

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

Raport za Pierwsze Półrocze 2012 Roku

31 Sierpnia 2012



Wszystko Jest Możliwe!

AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2012 Roku

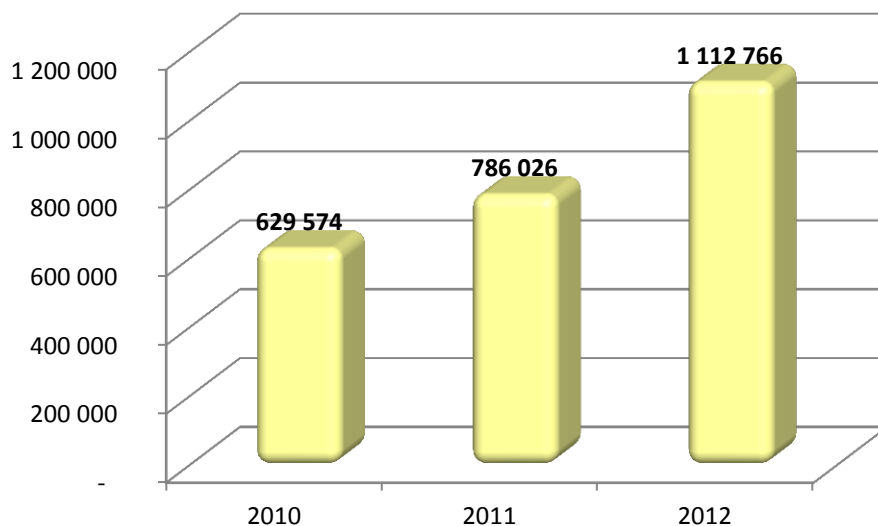
Część Sprawozdanie Zarządu	I
-------------------------------	---

Spis Treści:

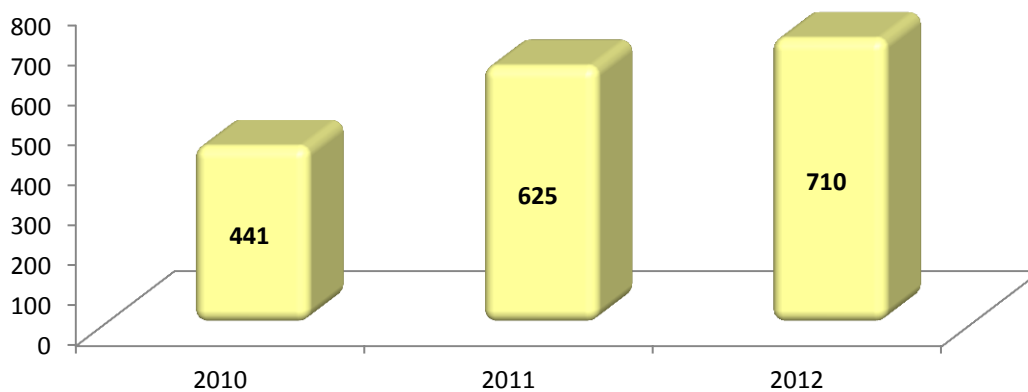
1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne – podsumowanie	I-3
2. Opis działalności Spółki	I-5
3. Sieć dostawców	I-15
4. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką	I-16
5. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki	I-17
6. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji	I-27
7. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2012	I-29
8. Podstawowe ryzyka i zagrożenia, na które narażone jest Spółka	I-30
9. Oświadczenia Zarządu	I-35

1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne 30.06.2012 – podsumowanie

Wykres 1 Wartość sprzedaży AmRest w pierwszych półroczach lat 2010-2012 (tys. zł)¹



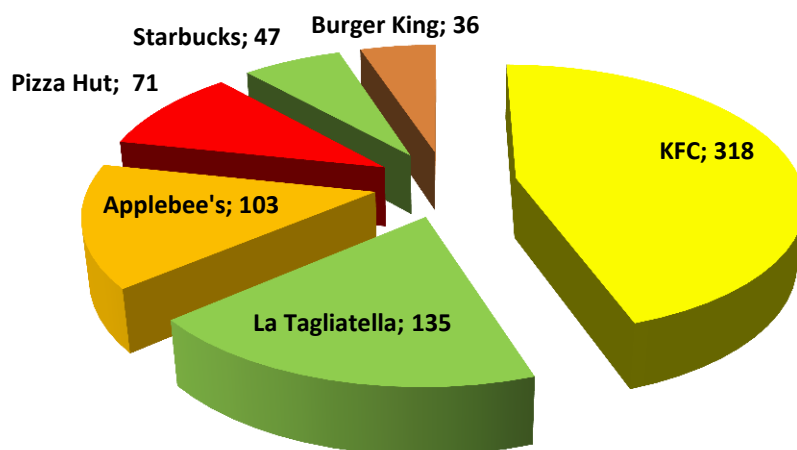
Wykres 2 Liczba restauracji na koniec pierwszych półroczy lat 2010-2012²



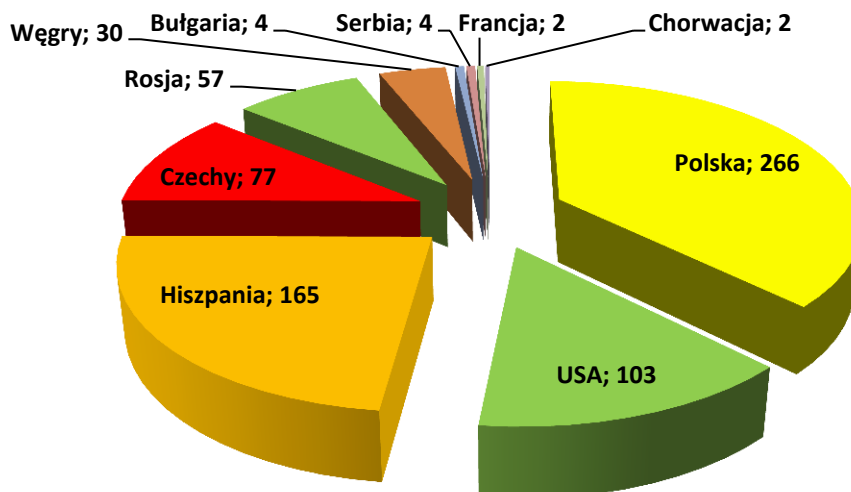
¹ Dane oczyszczone o przychody restauracji amerykańskich, w związku z transakcją sprzedaży aktywów AmRest LLC

² W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella i restauracje Applebee's

Wykres 3 Liczba restauracji AmRest z podziałem na marki na koniec pierwszego półrocza lat 2010-2012³



Wykres 4 Liczba restauracji AmRest z podziałem na kraje na koniec pierwszego półrocza lat 2010-2012⁴



³ W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella i restauracje Applebee's

⁴ J.w.

2. Opis działalności Spółki

2.1 Podstawowe usługi świadczone przez Grupę Kapitałową

AmRest Holdings SE („AmRest”) zarządza 5 markami restauracyjnymi w 9 krajach Europy⁵. Każdego dnia 15 tysięcy pracowników AmRest, poprzez naszą kulturę „Wszystko Jest Możliwe!”, dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

Na dzień 31 sierpnia 2012 AmRest prowadzi 719 restauracji w dwóch sektorach restauracyjnych: Quick Service Restaurants (QSR), restauracje szybkiej obsługi – KFC, Burger King, Starbucks i oraz Casual Dining Restaurants (CDR), restauracje z pełną obsługą kelnerską – La Tagliatella i Pizza Hut.

Restauracje AmRest oferują usługi gastronomiczne na miejscu, na wynos, obsługę klientów zmotoryzowanych na specjalnych stanowiskach oraz dostawę do klienta według zlecenia złożonego telefonicznie. Menu restauracji AmRest proponuje wysokiej jakości dania, które przygotowuje się ze świeżych produktów zgodnie z oryginalnymi przepisami i standardami sieci restauracji KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks i La Tagliatella.

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) 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 udziela licencji do prowadzenia restauracji na zasadzie umowy franczyzowej.

2.1.1 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 istnieje obecnie ponad 15 000 restauracji tej marki w 105 krajach.

Rok 2012 jest kolejnym, w którym KFC kontynuuje strategię budowania pozycji dominującej w Europie Środkowo-Wschodniej. Strategia ta oparta jest na budowaniu nowych restauracji w miastach, w których marka nie była do tej pory obecna, nasycaniu miast, w których KFC prowadzi już restauracje, penetracji dróg tranzytowych oraz systematycznym zwiększaniu sprzedaży istniejących restauracji KFC. W bieżącym roku planowane jest otwarcie porównywalnej do minionych lat liczby nowych punktów.

⁵ Spółka prowadzi również 102 restauracje Applebee's na rynku Stanów Zjednoczonych, jednakże w związku z transakcją sprzedaży aktywów AmRest LLC do Apple American Group II, LLC, opisanej w RB 16/2012, wyniki finansowe AmRest LLC będą prezentowane w sprawozdaniach finansowych Spółki jako działalność zaniechana począwszy od Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 2012.

Przez pierwsze sześć miesięcy roku restauracje KFC odwiedziła rekordowa liczba gości. W tym okresie ogromną popularnością cieszyła się oferta z grupy B-Smart (z wyjątkową ofertą skrzydełek), jak również unikatowa na rynkach europejskich oferta indywidualnych boxów zapewniających kompletny posiłek w atrakcyjnej cenie.

Rozpoczęta w 2011 roku innowacja w kategorii grillowany kurczak znalazła w bieżącym roku odzwierciedlenie w różnorodności jednego z flagowych produktów KFC jakim jest Twister.

Wśród inicjatyw operacyjnych na wyróżnienie zasługuje program „Lean”, który systematycznie przyczynia się do poprawy efektywności działania restauracji poprzez zwiększenie zaangażowania wszystkich pracowników do eliminowania czynności i nakładów niezwiększających satysfakcji gości restauracji. Program ten spotkał się z ogromną przychylnością i otwartością w restauracjach i przyczynił się już do poprawy szybkości obsługi w KFC oraz obniżenia kosztów operacyjnych.

W czerwcu tego roku KFC zostało wyróżnione nagrodą „Superbrands”, jako jedyna sieć restauracyjna działająca w Polsce.

W 2012 roku restauracje KFC w Polsce kontynuują inicjatywę „sprawni w AmRest” związaną z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych oraz wsparcie Fundacji Corporate Social Responsibility dzięki której ufundowano już przeszło 5 milionów gorących posiłków najbardziej potrzebującym dzieciom z terenów Polski Południowo-Zachodniej. W Szczecinie funkcjonuje również pierwsza restauracja KFC w Europie Centralnej, w której wśród osób obsługujących większość stanowią osoby z wadą słuchu.



W pierwszej połowie roku otworzono 3 restauracje w tym w dwóch nowych rosyjskich miastach Nizhny Novgorod i Kazań. Do końca roku planowane jest otwarcie ok 7 kolejnych restauracji w Rosji.

porównywalne tej marki osiągnęły przekraczającą 2%.

W pierwszej połowie 2012 hiszpańskie KFC osiągnęły lepsze niż reszta rynku restauracyjnego w tym kraju. Restauracje w omawianym okresie dynamikę sprzedaży

Na dzień przekazania raportu Spółka prowadzi 322 restauracje KFC. 157 w Polsce, 57 w Czechach, 47 w Rosji, 32 w Hiszpanii, 21 na Węgrzech, 4 Serbii, 2 w Bułgarii i 2 w Chorwacji.



Założony w 1954, BURGER KING® jest drugą co do wielkości siecią szybkiej obsługi oferującą hamburgery. HOME OF THE WHOPPER®, BURGER KING® prowadzi ponad 12 300 restauracji obsługujących

dziennie 11 milionów gości w 76 krajach na świecie. 90% restauracji BURGER KING® jest prowadzonych przez niezależnych franczyzobiorców, wiele z nich jako firmy rodzinne funkcjonujące od dekad.

W ramach prac nad rozbudową świadomości marki kontynuowano szeroko zakrojone działania marketingowe. Skupiono się na poszerzaniu oferty Value, dzięki której większa liczba gości będzie mogła spróbować doskonałego smaku burgerów Burger King. Dodatkowo w dalszym ciągu w sposób bardzo selektywny powiększono sieć restauracji, czego przykładem jest prezentowana na zdjęciach poniżej prestiżowa lokalizacja w Redzie.



W najbliższych miesiącach praca w restauracjach Burger King prowadzonych przez AmRest koncentrować będzie się na budowaniu sprzedaży i zwiększeniu poziomu rentowności. Będzie to osiągnięte przez wzmocnione akcje marketingowe skierowane na podkreślenie przewag konkurencyjnych marki (wielkość porcji i smak). Planowana jest również rewizja oferty produktowej w celu zmniejszenia negatywnego efektu wzrostu ceny wołowiny oraz ogólnemu poprawieniu poziomu marż w marce.

AmRest prowadzi 37 restauracji Burger King, 28 w Polsce, 7 w Czechach i 2 w Bułgarii.



Globalna liczba kawiarni Starbucks przekroczyła w ubiegłym roku 17 000 umacniając pozycję marki jako wiodącej sieci kawiarni na świecie. Starbucks oferuje kawę przelewową, wiele napojów na bazie espresso oraz szeroką gamę przekąsek. Unikalny wystrój każdej kawiarni nawiązuje do lokalnego sąsiedztwa wplatając jednocześnie elementy związane z globalną kulturą picia kawy. AmRest Coffee (JV pomiędzy Starbucks Coffee International i AmRest) operuje obecnie kawiarniami Starbucks w Polsce, Czechach i na Węgrzech.

Rynek kawiarniany jest obecnie jednym z najszybciej rozwijających się gałęzi sektora restauracyjnego. Oczekiwania gości stale rosną, tworząc dla AmRest doskonałe możliwości do wyróżnienia się z innych marek unikalną atmosferą połączoną z doskonałym smakiem kawy Starbucks.

Starbucks prowadzi obecnie szereg działań mających na celu wzmocnienie pozycjonowania marki. Jedną z takich inicjatyw jest Espresso Perfection, dzięki której w naszych kawiarniach szczególną uwagę przywiązuje się do idealnego przygotowywania espresso, będącego bazą do dużej części oferowanych napojów. Nasi bariści zostali przeszkoleni w również w sztuce Latte Art., dzięki której każdy napój z dodatkiem mleka zachwyca nie tylko smakiem ale i sposobem podania.



W pierwszej połowie 2012, kontynuowano rozwój sieci Starbucks wprowadzając nowe rodzaje kawiarni i rozszerzając listę miast w których znajdują się kawiarnie sieci. W sierpniu otworzono 50 tą kawiarnię prowadzoną przez AmRest, wchodząc do dwóch nowych miast Katowic i Ostrawy. Otworzono również pierwsze w Europie Środkowo-Wschodniej Drive-Thru.

Obecnie AmRest prowadzi 50 kawiarni Starbucks, 29 w Polsce, 14 w Czechach i 7 na Węgrzech.



2.1.2 Restauracje segmentu Casual Dining Restaurants (CDR)

La Tagliatella®

La Tagliatella jest największą i najszybciej rozwijającą się włoską marką restauracyjną w Hiszpanii. Jej sukces wynika przede wszystkim z doskonałej jakości jedzenia, dbałości o detale i

nastrój w każdej restauracji. Wysoki poziom jakości potraw gwarantowany jest przez centralną kuchnię, dzięki której w każdej restauracji znajdziemy dania przygotowane według identycznych standardów.

Zdecydowana większość składników do dań przyrządzanych w centralnej kuchni pochodzi z Włoch. Przygotowuje się z nich potrawy według oryginalnej receptury z regionów Liguria, Piemonte, Reggio Emilia.

Dbłość o wyjątkowy wystrój lokalu i wysoka jakość dostarczanych dań w połączeniu z prostotą przygotowania posiłków w restauracji pozwala na zapewnienie gościom obsługi na poziomie restauracji luksusowych (Fine Dining) po cenach restauracji typu Casual Dining wraz z szybkością obsługi dorównującą segmentowi QSR.

Restauracje La Tagliatella cieszą się bardzo dużą popularnością wśród franczyzobiorców. Pierwsza restauracja franczyzowa otwarta została w 2004 roku, obecnie jest ich 91.

Obserwujemy obecnie spowolnienie na hiszpańskim rynku restauracyjnym. La Tagliatella,



która w latach 2008 – 2011 radziła sobie znacznie lepiej niż konkurencja systematycznie zwiększając udział w rynku zarówno dzięki wzrostowi sprzedaży w istniejących restauracjach jak i silnemu rozwojowi, doświadcza obecnie spadku sprzedaży w restauracjach porównywalnych. W czasie ostatniego półrocza sprzedaż porównywalna w restauracjach La Tagliatella spadła o ponad 5%. Należy zauważyć, że dzięki nowym otwarciom sprzedaż generowana przez La Tagliatella jest wyższa niż w roku ubiegłym o ponad 15% a nowo otwierane restauracje notują rekordowe poziomy sprzedaży. W pierwszej połowie 2012 r. otworzono 17 restauracji La Tagliatella, 6 z nich to restauracje franczyzowe.

Z uwagi na unikalny model biznesowy i fakt, iż na świecie brak jest sieci, która oferowałaby jedzenie podobnej jakości za porównywalne pieniądze, zarząd La Tagliatelli wierzy w potencjał międzynarodowego rozwoju tej marki. Pomimo, opóźnień Spółka planuje otwarcie testowych restauracji La Tagliatella na wszystkich czterech rynkach tj. Chin, USA, Niemiec i Indii.

Obecnie istnieje 137 restauracji La Tagliatella, 134 w Hiszpanii i 3 we Francji.

Pizza Hut to jedna z największych sieci restauracji casual dining w Europie. Inspirowana kuchnią śródziemnomorską, promuje ideę dzielenia się wspaniałym jedzeniem w gronie najbliższych i przyjaciół. W Polsce marka słynie z profesjonalnej obsługi, doskonałej jakości produktów oraz gościnności i swobodnej atmosfery, którą tworzy młody, profesjonalny zespół. To także największa w Polsce marka pod względem sprzedaży i liczby transakcji w segmencie casual dining. Silna pozycja Pizzy Hut jest efektem konsekwentnie realizowanej strategii „Pizza i znacznie więcej!”, polegającej na poszerzaniu oferty w ramach innych kategorii takich jak makarony, sałatki, desery oraz przystawki w celu pozyskania nowych konsumentów przy jednoczesnym zachowaniu pozycji lidera i eksperta „od pizzy”.



W pierwszej połowie roku, skoncentrowano się głównie na działaniach związanych z kategorią pizzy, co przyniosło dobre wyniki sprzedażowe i umocniło markę w pozycji lidera kategorii. Doskonały przykład na to jak duży wpływ na rynek mają odważne innowacje stanowi pizza „Korona”. Jej duży rozmiar, unikalny kształt z charakterystycznym wykończeniem brzegów, wypełnionych dwoma rodzajami sera stanowił doskonałą odpowiedź na potrzeby rodzin oraz gości bardziej wymagających i mniej wrażliwych cenowo.

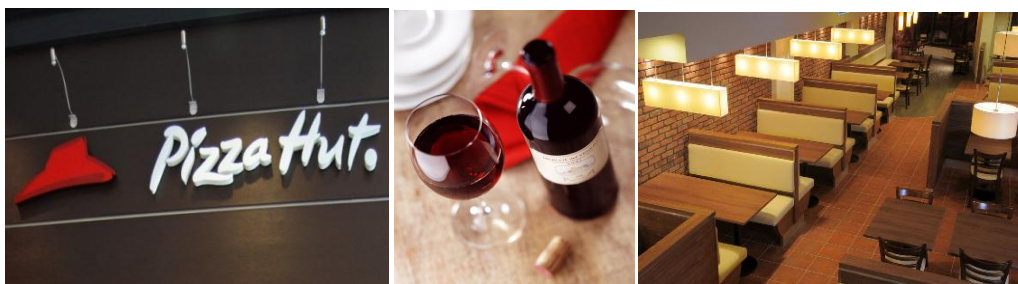


Bardzo ważną grupę stanowią dla nas młodsi klienci, dysponujący relatywnie mniejszym budżetem i oczekujący dobrej oferty cenowej. „Festiwal Pizzy”, to doskonale znana już konsumentom Pizzy Hut oferta typu „Value” oparta na mechanizmie „płacisz raz i jesz ile chcesz”.

Od początku roku kontynuowano również budowanie kategorii lunchowej konsekwentnie promując ofertę „15x15” (zestaw lunchowy w cenie 15 zł z gwarancją podania w 15 minut). Działania te pomogły rozwinąć nowy segment biznesu i lepiej wykorzystać zasoby restauracji poza tradycyjnie silną porą wieczorną i weekendami. Oferta lunchowa obejmuje dzisiaj szeroką gamę produktów, wśród których są pizze, makarony, zupy, napoje i desery.



Z perspektywy operacyjnej poprawa zyskowności to spodziewany efekt długofalowych inicjatyw skupionych na trzech filarach: zarządzanie produkcją; poprawa efektywności pracy poprzez nowy system alokowania czasu pracy i uproszczenie procesów oraz projekt ograniczenia kosztów energii i sprzętu. Zespół Pizza Hut równolegle wzmacnia procesy operacyjne związane z jakością obsługi, sugestywną sprzedażą oraz lokalnym marketingiem. Wcześniej rozpoczęte działania na rzecz tzw. „wewnętrznej Gościnności”, skutkują wysokim morale pracowników, malejącą rotacją, bardziej skuteczną rekrutacją i promocją wewnętrzną.



Pizza Hut AmRest liczy obecnie 72 restauracji, 59 w Polsce, 11 w Rosji i 2 na Węgrzech. Druga połowa roku to nowe otwarcia lokali w Rzeszowie; istotne relokacje w Szczecinie i Warszawie oraz gruntowne remonty, będące kontynuacją programu renowacji w kolejnych restauracjach w całej Polsce.

3. Sieć dostawców

W pierwszej połowie roku 2012 r. wzrost kosztów żywności oraz opakowań w większości marek firmy AmRest były na znacznie niższym poziomie niż inflacja, było to możliwe dzięki dalszym pracom nad unowocześnianiem procesów produkcji kluczowych dla AmRest produktów oraz właściwie zbudowanemu portfelowi zakupów.

W najbliższych miesiącach spodziewana jest presja inflacyjna na globalne ceny żywności w związku z niższym niż zakładano poziomem zbiorów kukurydzy w USA oraz zbóż w Rosji.

Oczekuje się, że okres podwyższonych cen żywności ma charakter tymczasowy. Dzięki polityce długoterminowych kontraktów z dostawcami, które w przypadku większości produktów wygasają dopiero pod koniec roku, AmRest nie powinien odczuć negatywnego wpływu inflacji.

Najważniejsze zadania na najbliższy okres:

- Opracowanie strategii logistycznej w Europie,
- Zwiększenie efektywności produkcji kurczaka w Czechach oraz Polsce,
- Wybór dostawcy tortilli na następny okres,
- Wybór dostawcy napojów gazowanych na lata 2013-2018,
- Monitoring cen surowców na rynku i podejmowanie decyzji umożliwiających AmRest osiągnięcie przewagi konkurencyjnej na rynku

Lista największych dostawców AmRest :

- EuroCash - dystrybutor w Polsce,
- Dachser - dystrybutor w Czechach,
- Sygma - North Carolina - dystrybutor w USA,
- Drobimex - dostawca wyrobów z kurczaka w Polsce,
- RBD Distribution Co Ltd - dystrybutor w Rosji,
- Vodnanska drubez - dostawca wyrobów kurczaka w Czechach,
- Roldrob - dostawca wyrobów z kurczaka w Polsce,
- Konspol - dostawca wyrobów z kurczaka w Polsce



4. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką

Zarząd

Mark Chandler

Wojciech Mroczyński

Drew O'Malley

Rada Nadzorcza

Henry McGovern - przewodniczący

Per Steen Breimyr

Raimondo Eggink

Robert Feuer

Jacek Kseń

Joseph P. Landy

Jan Sykora

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

5.1. Ważniejsze zmiany kadrowe

Od momentu opublikowania raportu kwartalnego za pierwszy kwartał brak było znaczących zmian kadrowych.

5.2. Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

Tabela 1 Podstawowe dane finansowe AmRest (pierwsze półrocze w latach 2012-2010)

w tys. zł o ile nie podano inaczej	30-cze-12	30-cze-11	30-cze-10
Przychody ze sprzedaży	1 112 766	786 026	629 574
Zysk operacyjny przed amortyzacją (tys. zł. EBITDA)	140 766	93 591	70 803
Rentowność operacyjna przed amortyzacją (marża EBITDA)	12,7%	11,9%	11,2%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (tys. zł.)	53 404	34 161	29 329
Rentowność operacyjna (marża EBIT)	4,8%	4,3%	4,7%
Zysk (strata) brutto (tys. zł.)	16 231	17 921	22 942
Rentowność brutto	1,5%	2,3%	3,6%
Zysk (strata) netto (tys. zł.) dla akcjonariuszy AmRest	18 616	18 459	15 434
Rentowność netto	1,7%	2,3%	2,5%
Kapitały własne	1 025 566	849 391	769 056
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału własnego (ROE)	4,0%	4,6%	8,1%
Suma bilansowa	2 624 856	2 283 588	1 555 272
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,5%	1,9%	3,6%

Definicje:

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

Tabela 2 Analiza płynności (w latach 2012-2010)

w tys. zł o ile nie podano inaczej	30-cze-12	31-gru-11	30-cze-11
Aktywa obrotowe	543 088	291 558	263 490
Zapasy	37 186	40 770	32 137
Zobowiązania krótkoterminowe	344 456	396 942	278 135
<i>Wskaźnik płynności szybkiej</i>	1,5	0,7	0,8
<i>Wskaźnik płynności bieżącej</i>	1,6	0,8	0,9
Środki pieniężne	147 274	143 960	140 614
<i>Wskaźnik natychmiastowy</i>	0,4	0,4	0,5
<i>Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)</i>	6,4	8,5	6,2
Należności handlowe i pozostałe	54 185	84 923	60 826
<i>Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)</i>	11,4	16,9	12,3
<i>Wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach)</i>	17,8	25,4	23,0
Zobowiązania handlowe i pozostałe	222 261	312 748	264 778
<i>Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)</i>	42,9	64,2	68,3
<i>Wskaźnik konwersji gotówkowej (w dniach)</i>	-25,1	-39,0	-45,2

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 2012-2011)

w tys. zł o ile nie podano inaczej	30-cze-12	31-gru-11	30-cze-11
Aktywa obrotowe	543 088	291 558	263 490
Majątek trwały	2 081 768	2 350 938	2 020 098
Należności handlowe i pozostałe	54 185	84 923	60 826
Zobowiązania krótkoterminowe	344 456	396 942	278 135
Kredyty długoterminowe	874 452	838 946	819 927
Dług	948 919	916 902	830 755
Udział zapasów w aktywach obrotowych (%)	6,8%	14,0%	12,2%
Udział należności handlowych w aktywach obrotowych (%)	10,0%	29,1%	23,1%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych (%)	27,1%	49,4%	53,4%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	0,5	0,4	0,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,6	0,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,9	0,8	1,0
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	1,6	1,6	1,7

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.

W związku z transakcją sprzedaży aktywów AmRest LLC do Apple American Group II, LLC, opisaną w RB 16/2012, wyniki finansowe AmRest LLC będą prezentowane w sprawozdaniach finansowych Spółki jako działalność zaniechana począwszy od niniejszego okresu sprawozdawczego.

SPRZEDAŻ

Sprzedaż Grupy AmRest w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosła 1 113 mln zł. Stanowiło to wzrost o prawie 42% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2011.

Sprzedaż w drugim kwartale 2012 roku wyniosła 568 mln zł, był to wzrost o 27% w porównaniu z rokiem ubiegłym. W walutach lokalnych sprzedaż w drugim kwartale wzrosła o ok. 24%.

Sprzedaż wygenerowana w pierwszym półroczu 2012 przez restauracje La Tagliatella i hiszpańskie KFC wyniosła 258 mln zł w porównaniu do 74 mln zł w pierwszej połowie roku 2011. Duży wzrost wynika przede wszystkim z niepełnej, 2 miesięcznej, konsolidacji przejętego w ubiegłym roku biznesu. W drugim kwartale sprzedaż restauracji w Europie Zachodniej wyniosła 129 mln zł, co stanowiło wzrost o 74% w roku ubiegłym. Sprzedaż wyrażona w euro wzrosła o ok 63%.

Pomimo okresu pogorszenia sprzedaży w restauracjach porównywalnych (jednocyfrowe spadki), przychody całego biznesu hiszpańskiego rosną. Wzrost sprzedaży wynika z ekspansji marki poprzez nowe otwarcia restauracji własnych i franczyzowych. Warto zauważyć, iż bardzo selektywne podejście do nowych inwestycji owocuje doskonałymi wynikami nowo - otwieranych restauracji, które pomimo spowolnienia w sektorze bardzo często odnotowują rekordowe poziomy sprzedaży.

Analizując pozostałe rynki należy zwrócić uwagę na utrzymującą się wysoką dynamikę sprzedaży restauracji rosyjskich, których przychody w pierwszej połowie 2012 wzrosły w porównaniu z ubiegłym rokiem o prawie 50% do 147 mln zł. Sprzedaż w Europie Środkowo-Wschodniej wzrosła w badanym okresie o ponad 15% z 613 mln zł do 708 mln zł.

W drugim kwartale 2012 przychody rynku rosyjskiego wzrosły do 80 mln zł, czyli o 52% a przychody restauracji w Europie Środkowo-Wschodniej wyniosły 359 mln zł, wzrastając w porównaniu z ubiegłym rokiem o ponad 12%. Dynamika sprzedaży wygenerowanej na obydwu rynkach w drugim kwartale wyniosła 18%. W walutach lokalnych przychody dywizji rosyjskiej i Europie Środkowo-Wschodniej wzrosły o ok 16%.

Wysokie tempo wzrostu przychodów generowanych na rynku rosyjskim wynika w dużej części z bardzo wysokiego wzrostu sprzedaży w restauracjach porównywalnych, utrzymującej się w pierwszej połowie roku na poziomie ok 20%, dodatkowym czynnikiem wpływającym pozytywnie na sprzedaż rynku rosyjskiego było otwarcie 7 nowych restauracji.

Wzrost sprzedaży generowanej w Europie Środkowo-Wschodniej powodowany jest bardzo szybkim tempem otwarć (68 nowych restauracji w ciągu ostatnich 12 miesięcy) i pozytywnymi trendami w sprzedaży restauracji porównywalnych, które kształtują się na poziomach 3-5%.

RENTOWNOŚĆ

Marża EBITDA Grupy AmRest, w pierwszej połowie 2012 roku wzrosła do 12,7% z 11,9% w analogicznym okresie roku 2011. Głównym powodem wzrostu rentowności była pełna konsolidacja restauracji hiszpańskich, które osiągnęły w bieżącym okresie 18,2% marży EBITDA.

W drugim kwartale 2012 marża EBITDA wyniosła 12,4% w porównaniu do 12,6% w roku ubiegłym

Unikalny model biznesowy La Tagliatelli oparty na 3 źródłach generowania zysków (restauracje własne, franczyzowe i kuchnia centralna) zapewnił stabilność marży EBITDA na poziomie 20% pomimo wspomnianych powyżej słabszych wyników w restauracjach porównywalnych. Z uwagi na obciążenie segmentu Europa Zachodnia kosztami rozwoju marki La Tagliatella na nowych rynkach (USA, Chiny, Indie, Niemcy), marża EBITDA generowana przez wszystkie restauracje tej dywizji wyniosła 18,6% w drugim kwartale 2012 r. Koszty rozwoju na nowych rynkach wyniosły w przybliżeniu 1,3 mln zł w porównaniu do 1,6 mln zł w pierwszym kwartale.

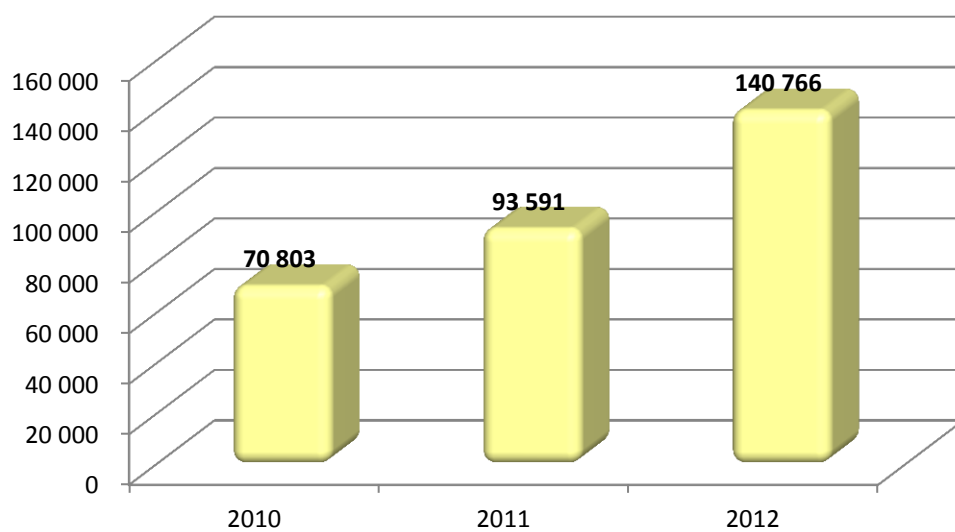
Pomimo silnego, prawie 30% nominalnego wzrostu zysku na poziomie EBITDA, restauracje działające na rynku rosyjskim odnotowały spadek marży zarówno w drugim kwartale jak i w całym półroczu. Wynika to z wyższego niż w ubiegłym roku tempa otwarć restauracji w tym regionie i związanych z tym kosztów otwarć. Marża EBITDA w pierwszym półroczu wyniosła 12,2%.

Marża wygenerowana w pierwszej połowie roku na rynkach CEE utrzymała się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego i wyniosła 10,9%. W drugim kwartale 2012 r zysk na poziomie EBITDA wyniósł 10,4% w porównaniu do 10,5% w roku ubiegłym.

W drugim kwartale 2012 odnotowano znaczną poprawę marż w KFC zarówno w Polsce jak i na rynku czeskim. Główną przyczyną wzrostu marży w Polsce była lepsza efektywność kosztowa nowych otwarć. Poprawa marży w Czechach wynika z większej dyscypliny kosztowej w obszarze tzw. kosztów pośrednich („semi-variables”, media, opakowania) oraz spadku cen żywności w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Pomimo doskonałych wyników KFC, zdecydowane zwiększanie tempa rozwoju marki Starbucks na rynku polskim i czeskim spowodowało utrzymanie się marż w dywizji Europa Środkowo-Wschodnia na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego. Jednorazowe koszty otwarć nowych restauracji (trening pracowników, czynsze i inne opłaty administracyjne płacone przed otwarciem restauracji) związane z dynamicznym rozwojem organicznym Grupy negatywnie wpływają na marże generowane przez AmRest. Po wyłączeniu tych jednorazowych kosztów marża EBITDA w pierwszej połowie 2012 roku wyniosła 13,6% w porównaniu do 12,9% w roku ubiegłym. W drugim kwartale 2012 ukształtowała się na poziomie 13,5% w porównaniu do 13,6% w analogicznym okresie roku 2011.

Wykres 5 EBITDA w pierwszej połowie roku w latach 2010–2012 (tys. zł)



Marża EBIT w pierwszej połowie 2012 wzrosła do 4,8% w stosunku do 4,3% w roku ubiegłym.

Tabela 4 Sprzedaż i marże wygenerowane na poszczególnych rynkach w pierwszych połowach lat 2012 i 2011

	H1 2012	Marża	H1 2011	Marża	Dynamika
Sprzedaż	1 112 766		786 026		41,6%
<i>Polska</i>	492 406		419 847		17,3%
<i>Czechy</i>	158 578		149 374		6,2%
<i>Pozostałe CEE</i>	56 542		44 153		28,1%
CEE	707 526		613 374		15,3%
Rosja	147 201		98 624		49,3%
Europa Zachodnia	258 039		74 028		248,6%
EBITDA	140 766	12,7%	93 591	11,9%	50,4%
EBITDA [*]	151 345	13,6%	101 707	12,9%	48,8%
<i>Polska</i>	54 782	11,1%	52 279	12,5%	48,8%
<i>Czechy</i>	21 234	13,4%	16 220	10,9%	30,9%
<i>Pozostałe CEE</i>	899	1,6%	-691	-1,6%	-230,1%
CEE	76 915	10,9%	67 808	11,1%	13,4%
Rosja	18 159	12,3%	13 890	14,1%	30,7%
Europa Zachodnia	46 949	18,2%	15 627	21,1%	200,4%
Nieprzypisane	-1 257	-	-3 734	-	-66,3%
EBIT	53 404	4,8%	34 161	4,3%	56,3%
<i>Polska</i>	17 628	3,6%	23 437	5,6%	-24,8%
<i>Czechy</i>	4 572	2,9%	1 557	1,0%	193,6%
<i>Inne CEE</i>	-3 590	-6,3%	-5 282	-12,0%	-32,0%
Total CEE	18 610	2,6%	19 712	3,2%	-5,6%
Rosja	8 534	5,8%	7 809	7,9%	9,3%
Europa Zachodnia	27 517	10,7%	10 374	14,0%	165,2%
Nieprzypisane	-1 257	-	-3 734	-	-66,3%

*Zysk na poziomie EBITDA powiększony o jednorazowe koszty nowych otwarć.

WYNIK NETTO

W rezultacie zmiany alokacji ceny zakupu biznesu hiszpańskiego dokonano korekt wielkości poniesionych przez Spółkę kosztów finansowych związanych z rozliczeniem opcji put. Począwszy od drugiego kwartału 2011 postanowiono równomiernie obciążyć wynik finansowy Spółki w przeciwieństwie do zastosowanego uprzednio podejścia, w którym całość kosztów za rok 2011 poniesiona była w ostatnim kwartale.

Dodatkowo zrewidowano również plany rozwoju i oczekiwania co do wyników finansowych Restauravii. W rezultacie przyjęcia bardziej konserwatywnych założeń obniżono wielkość kosztów finansowych wynikających z rozliczenia opcji put w roku 2011 do 15,5 mln zł z 21,7 mln zł zaksięgowanych poprzednio. W rezultacie zysk netto

przypadający na akcjonariuszy AmRest w 2011 poprawił się do 54,7 mln zł z 48,5 mln zł komunikowanych poprzednio.

Zmianie uległa również wielkość obciążenia w pierwszym kwartale 2012 do 2,3 mln zł z 3,4 mln zł poprawiając zysk netto dla akcjonariuszy AmRest do 12,6 mln zł z 11,5 mln zł.

Wynik netto dla akcjonariuszy AmRest wyniósł w pierwszej połowie 2012 18,6 mln zł w porównaniu do 18,5 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. W drugim kwartale bieżącego roku, odnotowano poprawę zysku netto do 5,6 mln zł z 5,0 mln zł w roku ubiegłym.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

W związku z decyzją o sprzedaży biznesu amerykańskiego i klasyfikacją aktywów tego biznesu jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży, wartość aktywów obrotowych AmRest wzrosła, istotnie poprawiając wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej.

Obniżenie wartości zapasów i należności handlowych w stosunku do sprzedaży generowanej przez Spółkę doprowadziło do poprawy wskaźników rotacji zapasów i należności, co przyczyniło się do skrócenia cyku operacyjnego Spółki do 18 dni.

Jednocześnie zobowiązania handlowe AmRest wzrosły mniej niż sprzedaż Spółki skracając okres rotacji zobowiązań do 43 dni. Należy zauważyć, iż spadek wskaźnika rotacji zobowiązań wynika z niższej niż w ubiegłym roku liczbie otwarć a nie ze zmian w polityce płatności za dostawy do restauracji.

W efekcie skrócenia cyku operacyjnego i okresu rotacji zobowiązań wskaźnik konwersji gotówkowej obniżył się do 25 dni.

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

Kapitał własny wzrósł do 1 026 mln zł, z 1 013 mln zł na koniec roku 2011. Wskaźniki zadłużenia kształtują się na poziomach zbliżonych do odnotowanych na koniec roku 2011.

5.3. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Poniższa tabela przedstawia zwiększenia majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2012r oraz na dzień 30 czerwca 2011r.

Tabela 7 Zwiększenia majątku trwałego w AmRest Holdings SE (pierwsze półrocze w latach 2012-2011)

Wartości w tys. zł		30 czerwca 2012	30 czerwca 2011
Aktywa niematerialne, w tym:			
	Znaki towarowe	-	257 868
	Korzystne umowy najmu	240	4 535
	Licencje do używania znaku Pizza Hut i KFC	4 446	5 071
	Wartość firmy	-	373 991
	Inne aktywa niematerialne	5 668	206 400
Środki trwałe, w tym:			
	Grunt	11	3 162
	Budynki	55 284	123 883
	Sprzęt	48 527	64 790
	Środki transportu	357	728
	Inne (uwzględniają środki trwałe w budowie)	27 152	51 137
Razem		141 685	1 091 566

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 2012 były finansowane głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Tabela 8 Liczba restauracji AmRest

Kraj	Marki	8-31-2012	12-31-2011	2010-12-31	2009-12-31
Polska		272	256	206	188
	KFC	157	150	121	110
	BK	28	27	19	17
	SBX	29	21	9	3
	PH	58	58	57	58
Czechy		78	73	75	67
	KFC	57	56	58	55
	BK	7	5	5	2
	SBX	14	12	12	10
Węgry		30	29	21	22
	KFC	21	21	16	17
	SBX	7	6	3	
	PH	2	2	2	5
Rosja		58	55	50	51
	KFC	47	44	39	37
	PH	11	11	11	14
Bułgaria		4	5	5	4
	KFC	2	2	2	2
	BK	2	3	3	2
Serbia		4	4	3	2
	KFC	4	4		
Chorwacja		2	1		
	KFC	2	1		
USA		102	103	103	103
	AB	102	103		
Hiszpania		166	152		
	TAGE	46	35		
	TAGF	88	85		
	KFC	32	32		
Francja		3	2		
	TAGF	3	2		
AmRest		719	680	463	437

Na dzień 31 sierpnia 2012 roku AmRest prowadził 719 restauracji, w tym 137 restauracji La Tagliatella, z czego 91 zarządzanych przez franczyzobiorców. W porównaniu z 31 grudnia 2011 Spółka prowadzi o 39 nowych restauracji więcej z czego 17 to nowe otwarcia w Europie Środkowo-Wschodniej, 11 to otwarcia na rynku Europy Zachodniej, 6 otwarć restauracji prowadzonych przez franczyzobiorców.

Tabela 9 Nowe restauracje AmRest

	AmRest własne	restauracje	AmRest franczyzowe	restauracje	Suma
31.12.2011		593		87	680
Nowe otwarcia		38		6	44
Zamknięcia		3		2	5
31.08.2012		628		91	719

5.4. Pozostałe informacje

Dnia 7.06.2012 Zarząd AmRest poinformował o podpisaniu umowy nabycia i sprzedaży aktywów („Umowa”) pomiędzy AmRest, LLC („Sprzedający”), będącej spółką w 100% zależną od AmRest i Apple American Group II, LLC („Kupujący”), oraz AmRest. Intencją stron jest sfinalizowanie transakcji do 24 września 2012 („Finalizacja”).

W wyniku Umowy sprzedane zostanie 98 ze 102 zarządzanych przez Sprzedającego restauracji marki Applebee's („Restauracje”) za kwotę 100 milionów dolarów („Cena Sprzedaży”). Kwota ta odpowiada 6,5 krotności („Mnożnik”), szacowanego na 15,1 milionów dolarów zysku EBITDA wygenerowanego przez zbywane restauracje w okresie 12 miesięcy kończących się 29 kwietnia 2012 powiększonego o szacowaną wielkość zapasów w kwocie 1,9 miliona dolarów. Zgodnie z Umową trzy z czterech nieobjętych Umową restauracji pozostaną zarządzane przez Sprzedającego, jedna restauracja zostanie zamknięta.

W dniu 10 sierpnia 2012 roku podpisany został aneks do umowy sprzedaży aktywów marki Applebee's powiększający ilość restauracji do 99 z 98 (ze 102 zarządzanych przez Grupę) restauracji marki Applebee's.

Strony uzgodniły, iż w przypadku, gdyby EBITDA wygenerowana przez Restauracje okazała się niższa niż 14,8 lub wyższa niż 15,1 milionów dolarów, nastąpi odpowiednia korekta Ceny Sprzedaży, w wysokości różnicy iloczynu EBITDA i Mnożnika powiększonego o wielkość zapasów i Ceny Sprzedaży.

Finalizacja umowy zależy od spełnienia dodatkowych warunków w szczególności zgody Rady Nadzorczej Spółki, zgody Applebee's International, zgody amerykańskiego urzędu antymonopolowego, zgód banków, z którymi Grupa ma zawartą umowę kredytową oraz zgód wymaganych na podstawie umów najmu, których stroną jest Sprzedający. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego spełnione zostały warunki: zgody Rady Nadzorczej oraz zgody banków.

AmRest wszedł w posiadanie Restauracji w wyniku umów nabycia („Inwestycja”) przez AmRest udziałów w Grove Ownership Holding, LLC za kwotę 62,7 milionów dolarów. Spółka oczekuje, że zwrot osiągnięty na Inwestycji przekroczy założenia Spółki dotyczące wewnętrznej stopy zwrotu na inwestycji (IRR) wysokości 20%.

W dniu 10 lipca 2012 r. na podstawie aneksu do Umowy Kredytowej oraz Listu Zrzeczenia uzyskano odpłatną zgodę banków, z którymi AmRest ma zawartą umowę kredytową, na sprzedaż restauracji marki Applebee's w Stanach Zjednoczonych do Apple American Group (nota 6 Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 2012). W ramach tych dokumentów zawarto również warunek usunięcia zapisu dot. opcji put zawartej w umowie AmRest TAG S.L. do 31 grudnia 2012 r. W ocenie Zarządu warunek ten zostanie spełniony.

W dniu 18 lutego 2011 roku Wojciech Mroczyński podpisał umowę na „sabbatical” z AmRest Sp. z o.o. Zgodnie z umową, wynagrodzenie za okres urlopu „sabbatical” w okresie od 1 marca 2011 r. do 29 lutego 2012 będzie rozliczone z premią przyznaną za pierwsze trzy lata pomiędzy 2012, 2013 a 2014 rokiem. W przypadku gdy Wojciech Mroczyński dobrowolnie opuści Grupę lub zostanie zwolniony w okresie od 1 marca 2012 r. do 28 lutego 2018 r. zwróci Grupie nierozliczoną wartość wynagrodzenia za okres urlopu „sabbatical” w kwocie netto, potrąconej o podatki i inne ustawowe obciążenia z wynagrodzeń za ten okres, w rozliczeniu pro-rata bazując na okresie amortyzacji wspomnianym powyżej, określaną jako wynagrodzenie za okres „sabbatical” netto. Wojciech Mroczyński został ponownie wybrany na Członka Zarządu z dniem 31 marca 2012 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. bilans wynagrodzenia z tytułu sabbatical wynosi 410 tys. zł.

6. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji

AmRest od wielu lat kontynuuje swoją dynamiczną ekspansję poprzez rozwijanie swojego biznesu podstawowego oraz poprzez inwestowanie w nowe źródła wzrostu. Głównym motorem wzrostu w ramach biznesu podstawowego jest otwieranie nowych lokalizacji oraz wzrost sprzedaży restauracji już istniejących. Poprzez ciągłe poszukiwanie nowych źródeł wzrostu w postaci nowych rynków i marek Spółka cały czas poszerza swoją bazę wzrostu. 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 otwarć 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 czasu. Struktura geograficzna inwestycji będzie skupiać się na tzw. rynkach wschodzących, charakteryzujących się dużą dynamiką wzrostu oraz niskim poziomem penetracji w branży gastronomicznej.

Istotnym elementem działalności inwestycyjnej AmRest będzie globalny rozwój marki własnej La Tagliatella. Obecnie Spółka jest w trakcie przygotowania testowego otwarcia łącznie kilkunastu restauracji La Tagliatella na czterech obiecujących dla tej marki nowych rynkach, tj. Chin, Indii, Niemiec oraz USA. Biorąc pod uwagę bardzo atrakcyjny model biznesowy marki La Tagliatella zarówno z punktu widzenia klienta jak i zwrotu na inwestycji ewentualne powodzenie tej marki w nowych krajach może otworzyć znaczące możliwości rozwoju oraz budowania wartości dla akcjonariuszy. Pierwsze testowe otwarcia spodziewane są na wszystkich czterech rynkach w drugiej połowie bieżącego roku. Model finansowy marki La Tagliatella został sprawdzony na bardzo trudnym i wymagającym rynku hiszpańskim, na którym rozwój tej sieci będzie nadal kontynuowany.

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 350 mln zł z czego 300 mln zł przypadnie na nowe otwarcia a 50 mln zł na modernizacje. Powyższe kwoty nie obejmują ewentualnych działań akwizycyjnych.

Podobnie jak w latach ubiegłych program inwestycyjny AmRest będzie finansowany zarówno ze źródeł własnych jak i poprzez finansowanie dłużne. Sprzedaż aktywów restauracyjnych dotyczący biznesu Applebee's w USA będzie potencjalnie dodatkowym źródłem finansowania w przyszłości.

7. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2012

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

7.1. Czynniki zewnętrzne

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

7.2 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.

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

a) Czynniki pozostające poza kontrolą Spółki

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

b) Uzależnienie od franczyzodawcy

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

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

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

c) Uzależnienie od partnerów joint venture

AmRest będzie otwierał restauracje Starbucks poprzez Spółki Joint Venture w Polsce, Czechach i na Węgrzech na zasadach partnerskich, w ramach umów joint venture. W

związku z tym, niektóre decyzje w ramach wspólnie prowadzonej działalności będą uzależnione od zgody partnerów.

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

d) Brak wyłączności

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

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

e) Umowy najmu i ich przedłużenie

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 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 Emitenta będzie on 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 Emitenta odpowiedniej kadry pracowniczej niezbędnej dla świadczenia usług gastronomicznych na jak najwyższym poziomie. W celu uniknięcia ryzyka utraty wykwalifikowanej kadry pracowniczej konieczne może się tym samym 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 i La Tagliatella 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 translacjami w walutach innych niż waluta pomiaru operacji gospodarczych w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej.

m) 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.

n) 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.

o) 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 stosunkowo rzadszymi wizytami klientów w restauracjach. Rynek Stanów Zjednoczonych charakteryzuje się wyższą sprzedażą w pierwszej połowie roku w porównaniu do drugiej połowy roku. Po okresie niższej sprzedaży w miesiącach letnich i lekkim ożywieniu związanym ze Świętami Bożego Narodzenia, pierwsza połowa roku jest okresem wzmożonego ruchu, ze względu na wykorzystanie świątecznych kart upominkowych, kuponów promocyjnych oraz dużą liczbę dni wolnych i świąt.

p) 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 IT.

9. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

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

9.1. 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.

Mark Chandler

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

Drew O'Malley

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

Wojciech Mroczyński

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

Wrocław, 31 sierpień 2012

AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2012 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-7
5. Skład Grupy Kapitałowej	II-7
6. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej	II-7
7. Informacje o dokonanych emisjach, wykupie i spłacie dłużnych papierów wartościowych	II-9
8 Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	II-10
9 Informacja o wypłaconych dywidendach	II-11
10. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2012	II-12

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 2012 roku, następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest:

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA AmRest

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
WP Holdings	6 997 853	32,99%	6 997 853	32,99%
ING OFE	4 100 000	19,33%	4 100 000	19,33%
BZ WBK AM*	1 912 174	9,01%	1 912 174	9,01%
AVIVA OFE	1 600 000	7,54%	1 600 000	7,54%
PZU PTE	1 547 402	7,29%	1 547 402	7,29%
Henry McGovern **	682 338	3,22%	682 338	3,22%
Free float	4 374 126	20,62%	4 374 126	20,62%

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

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

3. Opis zmian w akcjonariacie

W okresie od ukazania się ostatniego raportu okresowego (raport za pierwszy kwartał roku 2012 opublikowany w dniu 14 maja 2012 roku) Spółka komunikowała poniżej wymienione zmiany w strukturze akcjonariatu:

Zarząd AmRest poinformował, że w dniu 19 czerwca 2012 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu, w dniu 11 czerwca 2012 transakcji zakupu 1200 akcji AmRest po średniej cenie PLN 70,29. Transakcje zostały zawarte w notowaniach giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarząd AmRest poinformował, że w dniu 22 czerwca 2012 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu, w dniu 14 czerwca 2012 transakcji zakupu 1500 akcji AmRest po średniej cenie PLN 71,97. Transakcje

zostały zawarte w notowaniach giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarząd AmRest poinformował w dniu 26 czerwca 2012 o otrzymaniu zawiadomienia od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu: w dniu 18 czerwca 2012 transakcji zakupu 100 akcji AmRest po średniej cenie PLN 72,00, w dniu 19 czerwca 2012 transakcji zakupu 71 akcji AmRest po średniej cenie PLN 73,56, w dniu 20 czerwca 2012 transakcji zakupu 29 akcji AmRest po średniej cenie PLN 75,00, w dniu 21 czerwca 2012 transakcji zakupu 1000 akcji AmRest po średniej cenie PLN 78,05. Transakcje zostały zawarte w notowaniach giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarząd AmRest poinformował, że w dniu 30 lipca 2012 roku został powiadomiony przez Henry'ego McGovern, Przewodniczącego Rady Nadzorczej AmRest, o wykonaniu przez kontrolowaną przez niego spółkę International Restaurant Investments, LLC ("IRI"), z siedzibą w Stanie Virginia, USA, zobowiązania wynikającego z przedpłaconego kontraktu forward i opcji call zawartych w dniu 8 lipca 2008 r. pomiędzy IRI i KEB Investments, LLC („KEB”), z siedzibą w Stanie Nevada, USA (szczegóły dotyczące tej transakcji zostały podane do publicznej wiadomości raportami bieżącymi z 3 lipca 2007 - RB 34/2007 i 8 lipca 2008 - RB 55/2008), poprzez przeniesienie własności 800 428 akcji Spółki na KEB. Całkowita kwota wynagrodzenia za powyższe akcje została ustalona w dniu 8 lipca 2008 r. w wysokości \$31 181 483. Transakcja została zawarta na rynku regulowanym w trybie pozasesyjnym.

W wyniku przeniesienia własności akcji, zaangażowanie (bezpośrednie i pośrednie) Henry'ego McGovern w Spółce zmniejszyło się do 682 338 akcji, co stanowi 3,22% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 682 338 głosów, tj. 3,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed transakcją Henry McGovern posiadał do 1 482 766 akcji, co stanowiło 6,99% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1 482 766 głosów, tj. 6,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Henry McGovern posiada dostęp do informacji poufnych Spółki.

Henry McGovern posiada akcje Spółki bezpośrednio oraz poprzez kontrolowane przez niego podmioty, tj. Metropolitan Properties International Sp. z o.o. oraz IRI.

Zarząd AmRest poinformował o otrzymaniu od akcjonariusza BZ WBK Asset Management („WBK”) informacji, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 8 sierpnia 2012 klienci WBK stali się posiadaczami 1 012 927 akcji, co stanowi 4,77% kapitału zakładowego AmRest i uprawnia do 1 012 927 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 4,77% ogólnej liczby głosów.

Przed transakcją klienci WBK posiadali 1 158 927 akcji, co stanowiło 5,46% kapitału zakładowego AmRest i uprawniało do 1 158 927 głosów na walnym zgromadzeniu AmRest, tj. 5,46% ogólnej liczby głosów.

Zarząd AmRest poinformował o otrzymaniu od akcjonariusza BZ WBK TFI, działającego w imieniu Arka BZ WBK FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ, Arka Prestiż Specjalistycznego FIO oraz Credit Agricole FIO („Fundusze”) informacji, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 7 sierpnia 2012 Fundusze stały się posiadaczami 899 247 akcji, co stanowi 4,24% kapitału zakładowego AmRest i uprawnia do 899 247 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 4,24% ogólnej liczby głosów.

Przed transakcją Fundusze posiadały 1 060 695 akcji, co stanowiło 5,000002% kapitału zakładowego AmRest i uprawniało do 1 060 695 głosów na walnym zgromadzeniu AmRest, tj. 5,000002% ogólnej liczby głosów.

Zarząd AmRest poinformował o otrzymaniu od PZU PTE, działającego w imieniu OFE PZU „Złota Jesień”, oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU („Fundusze”) informacji, że w wyniku zawarcia dnia 7 sierpnia 2012 transakcji kupna akcji Spółki, Fundusze stały się posiadaczami 1 547 402 akcji, co stanowi 7,29% kapitału zakładowego AmRest i uprawnia do 1 547 402 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 7,29% ogólnej liczby głosów.

Przed transakcją Fundusze posiadały 1 047 246 akcji, co stanowiło 4,94% kapitału zakładowego AmRest i uprawniało do 1 047 246 głosów na walnym zgromadzeniu AmRest, tj. 4,94% ogólnej liczby głosów.

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 Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich oraz aktualne liczby akcji lub uprawnień do nich przez osoby Zarządzające i Nadzorujące

Wynagrodzenie Zarządu Jednostki Dominującej wypłacone za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 r.

	Okres pełnienia funkcji za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 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 2012 r.
Członkowie Zarządu pełniący funkcje na dzień 30 czerwiec 2012 r.						
Wojciech Mroczyński	1.03 - 30.06.12	0	0	283 579	5 118	288 697
Mark Chandler	1.01 - 30.06.12	0	0	556 640	0	556 640
Drew O'Malley	1.01 - 30.06.12	0	0	420 000	12 304	432 304
pozostali Członkowie Zarządu						
Piotr Boliński	10.1 - 1.03.2012	0	0	61 440	1 759	63 199
Razem		0	0	1 321 659	19 181	1 340 840

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wypłacone za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 r.

		Wynagrodzenia za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Dochody z innych umów	Inne świadczenia	Łączne dochody za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 r.	Komentarz
Raimondo Eggink	1.01 - 30.06.12	42 000	0	0	42 000	
Robert Feuer	1.01 - 30.06.12	0	0	0	0	Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia
Jacek Wojciech Kseń	1.01 - 30.06.12	42 000	0	0	42 000	
Joseph P. Landy	1.01 - 30.06.12	0	0	0	0	Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia
Henry McGovern	1.01 - 30.06.12	0	654 870	0	654 870	Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia
Per Steen Breimyr	1.01 - 30.06.12	42 000	0	0	42 000	
Jan Sykora	1.01 - 30.06.12	24 000	0	0	24 000	
Razem		150 000	654 870	0	804 870	

	Okres pełnienia funkcji za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 r.	Funkcja	Liczba opcji na akcje na dzień 31.12.201 1	Liczba opcji na akcje nadanych w pierwszy m półroczu 2012 roku	Liczba opcji na akcje wykorzystanych w pierwszym półroczu 2012 roku	Liczba opcji na akcje na dzień 30 czerw c 2012 r.	Wartość godziwa wszystkich opcji na moment nadania (tys. zł)
Henry McGovern	1.01 - 30.06.12	Przewodniczący Rady					
Wojciech	1.03 - 30.06.12	Nadzorczej	301 000	0	0	301 000	5 895
Mroczyński	1.01 - 30.06.12	Członek Zarządu	105 250	0	0	105 250	668*
Mark Chandler	1.01 - 30.06.12	Członek Zarządu	97 000	0	0	97 000	2 282
Drew O'Malley	1.01 - 30.06.12	Członek Zarządu	118 500	0	0	118 500	2 592

* Nie zawiera wyceny wartości godziwej opcji nadanych w roku 2012 - w trakcie wyceny.

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

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

5 Skład Grupy Kapitałowej

Aktualny skład Grupy Kapitałowej AmRest został przedstawiony w Części V Raportu za Pierwsze Półrocze 2012 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, w Serbii, w Bułgarii, Chorwacji, USA, Hiszpanii i Francji.

6 Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej

W dniu 16 kwietnia 2012 roku AmRest Sp. z o.o. podpisała z AmRest Capital Zrt. umowę sprzedaży pożyczek udzielonych spółkom hiszpańskim (AmRest TAG S.L.U., Restauravia Food S.L.U., Pastificio Service S.L.U.).

Zestawienie wszystkich pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym przedstawia się następująco:

a) AmRest Holdings SE

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2012**
AmRest s.r.o.	PLN	25 431	28 542
AmRest Sp.z o.o.	PLN	350 000	203 200

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2012

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2012

b) AmRest Sp. z o.o.

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2012**
AmRest EOOD	PLN	12 000	12 597
AmRest Ukraina t.o.w.	USD	352***	392***

AmRest Kft	PLN	12 300	7 080
OOO AmRest	USD	1 193	14
AmRest TAG S.L.U.	EUR	****	578
Pastificio Service S.L.U.	EUR	****	451
Restauravia Food S.L.U	EUR	****	121

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2012

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2012

*** pożyczka w całości objęta odpisem aktualizującym

****obecny pożyczkodawca to AmRest Capital Zrt

c) AmRest Kft

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2012**
OOO AmRest	RUB	32 959	52 835

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2012

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2012

d) Restauravia Food S.L.U.

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2012**
AmRest Holdings SE	EUR	42 613	2 263

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2012

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2012

e) AmRest LLC

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2012**
AmRest Sp.z o.o.	USD	7 875	8 216
AmRest Sp.z o.o.	USD	6 777	6 875

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2012

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2012

f) AmRest Capital ZRT

Pożyczkobiorca	Waluta pożyczek	w tys. zł	
		Wartość udzielonych pożyczek wg umów*	Wartość pożyczek na dzień 30/06/2012**
AmRest Holdings SE	EUR	24 245	24 558
AmRest TAG S.L.U.	EUR	206 565	202 991
Pastificio Service S.L.U.	EUR	150 455	146 235
Restauravia Food S.L.U	EUR	29 897	29 007

* przeliczone wg kursu NBP z dnia 30/06/2012

** razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30/06/2012

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

Od momentu opublikowania raportu za 1Q 2012 AmRest nie wyemitował, nie spłacił, nie wykupił dłużnych papierów wartościowych.

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

8.1 Umowy z podmiotami powiązanymi

W dniu 3 marca, 13 kwietnia i 25 czerwca 2012 roku nastąpiło zwiększenie kapitału spółki zależnej Amrest HK Limited. Kapitał AmRest HK został zwiększony o łączną kwotę USD 1 500 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Holdings SE. Po rejestracji zmiany wysokość kapitału zakładowego AmRest HK Limited wynosi USD 1 800 000.

W dniu 19 marca 2012 roku spółka AmRest Sp. z o.o. podpisała umowę pożyczki ze spółką AmRest Holdings SE na kwotę EUR 5 689 531. Pożyczka ma termin spłaty do 20 września 2016 roku.

W dniu 17 kwietnia 2012 roku Zarząd AmRest poinformował o podpisaniu w dniu 16 kwietnia 2012 r. umów cesji i potrącenia, zawartych pomiędzy AmRest Sp. z o.o. (spółki zależnej w 100 % od AmRest Holdings SE) a AmRest Capital Zrt z siedzibą w Budapeszcie, Węgry, której jedynym akcjonariuszem jest AmRest Sp. z o.o.

Przedmiotem umów cesji jest przeniesienie przez AmRest Sp. z o.o. na rzecz AmRest Capital Zrt praw do wierzytelności z tytułu umów pożyczek, których stroną jest AmRest Sp. z o.o. jako pożyczkodawca i które posiada ona w odniesieniu do następujących podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej AmRest: AmRest TAG S.L.U., Pastificio Service S.L.U., Restauravia Food S.L.U. i AmRest Holdings SE („Umowy Cesji”). Łączna wartość wierzytelności będących przedmiotem cesji została określona w Umowach Cesji na kwotę EUR 93 757 569,46.

Jednocześnie w dniu 16 kwietnia 2012 r. AmRest Sp. z o.o., jako jedyny akcjonariusz AmRest Capital Zrt, podjął uchwałę, w której zobowiązał się do podwyższenia kapitału rezerwowego AmRest Capital Zrt o kwotę EUR 93 757 569,46 oraz EUR 10 000. Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego AmRest Capital Zrt wynosi EUR 93 817 569,46.

Przedmiotem umowy potrącenia jest potrącenie wierzytelności, przysługującej AmRest Sp. z o.o. w stosunku do AmRest Capital Zrt z tytułu zapłaty wynagrodzenia określonego w Umowach Cesji z wierzytelnością przysługującą AmRest Capital Zrt w stosunku do AmRest Sp. z o.o. w związku z podjęciem wyżej opisanej uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału rezerwowego AmRest Capital Zrt.

Zawarcie powyższych umów związane jest z usprawnieniem zarządzania przepływami środków pieniężnych pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład grupy AmRest.

W dniu 24 kwietnia 2012 nastąpiło zwiększenie kapitału spółki zależnej Amrest – AmRest Adria D.O.O. Kapitał AmRest Adria D.O.O. został zwiększony o łączną kwotę HRK 4 200 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi HRK 8 220 000.

W dniu 18 maja 2012 AmRest zdecydował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest Coffee Sp. z o.o. Kapitał został zwiększony o łączną kwotę PLN 15 000 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. i Starbucks Coffee International Inc. Po rejestracji zmiany wysokości kapitał zakładowy AmRest Coffee Sp. z o.o. wynosi PLN 76 565 000.

W dniu 31 maja 2012 AmRest poinformował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest KFT („AmRest Węgry”). Kapitał AmRest Węgry został zwiększony o łączną kwotę HUF 422 080 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego AmRest Węgry wynosi HUF 7 275 150 000.

W dniu 21 czerwca 2012 AmRest zdecydował o podwyższeniu kapitału spółki zależnej AmRest Kavezo Kft („AmRest Coffee Węgry”). Kapitał AmRest Coffee Węgry został zwiększony o łączną kwotę HUF 70 000 000 w formie wkładu pieniężnego dokonanego przez AmRest Sp. z o.o. i Starbucks Coffee International Inc. Po rejestracji zmiany wysokości kapitał zakładowy AmRest Węgry wynosi HUF 1 353 000 000. Po tej zmianie struktura udziałowa spółki pozostaje niezmienną: AmRest sp. z o.o. – 82%, Starbucks Coffee International Inc. 18%.

Zgodnie z aneksem do umowy pożyczki z dnia 4 listopada 2011 zawartej pomiędzy Amrest Sp. z o.o. (pożyczkodawca) i AmRest EOOD (pożyczkobiorca), w dniu 27 czerwca 2012 kwota pożyczki zwiększona została o BGN 1 608 825,56 (co stanowi PLN 3 500 000). Wstępne zadłużenie spółki AmRest EOOD wzrosło do PLN 15 500 000, w ramach przyznanego limitu w kwocie PLN 16 000 000.

9 Informacja o wypłaconych dywidendach

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa wypłaciła dywidendę dla udziałowca mniejszościowego spółki SCM Sp. z o.o. oraz SCM s.r.o. w wysokości 432 tys. zł.

10 Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2012

Skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami, które stanowią integralną część skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 r.

Tabela Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2012 r.

W tys. Zł	Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2012	Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2011
Przychody z działalności restauracji	530 852	422 154
Przychody z działalności franchyzowej i pozostałe	37 023	24 563
Przychody razem	567 875	446 717
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:		
Koszty artykułów żywnościowych	(174 915)	(140 317)
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	(115 543)	(87 273)
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	(28 692)	(23 873)
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(170 696)	(129 443)
Koszty działalności franchyzowej i pozostałe razem	(19 137)	(15 822)
Koszty ogólnego zarządu	(34 809)	(28 123)
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(304)	(742)
Aktualizacja wartości aktywów	(4 026)	(1 876)
Pozostałe przychody operacyjne	5 226	2 577
Koszty i wydatki operacyjne razem	(542 896)	(424 892)
Zysk z działalności operacyjnej	24 979	21 825
EBITDA	70 628	56 073
Koszty finansowe	(21 163)	(13 816)
Przychody finansowe	1 454	605
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	(6)	(1)
Zysk przed opodatkowaniem	5 264	8 613
Podatek dochodowy	1 132	(2 875)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	6 396	5 738
Zysk z działalności niekontynuowanej	2 995	852
Zysk netto	9 391	6 590

	CEE	USA	Europa Zachodnia	Rosja	Nieprzy pisane	Razem
Q2 2012						
Przychody	359 106	-	128 812	79 957	-	567 875
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	352 221	-	98 674	79 957	-	530 852
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	5 828	-	15 158	4 670	(677)	24 979
Przychody finansowe	-	-	-	-	1 454	1 454
Koszty finansowe	-	-	-	-	(21 163)	(21 163)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (Nota 30)	(6)	-	-	-	-	(6)
Podatek dochodowy	(2 527)	-	4 960	(1 174)	(127)	1 132
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 407	275	(485)	174	269	4 640
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	6 396	6 396
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	2 995	-	-	-	2 995
Całkowity Zysk/(strata) netto	-	2 995	-	-	6 396	9 391
Aktywa segmentu	817 328	307 603	1 138 513	283 733	77 333	2 624 510
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	346	-	-	-	-	346
Aktywa razem	817 674	307 603	1 138 513	283 733	77 333	2 624 856
w tym wartość firmy	26 113	-	401 712	146 237	-	574 062
Zobowiązania segmentu	156 626	49 499	261 587	19 517	1 112 061	1 599 290
Amortyzacja środków trwałych	25 446	-	7 379	5 232	-	38 057
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 164	-	1 289	113	-	3 566
Nakłady inwestycyjne	38 215	12 315	19 769	10 799	-	81 098
Odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych	4 083	-	-	-	-	4 083
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(37)	-	140	(160)	-	(57)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-	-	-	-	-	-

	CEE	USA	Europa Zachodnia	Rosja	Nieprzy pisane	Razem
Q2 2011						
Przychody	320 041	-	74 028	52 648	-	446 717
Przychody ze sprzedaży – między segmentami		-				
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	7 871	-	10 374	5 950	(2 370)	21 825
Przychody finansowe	-	-	-	-	605	605
Koszty finansowe	-	-	-	-	(13 816)	(13 816)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(1)	-	-	-	0	(1)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(2 875)	(2 875)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	5 738	5 738
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	205	-	-	(495)	852
Całkowity Zysk/(strata) netto	-	-	-	-	-	6 590
Aktywa segmentu	721 803	254 476	1 013 983	234 458	58 752	2 283 472
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	116	-	-	-	-	116
Aktywa razem	721 919	254 476	1 013 983	234 458	58 752	2 283 588
w tym wartość firmy	26 325	121 212	331 960	140 132	0	619 629
Zobowiązania segmentu	136 792	49 451	250 161	15 862	981 931	1 434 197
Amortyzacja środków trwałych	21 698	-	3 662	3 298	-	28 658
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 051	-	1 591	72	-	3 714
Nakłady inwestycyjne	52 764	7 780	596 472	9 983	-	666 999
Odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych	1 829	-	-	-	-	1 829
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	47	-	-	-	-	47
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-	-	-	-	-	-

	Polska	Czechy	Pozostałe segmenty	Razem (CEE)
Q2 2012				
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	248 410	81 852	28 844	359 106
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	5 404	2 126	(1 702)	5 828
Q2 2011				
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	218 248	78 720	23 073	320 041
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	9 910	883	(2 922)	7 871

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 2012

w tys. PLN	6 miesięcy 2012 w tys. PLN	6 miesięcy 2011 w tys. PLN	6 miesięcy 2012 w tys. EUR	6 miesięcy 2011 w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 112 766	786 026	262 092	198 793
Zysk na działalności operacyjnej	53 404	34 161	12 578	8 640
Zysk brutto	16 231	17 921	3 823	4 532
Zysk netto	22 709	20 046	5 349	5 070
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	4 093	1 587	964	401
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	18 616	18 459	4 385	4 668
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	101 547	46 165	23 918	11 676
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(137 742)	(625 028)	(32 443)	(158 075)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 332	474 096	9 735	119 903
Przepływy pieniężne netto, razem	5 137	(104 767)	1 210	(26 496)
Aktywa razem	2 624 856	2 283 588	615 975	572 816
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	1 599 290	1 434 197	375 306	359 754
Zobowiązania długoterminowe	1 254 834	1 156 062	294 472	289 987
Zobowiązania krótkoterminowe	344 546	278 135	80 834	69 767
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	868 469	762 942	203 804	191 377
Udziały niekontrolujące	157 097	86 499	36 866	21 685
Kapitał własny razem	1 025 566	849 391	240 670	213 062
Kapitał zakładowy	714	713	168	179
Średnia ważona liczba akcji zwykłych(w szt.)	21 213 893	19 975 767	21 213 893	19 975 767
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	21 344 482	21 284 075	21 295 728	21 284 075
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	0,88	0,92	0,21	0,23
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	0,87	0,87	0,21	0,22
Podstawowy zysk z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	0,43	0,54	0,10	0,14
Podstawowy zysk z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	0,43	0,51	0,10	0,13
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję *	-	-	-	-

Część IV Prezentacja wpływu korekt na zaraportowane historyczne wyniki kwartałów z okresu 30.6.2011-31.03.2012 (nota 1f)

	Wg opublikowanego sprawozdania za kwartał kończący się 31 marca 2012 r.	II Koreka - opcja put	III Koreka - działalność zaniechana	Dane przekształ- cone		Wg opublikowanego sprawozdania za kwartał kończący się 31 marca 2012 r.	I Korekta - Hiszpania	II Korekta - opcja put	Dane przekształ- cone
Przychody z działalności restauracji	714 578	-	(209 078)	505 500	Aktywa				
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	39 391		0	39 391	Rzeczowe aktywa trwałe	951 107	-	-	951 107
Przychody razem	753 969	-	(209 078)	544 891	Wartość firmy	717 638	(1 952)	-	715 686
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:					Inne wartości niematerialne	516 031	12 916	-	528 947
Koszty artykułów żywnościowych	(216 552)	-	57 267	(159 285)	Nieruchomości inwestycyjne	22 081	-	-	22 081
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(185 004)	-	72 102	(112 902)	Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	411	-	-	411
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	(35 868)	-	8 591	(27 277)	Należności z tytułu leasingu finansowego	277	-	-	277
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(203 441)	-	53 297	(150 144)	Pozostałe aktywa długoterminowe	32 962	-	-	32 962
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej razem	(35 498)	-	0	(35 498)	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	31 766	-	-	31 766
Koszty ogólnego zarządu	(47 686)	-	11 292	(36 394)	Aktywa trwałe razem	2 272 273	10 964	-	2 283 237
Aktualizacja wartości aktywów	(233)	-	0	(233)	Zapasy	40 931	-	-	40 931
Pozostałe przychody operacyjne	5 301	-	(34)	5 267	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	58 568	-	-	58 568
Koszty i straty operacyjne razem	(718 981)	-	202 515	(516 466)	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 444	-	-	2 444
Zysk z działalności operacyjnej	34 988	-	(6 563)	28 425	Należności z tytułu leasingu finansowego	155	-	-	155
Koszty finansowe	(18 853)	1 054	71	(17 728)	Pozostałe aktywa obrotowe	21 835	-	-	21 835
Przychody finansowe	254	-	0	254	Pozostałe aktywa finansowe	4 675	-	-	4 675
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	16	-	0	16	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	155 892	-	-	155 892
Zysk przed opodatkowaniem	16 405	1 054	(6 492)	10 967	Aktywa obrotowe razem	284 500	-	-	284 500
Podatek dochodowy	(4 141)	-	90	(4 051)	Aktywa razem	2 556 773	10 964	-	2 567 737
Zysk z działalności kontynuowanej	12 264	1 054	(6 402)	6 916	Kapitał własny				
Zysk z działalności zaniechanej	-	-	6 402	6 402	Kapitał podstawowy	714	-	-	714
Zysk netto	12 264	1 054	-	13 318	Kapitały zapasowe	519 409	-	74 006	593 415
Zysk netto przypadający na:					Zyski/(Straty) zatrzymane	157 231	(56)	7 294	164 469
Udziały niekontrolujące	727	-	-	727	Różnice kursowe z przeliczenia	88 801	119	-	88 920
Udziałowców jednostki dominującej	11 537	1 054	-	12 591	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	766 155	63	-	847 518
Zysk netto	12 264	1 054	-	13 318	Udziały niekontrolujące	146 265	28	-	146 293
					Kapitały razem	912 420	91	81 300	993 811
					Zobowiązania				
					Kredyty i pożyczki długoterminowe	852 360	-	-	852 360
					Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 165	-	-	4 165
					Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	6 273	-	-	6 273
					Rezerwy	5 484	-	-	5 484
					Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	153 395	-	-	153 395
					Zobowiązania z tytułu opcji put	267 895	-	(81 300)	186 595
					Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 072	-	-	17 072
					Zobowiązania długoterminowe razem	1 306 644	-	(81 300)	1 225 344
					Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	72 180	-	-	72 180
					Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	244	-	-	244
					Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	257 444	10 873	-	268 317
					Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 376	-	-	5 376
					Pozostałe zobowiązania finansowe	2 465	-	-	2 465
					Zobowiązania krótkoterminowe razem	337 709	10 873	-	348 582
					Zobowiązania razem	1 644 353	10 873	-	1 573 926
					Pasywa razem	2 556 773	10 964	-	2 567 737

Część IV Prezentacja wpływu korekt na zaraportowane historyczne wyniki kwartałów z okresu 30.6.2011-31.03.2012 (nota 1f)

	Wg opublikowanego sprawozdania za kwartał kończący się 31 grudnia 2011 r.	II Koreka - opcja put	III Koreka - działalność zaniechana	Dane przekształ- cone	Wg opublikowanego sprawozdania za rok kończący się 31 grudnia 2011r.	I Korekta - Hiszpania	II Korekta - opcja put	Dane przekształ- cone
Przychody z działalności restauracji	739 752	-	(180 200)	559 552	953 310	-	-	953 310
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	42 594	-	-	42 594	745 134	(2 071)	-	743 063
Przychody razem	782 346	-	(180 200)	602 146	549 482	13 711	-	563 193
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:					22 081	-	-	22 081
Koszty artykułów żywnościowych	(224 423)	-	49 958	(174 465)	Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	-	-	140
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(175 372)	-	66 077	(109 295)	Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	309
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	(36 034)	-	6 677	(29 357)	Pozostałe aktywa długoterminowe	-	-	32 533
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(222 508)	-	49 142	(173 366)	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	36 309
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej razem	(39 499)	-	0	(39 499)	Aktywa trwałe razem	2 339 298	11 640	2 350 938
Koszty ogólnego zarządu	(64 776)	-	6 525	(58 251)	Zapasy	40 770	-	40 770
Aktualizacja wartości aktywów	(13 134)	-	0	(13 134)	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	84 923	-	84 923
Pozostałe przychody operacyjne	10 254	-	(643)	9 611	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	3 165	-	3 165
Koszty i straty operacyjne razem	(765 492)	-	177 736	(587 756)	Należności z tytułu leasingu finansowego	161	-	161
Zysk z działalności operacyjnej	16 854	-	(2 464)	14 390	Pozostałe aktywa obrotowe	15 716	-	15 716
Koszty finansowe	(34 575)	15 784	82	(18 709)	Pozostałe aktywa finansowe	2 863	-	2 863
Przychody finansowe	(1 715)	-	(3)	(1 718)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	143 960	-	143 960
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(9)	-	-	(9)	Aktywa obrotowe razem	291 558	-	291 558
Zysk przed opodatkowaniem	(19 445)	15 784	(2 385)	(6 046)	Aktywa razem	2 630 856	11 640	2 642 496
Podatek dochodowy	20 755		(797)	19 958	Kapitał własny			
Zysk z działalności kontynuowanej	1 310	15 784	(3 182)	13 912	Kapitał podstawowy	714	-	714
Zysk z działalności zaniechanej	-	-	3 182	3 182	Kapitały zapasowe	489 273	-	568 254
Zysk netto	1 310	15 784	-	17 094	Zyski/(Straty) zatrzymane	145 694	(56)	151 878
Zysk netto przypadający na: Udziały niekontrolujące	3 403		-	3 403	Różnice kursowe z przeliczenia	136 533	(160)	136 373
Udziałowców jednostki dominującej	(2 093)	15 784	-	13 691	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	772 214	(216)	857 219
Zysk netto	1 310	15 784	-	17 094	Udziały niekontrolujące	155 577	(50)	155 527
					Kapitały razem	927 791	(266)	1 012 746
					Zobowiązania			
					Kredyty i pożyczki długoterminowe	838 946	-	838 946
					Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 429	-	3 429
					Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	6 570	-	6 570
					Rezerwy	7 573	-	7 573
					Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	162 117	-	162 117
					Zobowiązania z tytułu opcji put	280 812	-	195 591
					Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18 582	(85 221)	18 582
					Zobowiązania długoterminowe razem	1 318 029	-	1 232 808
					Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	77 956	-	77 956
					Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252	-	252
					Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	300 842	11 906	312 748
					Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 222	-	4 222
					Pozostałe zobowiązania finansowe	1 764	-	1 764
					Zobowiązania krótkoterminowe razem	385 036	11 906	396 942
					Zobowiązania razem	1 703 065	11 906	1 629 750
					Pasywa razem	2 630 856	11 640	2 642 496

Część IV Prezentacja wpływu korekt na zaraportowane historyczne wyniki kwartałów z okresu 30.6.2011-31.03.2012 (nota 1f)

	Wg opublikowanego sprawozdania za kwartał kończący się 30 września 2011 r.	I Korekta - Hiszpan ia	II Koreka - opcja put	III Koreka - działalność zaniechana	Dane przekształ- cone		Wg opublikowanego sprawozdania za okres kończący się 30 września 2011r.	I Korekta - Hiszpania	II Korekta - opcja put	Dane przekształ- cone
						Aktywa				
						Rzeczowe aktywa trwałe	895 760	-	-	895 760
						Wartość firmy	739 834	(1 929)	-	737 905
						Inne wartości niematerialne	555 737	12 761	-	568 498
						Nieruchomości inwestycyjne	21 318	-	-	21 318
						Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	190	-	-	190
						Należności z tytułu leasingu finansowego	322	-	-	322
						Pozostałe aktywa długoterminowe	31 720	-	-	31 720
						Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	12 621	-	-	12 621
						Aktywa trwałe razem	2 257 502	10 832	-	2 268 334
						Zapasy	37 139	-	-	37 139
						Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71 824	-	-	71 824
						Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 101	-	-	2 101
						Należności z tytułu leasingu finansowego	185	-	-	185
						Pozostałe aktywa obrotowe	36 911	-	-	36 911
						Pozostałe aktywa finansowe	1 625	-	-	1 625
						Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 618	-	-	105 618
						Aktywa obrotowe razem	256 174	-	-	256 174
						Aktywa razem	2 513 676	10 832	-	2 524 508
						Kapitał własny				
						Kapitał podstawowy	714	-	-	714
						Kapitały zapasowe	496 332	-	78 901	575 233
						Zyski/(Straty) zatrzymane	147 786	(56)	(9 544)	138 186
						Różnice kursowe z przeliczenia	142 513	(45)	-	142 468
						Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	787 345	(101)	69 357	856 601
						Udziały niekontrolujące	134 521	(14)	-	134 507
						Kapitały razem	921 866	(115)	69 357	991 108
						Zobowiązania				
						Kredyty i pożyczki długoterminowe	803 811	-	-	803 811
						Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 658	-	-	3 658
						Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	2 987	-	-	2 987
						Rezerwy	5 298	-	-	5 298
						Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	160 894	-	-	160 894
						Zobowiązania z tytułu opcji put	258 736	-	(69 357)	189 379
						Pozostałe zobowiązania długoterminowe	13 811	-	-	13 811
						Zobowiązania długoterminowe razem	1 249 195	-	(69 357)	1 179 838
						Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	81 152	-	-	81 152
						Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	249	-	-	249
						Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	254 794	10 947	-	265 741
						Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 566	-	-	3 566
						Pozostałe zobowiązania finansowe	2 854	-	-	2 854
						Zobowiązania krótkoterminowe razem	342 615	10 947	-	353 562
						Zobowiązania razem	1 591 810	10 947	(69 357)	1 533 400
						Pasywa razem	2 513 676	10 832	-	2 524 508
Przychody z działalności restauracji	661 122	-	-	(167 885)	493 237					
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	40 370	-	-	0	40 370					
Przychody razem	701 492	-	-	(167 885)	533 607					
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:										
Koszty artykułów żywnościowych	(188 956)	-	-	45 897	(143 059)					
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(164 408)	-	-	61 508	(102 900)					
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	(34 610)	-	-	6 888	(27 722)					
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(192 294)	-	-	45 454	(146 840)					
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej razem	(42 437)	1 128	-	0	(41 309)					
Koszty ogólnego zarządu	(38 623)	-	-	7 037	(31 586)					
Aktualizacja wartości aktywów	(1)	-	-	0	(1)					
Pozostałe przychody operacyjne	2 075	-	-	(38)	2 037					
Koszty i straty operacyjne razem	(659 254)	1 128	-	166 746	(491 380)					
Zysk z działalności operacyjnej	42 238	1 128	-	(1 139)	42 227					
Koszty finansowe	(13 607)	-	(5 956)	82	(19 481)					
Przychody finansowe	8 896	-	-	-	8 896					
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	32	-	-	-	32					
Zysk przed opodatkowaniem	37 559	1 128	(5 956)	(1 057)	31 674					
Podatek dochodowy	(7 243)	-	-	-	(7 243)					
Zysk z działalności kontynuowanej	30 316	1 128	(5 956)	(1 057)	24 431					
Zysk z działalności zaniechanej	-	-	-	1 057	1 057					
Zysk netto	30 316	1 128	(5 956)	-	25 488					
Zysk netto przypadający na: Udziały niekontrolujące	2 969	-	-	-	2 969					
Udziałowców jednostki dominującej	27 347	1 128	(5 956)	-	22 519					
Zysk netto	30 316	1 128	(5 956)	-	25 488					