłużenie

Prawie wszystkie restauracje AmRest działają w wynajmowanych obiektach. Większość umów najmu są 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 jej działalność.

Ponadto, w pewnych okolicznościach AmRest może podjąć decyzję o zamknięciu danej restauracji, a rozwiązanie odnośnej umowy najmu na efektywnych kosztowo warunkach może okazać się niemożliwe. Również taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne spółki. Zamknięcie którejkolwiek restauracji zależy od zgody franczyzodawcy, a nie ma pewności, że zgoda taka zostanie uzyskana.

W przypadku rosyjskich restauracji, przejętych przez AmRest w lipcu 2007 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 i Applebee's, a także w wyniku ujawnienia opracowanych przez rząd bądź dany sektor rynku niekorzystnych danych dotyczących produktów serwowanych w restauracjach AmRest i restauracjach innych franczyzobiorców KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks i Applebee's, kwestii zdrowotnych oraz kwestii sposobu funkcjonowania jednej lub większej liczby restauracji prowadzonych tak przez AmRest, jak i konkurencję. Wyżej wspomniane ryzyko jest ograniczane poprzez wykorzystywanie w restauracjach AmRest najwyższej jakości składników – pochodzących od sprawdzonych i renomowanych dostawców, przestrzeganie surowych norm kontroli jakości i higieny oraz stosowanie najnowocześniejszych urządzeń i procesów zapewniających absolutne bezpieczeństwo potraw.

#### g) Ryzyko związane z ograniczeniami nałożonymi przez kredytodawców

Zgodnie z umowami kredytowymi zawartymi z bankami w ramach „Club Deal” grupa AmRest podjęła się przestrzegać pewnych ograniczeń w zakresie możliwości zaciągania pożyczek i kredytów, ponoszenia nakładów inwestycyjnych, udzielania zabezpieczeń oraz zbywania majątku, a także zobowiązała się utrzymywać określone wartości wskaźników finansowych. Istnieje możliwość, że przyjęcie tych zobowiązań istotnie ograniczy możliwości prowadzenia działalności przez AmRest w przyszłości, a ewentualne niespełnienie ich wymogów może skutkować koniecznością wcześniejszej spłaty transz zaciągniętych w ramach kredytu, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kondycję finansową i wyniki działalności AmRest.

#### h) Ryzyko związane z rozwojem nowych marek

W styczniu 2008 roku AmRest Coffee otworzyło pierwszą kawiarnię Starbucks w Czechach. Ponadto od III kwartału 2008 roku Spółka konsoliduje wyniki restauracji Applebee's. Ponieważ są to dla AmRest całkiem nowe koncepty istnieje ryzyko związane z popytem na oferowane produkty oraz z ich przyjęciem przez konsumentów.

#### i) Ryzyko związane z otwarciem restauracji w nowych krajach

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

#### j) Ryzyko walutowe

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

Osłabienie walut Europy Środkowo-Wschodniej w stosunku do EUR i USD, które w krótkim terminie może mieć wpływ na strukturę kosztów Spółki. Mimo zabezpieczenia większości ekspozycji walutowej związanej z dostawami surowców w 2009 roku Spółka nadal narażona jest na ryzyko kursowe związane z częścią istniejących umów najmu denominowanych w EUR i USD.

#### k) Ryzyko zwiększonych kosztów finansowych

W 2008 roku Spółka znacząco zwiększyła swoje zadłużenie. Zwiększone koszty finansowe wynikające z obsługi zadłużenia mogą powodować presję na marżę zysku netto.

#### l) Ryzyko spowolnienia gospodarek

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

#### m) Ryzyko sezonowości sprzedaży

Sezonowość sprzedaży oraz zapasów Grupy AmRest nie jest znaczna, co cechuje całą branżę restauracyjną. Na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej niższa sprzedaż jest osiągana przez restauracje w pierwszej połowie roku, co wynika głównie z mniejszej liczby dni sprzedaży w lutym oraz mniejszej liczby odwiedzin restauracji. W drugiej

połowie roku restauracje generują wyższe przychody ze sprzedaży w związku ze wzmożonym ruchem turystycznym w trzecim kwartale roku oraz, tradycyjnie, wyższą liczbą wizyt klientów w okresie jesiennym. Dodatkowo, ostatnich miesiącach roku wyraźnie zaznacza się okres przedświąteczny, w którym szczególnie dobre wyniki osiągają restauracje zlokalizowane w centrach handlowych. Rynek Stanów Zjednoczonych charakteryzuje odwrotna zależność. Po okresie niższej sprzedaży w miesiącach letnich i lekkim ożywieniu związanym ze świętami, pierwsza połowa roku jest okresem wzmożonego ruchu, ze względu na wykorzystanie świątecznych kart upominkowych, kuponów promocyjnych oraz dużą liczbę dni wolnych i świąt.

#### n) Ryzyko zmiany preferencji nabywczych konsumentów

Potencjalnym czynnikiem mogącym mieć niekorzystny wpływ na wysokość sprzedaży jest zmiana preferencji konsumentów w związku z powstaniem wątpliwości co do walorów zdrowotnych kurczaków, będących głównym produktem sieci KFC. Nastąpić to może w wyniku niekorzystnych informacji, dotyczących spożywania drobiu oraz chorób przenoszonych przez drób, rozpowszechnianych przez środki masowego przekazu. Wyżej wspomniane ryzyko jest ograniczane poprzez wykorzystywanie w restauracjach AmRest najwyższej jakości składników – pochodzących od sprawdzonych i renomowanych dostawców, przestrzeganie surowych norm kontroli jakości i higieny oraz stosowanie najnowocześniejszych urządzeń i procesów zapewniających absolutne bezpieczeństwo potraw.

#### o) Ryzyko związane z wdrożeniem nowych systemów IT

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

## 8. Kierunki i strategia rozwoju Spółki

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

\* Dominacja rozumiana jako lider pod względem sprzedaży na danym rynku.

#### a) Europa Środkowo-Wschodnia

AmRest szacuje, że w zakresie marek obecnie prowadzonych przez Spółkę w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, dzisiejszy potencjał rynków, na których operuje, jest wielokrotnie wyższy od obecnie posiadanego portfela restauracji. Stąd Spółka planuje znacznie przyspieszyć swój wzrost. Do końca roku 2009 AmRest planuje 3 krotnie zwiększyć przychody ze sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej (w porównaniu do roku 2006). AmRest będzie realizował swoją strategię w Europie Środkowo-Wschodniej poprzez kontynuację rozwoju istniejących marek w obecnych krajach, zwiększenie sprzedaży istniejących restauracji, wprowadzenie nowych marek i dalsze przejęcia w regionie.

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

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

#### b) Stany Zjednoczone

Nabycie udziałów w spółce AppleGrove, operatorze 104 restauracji Applebee's w Stanach Zjednoczonych, to wejście AmRest na największy na świecie rynek restauracyjny oraz znaczne wzmocnienie ramienia Casual Dining Restaurants Spółki.

Strategia wzrostu na rynku amerykańskim zakłada przejęcia i konsolidację w ramach marki Applebee's. Naszym celem jest dalsze wykorzystanie bogatego doświadczenia kadry zarządzającej AppleGrove przy konsolidacji biznesu Applebee's oraz wykorzystanie potencjału marki Applebee's – największej na świecie sieci casual dining.

## **9. Oświadczenia Zarządu**

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

Według najlepszej wiedzy Zarządu AmRest Holdings SE półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zaprezentowane w 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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy AmRest, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki konieczne do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami.

Wrocław, 31 sierpnia 2009

Wojciech Mroczyński

Jacek Trybuchowski

AmRest Holdings SE

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

Członek Zarządu

## Część II

### Suplement do Sprawozdania Zarządu

#### Spis Treści:

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

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień przekazania raportu półrocznego, 31 sierpnia 2009 roku, następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział na WZA
BZ WBK AIB AM *	2 870 940	20,24%	2 870 940	20,24%
ING OFE	2 481 314	17,49%	2 481 314	17,49%
Henry McGovern **	1 348 010	9,50%	1 348 010	9,50%
Commercial Union OFE	1 000 000	7,05%	1 000 000	7,05%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	745 257	5,25%	745 257	5,25%

\* BZ WBK AIB AM zarządza aktywami, w których skład wchodzi m.in. fundusze należące do BZ WBK AIB TFI (14,41% wg informacji AmRest)

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

### **2.1.Opis zmian w akcjonariacie**

Spółka, w okresie od ukazania się ostatniego raportu okresowego (raport za pierwszy kwartał roku 2009 opublikowany w dniu 15 maja 2009 roku) powzięła następujące informacje dotyczące zmian w strukturze akcjonariatu:

Dnia 7 lipca 2009 roku, w wyniku nabycia akcji na dzień 25 czerwca 2009 roku, Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” („OFE PZU”) był posiadaczem 745 257 akcji AmRest, co stanowi 5,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 745 257 głosów, tj. 5,25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą fundusz OFE PZU posiadał 610 468 akcji AmRest, co stanowiło 4,30% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 610 468 głosów, tj. 4,30% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (RB 33/2009).

Dnia 8 lipca 2009 roku, w wyniku zbycia akcji na dzień 2 lipca 2009 fundusze zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („BZ WBK TFI”) stały się posiadaczami 2 044 828 akcji AmRest, co stanowi 14,41% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 2 044 828 głosów, tj. 14,41% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI posiadały 2 131 828 akcji AmRest, co stanowiło 15,03% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 2 131 828 głosów, tj. 15,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (RB 34/2009).

## **2.2. Pozostałe informacje dotyczące akcjonariatu**

Zarząd AmRest nie posiada żadnych informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (raport za pierwszy kwartał 2009 roku opublikowany w dniu 15 maja 2009 roku) nie nastąpiły zmiany w liczbie akcji AmRest oraz opcji na akcje będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających AmRest.

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

Na dzień przekazania sprawozdania, przed Sądem Apelacyjnym we Wrocławiu toczy się postępowanie na skutek złożonej dnia 9 lipca 2009 roku apelacji w związku z roszczeniami Tomasza Morawskiego wobec AmRest Polska sp. z o.o. („AmRest Polska”). Uprzednio, Spółka informowała o oddaleniu przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu powództwa Tomasza Morawskiego o zapłatę odszkodowania w wysokości PLN 59,4 mln w związku z niezakupieniem przez AmRest Polska pakietu akcji Sfinks Polska S.A. należących do Powoda (RB 15/2009, RB 30/2009).

W dniu 29 maja 2009 roku, w nawiązaniu do Raportu Bieżącego nr 15/2009 z 12 marca 2009 roku, AmRest poinformował, że w dniu 28 maja 2009 roku odbyła się pierwsza rozprawa w postępowaniu z powództwa Tomasza Morawskiego przeciwko AmRest Sp. z o.o. („AmRest Polska”), spółki w 100% zależnej od AmRest, o zapłatę odszkodowania w



wysokości PLN 59,4 mln. Na rozprawie Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał wyrok oddalający w całości powództwo Tomasza Morawskiego oraz zasądający koszty procesu na rzecz AmRest Polska. Wyrok był nieprawomocny.

## 5. Skład Grupy Kapitałowej

Aktualny skład Grupy Kapitałowej AmRest został przedstawiony w Załączniku do Raportu za Pierwsze Półrocze 2009 roku.

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

## 6. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej

Zestawienie wszystkich pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym:

### a) AmRest Holdings SE

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2009**
American Restaurants s.r.o.	CZK	28 895	32 531

\* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2009

\*\* razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2009

b) AmRest Sp. z o.o.

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2009**
American Restaurants EOOD	PLN	5 940	6 493
IFFP	PLN	985	1 240
AmRest LLC	USD	6 141	6 311

\* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2009

\*\* razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2009

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

### **7.1. Umowy z podmiotami powiązanymi**

W dniu 29 stycznia 2009 roku AmRest poinformował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest Coffee s.r.o. („AmRest Coffee Czechy”). Kapitał AmRest Coffee s.r.o. został zwiększony o łączną kwotę CZK 45 000 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. i Starbucks Coffee International Inc. Po tej zmianie struktura udziałowa spółki pozostaje niezmienną: AmRest Sp. z o.o. - 82%, Starbucks Coffee International Inc - 18% (RB 4/2009).

W dniu 22 maja AmRest poinformował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest Coffee Sp. z o.o. („AmRest Coffee Polska”). Kapitał AmRest Coffee Polska został zwiększony o łączną kwotę PLN 7 500 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. i Starbucks Coffee International Inc. Sąd we Wrocławiu zarejestrował zmianę wysokości kapitału w dniu 12 maja 2009 roku. Po rejestracji zmiany wysokość kapitału zakładowego AmRest Coffee Polska wynosi PLN 17 565 000. Po tej zmianie struktura udziałowa spółki pozostaje niezmienną: AmRest Sp. z o.o. - 82%, Starbucks Coffee International Inc (RB 27/2009).

W dniu 18 czerwca 2009 roku Zarząd AmRest poinformował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest Coffee s.r.o. („AmRest Coffee Czechy”). Kapitał AmRest Coffee s.r.o. został zwiększony o łączną kwotę CZK 16 100 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. i Starbucks Coffee International Inc. Sąd w Pradze zarejestrował zmianę wysokości kapitału w dniu 8 czerwca 2009 roku. Po rejestracji zmiany wysokość kapitału zakładowego AmRest Coffee s.r.o. wynosi CZK 240 104 000. Po tej zmianie struktura udziałowa spółki pozostaje niezmienną: AmRest Sp. z o.o. - 82%, Starbucks Coffee International Inc - 18% (RB 31/2009).

Dnia 24 lipca 2009 roku AmRest poinformował o otrzymaniu zawiadomienia od Członka Zarządu firmy zależnej AmRest, o transakcji sprzedaży przez SCM Sp. z o.o. („SCM”), w dniach 20-24 lipca 2009 roku, 19 689 akcji AmRest po średniej cenie PLN 54,08. Transakcja została zawarta w związku z tym, że począwszy od 6 października 2008 roku spółka AmRest Sp. z o.o. („AmRest Polska”) jest większościowym udziałowcem w spółce SCM. Właścicielem 100% udziałów w AmRest Polska jest AmRest. Zgodnie z Art. 363 Ust. 4 KSH na SCM ciążył obowiązek sprzedaży akcji AmRest w określonym czasie. Po tych transakcjach SCM nie posiada już żadnych akcji AmRest. Pełniący funkcję Członka Zarządu SCM posiada 44% udziałów w SCM. AmRest Polska jest właścicielem 51% udziałów w SCM. Wszystkie ww. transakcje zostały zawarte w notowaniach giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ( RB 36/2009).

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

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

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

W pierwszym półroczu 2009 roku Spółka dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę PLN 10 000 tys. Wykup obligacji jest związany z umową Emisji Obligacji pomiędzy AmRest Sp. z o.o. a ABN AMRO Bank (Polska) S.A. podpisaną w dniu 9 lipca 2008 roku (RB 60/2008).

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wypłacono dywidend.

## Część III

Wybrane dane finansowe Grupy AmRest

III-2

## 1. Wybrane dane finansowe Grupy AmRest

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień oraz za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2009

w tys. PLN	6 miesięcy 2009 w tys. PLN	6 miesięcy 2008 w tys. PLN	6 miesięcy 2009 w tys. EURO	6 miesięcy 2008 w tys. EURO
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Zysk na działalności operacyjnej	-	-	-	-
Zysk brutto	(377)	(572)	(84)	(164)
Zysk netto	(377)	(572)	(84)	(164)
Aktywa razem	426 064	420 619	95 325	125 401
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	77 785	73 121	17 403	21 800
Zobowiązania długoterminowe	71 699	69 916	16 041	20 844
Zobowiązania krótkoterminowe	6 086	3 205	1 362	956
Kapitał własny razem	348 279	347 498	77 922	103 601
Kapitał zakładowy	427	545	96	162

\* W latach obrotowych 2009 i 2008 nie miały miejsca wypłaty z zysku lub wypłaty dywidendy

Aktywa i zobowiązania są przeliczane na PLN według kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego na dzień bilansowy.

Przychody oraz koszty są przeliczane po kursie zbliżonym do kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Powyższe wybrane dane finansowe przeliczono na EURO według następujących zasad:

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

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

## Część IV

### Raport Audytora

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

**dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego AmRest Holdings Spółka Europejska (zwanej dalej „Spółką”), z siedzibą we Wrocławiu przy Pl. Grunwaldzkim 25-27, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 r., który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 426.064 tys. zł;
- (b) zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujące dochód całkowity w kwocie 561 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 781 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 80 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że półroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Spółki.



PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 528-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.**

**dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska (cd.)**

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności półrocznego skróconego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

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

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:



Marcin Sawicki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11393



Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

Wrocław, 31 sierpnia 2009 r.