

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

Raport za Pierwsze Półrocze 2015 roku

13 sierpnia 2015 r.



AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2015 Roku

Część I

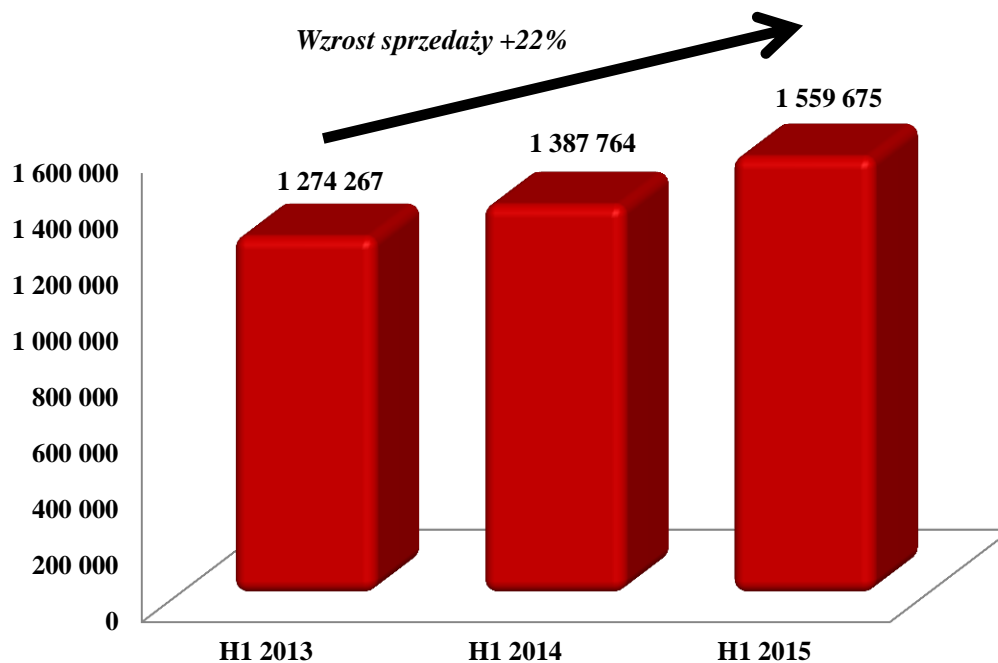
Sprawozdanie Zarządu

Spis Treści:

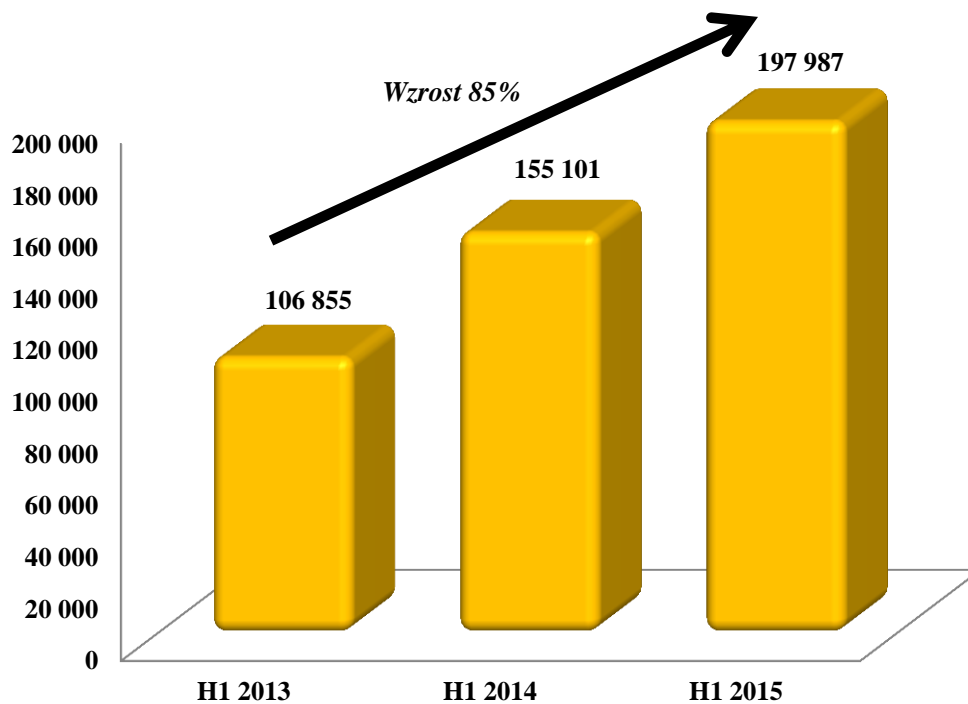
1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne – podsumowanie	I-2
2. Opis działalności Spółki	I-5
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką na dzień 30.06.2015 r.	I-7
4. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki	I-8
5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji	I-19
6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2015	I-20
7. Podstawowe ryzyka i zagrożenia, na które narażona jest Spółka	I-21
8. Oświadczenia Zarządu	I-25

1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne na dzień 30.06.2015r. – podsumowanie

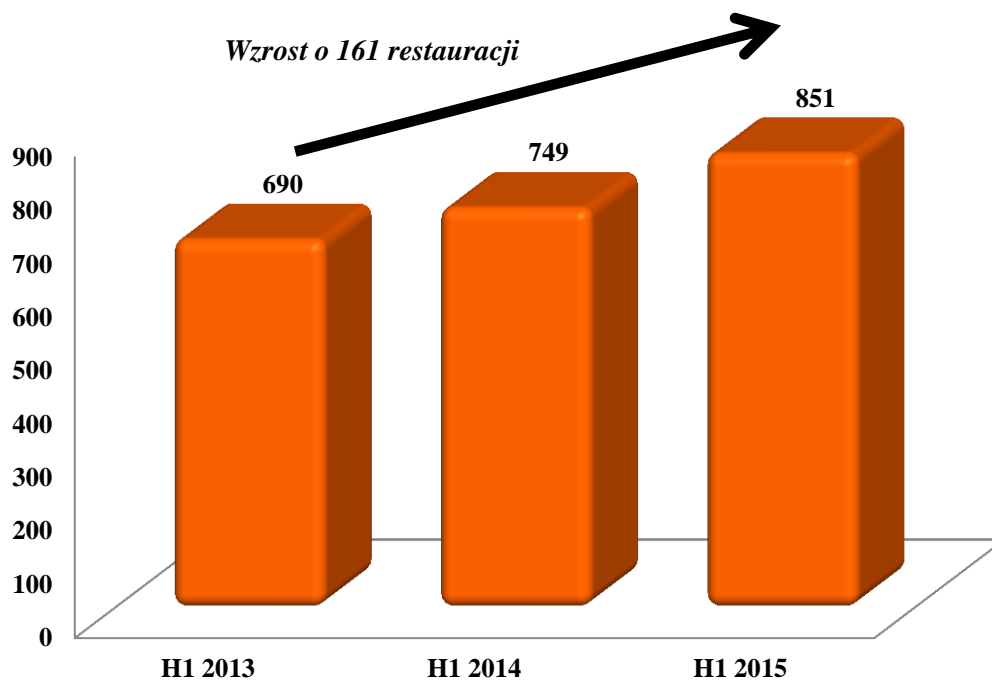
WYKRES 1 WARTOŚĆ SPRZEDAŻY AMREST W PIERWSZYCH PÓŁROCZACH LAT 2013-2015 (TYS. ZŁ)



WYKRES 2 ZYSK NA POZIOMIE EBITDA (W TYS. ZŁ) W PIERWSZYCH PÓŁROCZACH LAT 2013-2015 (TYS. ZŁ)

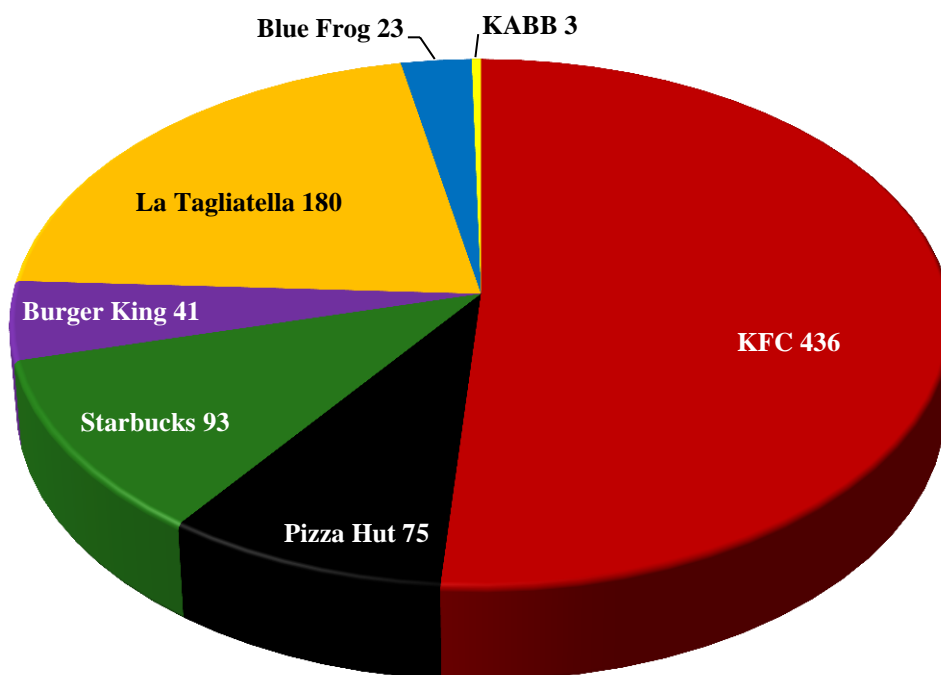


WYKRES 3 LICZBA RESTAURACJI NA KONIEC PIERWSZYCH PÓŁROCZY LAT 2013-2015



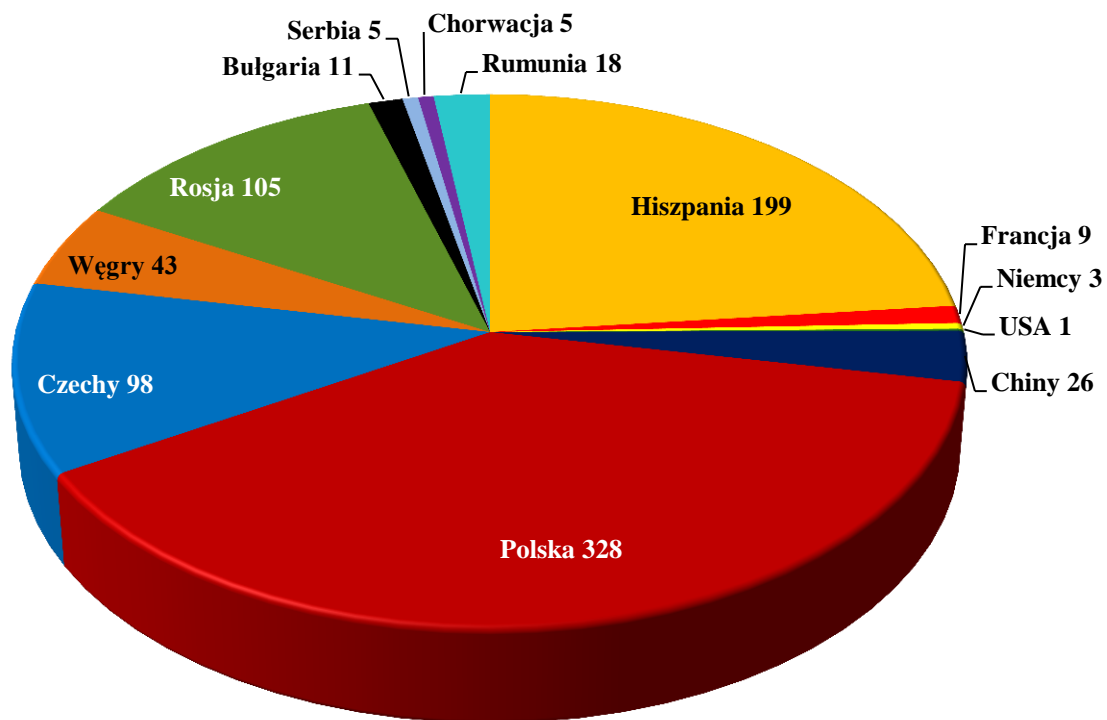
* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella.

WYKRES 4 LICZBA RESTAURACJI AMREST Z PODZIAŁEM NA MARKI NA KONIEC PIERWSZEGO PÓŁROCZA ROKU 2015



* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella

WYKRES 5 LICZBA RESTAURACJI AMREST Z PODZIAŁEM NA KRAJE NA KONIEC PIERWSZEGO PÓŁROCZA ROKU 2015



* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella

2. Opis działalności Spółki

2.1. Podstawowe usługi świadczone przez Grupę Kapitałową

AmRest Holdings SE („AmRest”) zarządza 7 markami restauracyjnymi w 13 krajach Europy, Azji oraz Ameryki Północnej. Każdego dnia ponad 23 tysiące pracowników AmRest, poprzez kulturę „Wszystko Jest Możliwe!”, dostarcza wyśmienite smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

Na dzień 13 sierpnia 2015 roku AmRest prowadzi 854 restauracje w dwóch sektorach restauracyjnych: Quick Service Restaurants (QSR), restauracje szybkiej obsługi – KFC, Burger King, Starbucks oraz Casual Dining Restaurants (CDR), restauracje z pełną obsługą kelnerską – Pizza Hut, La Tagliatella, Blue Frog oraz KABB.

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

AmRest jest operatorem marek KFC oraz Pizza Hut w ramach umów franczyzowych z firmą Yum!. Restauracje Burger King także funkcjonują na zasadzie franczyzy, na podstawie umowy z Burger King Europe GmbH. Restauracje Starbucks w Polsce, Czechach i na Węgrzech otwierane są przez spółki joint venture AmRest Coffee (82% AmRest i 18% Starbucks) posiadające prawa i licencje do rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w tych krajach. Restauracje Starbucks w Rumunii i Bułgarii, które Spółka przejęła od Marinopoulos Coffee SEE B.V. w czerwcu 2015 roku prowadzone są na zasadzie franczyzy. Marka La Tagliatella jest marką własną AmRest, która dołączyła do portfela w kwietniu 2011. Restauracje La Tagliatella prowadzone są zarówno przez AmRest, jak i przez podmioty, którym Spółka dzierżawi prawa do prowadzenia restauracji na zasadzie umowy franczyzowej. Marki Blue Frog oraz KABB stały się własnością AmRest w grudniu 2012 w wyniku umowy nabycia większościowego pakietu udziałów w Blue Horizon Hospitality Group LTD.

2.2. Restauracje segmentu Quick Service Restaurants (QSR)



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

Na dzień przekazania raportu Spółka prowadzi 437 restauracji KFC- 195 w Polsce, 69 w Czechach, 95 w Rosji, 32 w Hiszpanii, 31 na Węgrzech, 5 w Serbii, 5 w Bułgarii i 5 w Chorwacji.



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

Na dzień publikacji raportu, AmRest prowadzi łącznie 41 restauracji Burger King, 33 w Polsce, 7 w Czechach i 1 w Bułgarii.



Starbucks jest światowym liderem w sektorze kawowym z ponad 20 000 kawiarni w ponad 60 krajach. Ma on w swojej ofercie szeroki wybór kaw pochodzących z różnych zakątków świata, herbaty, napoje orzeźwiające oraz całą gamę świeżych przekąsek i deserów. Projekty wnętrz kawiarni oraz panująca w nich atmosfera odnoszą się

do dziedzictwa kawy i kultury miejsca, w których się znajdują.

Na dzień publikacji raportu w ramach AmRest funkcjonuje już 95 kawiarni (39 w Polsce, 23 w Czechach, 10 na Węgrzech, 18 w Rumunii i 5 w Bułgarii).

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

La Tagliatella[®]

Marka La Tagliatella, została ukształtowana poprzez doświadczenie zdobyte podczas ponad dwudziestoletniej specjalizacji w tradycyjnej kuchni z regionów Włoch, takich jak: El Piemonte, La Liguria, czy La Reggio Emilia. W ciągu ostatniego roku restauracje tej marki odwiedziło ponad 9 milionów klientów, którzy mogli zachwycić się najbardziej autentycznymi smakami kuchni włoskiej.

Na dzień przekazania raportu Spółka prowadzi 180 restauracji La Tagliatella, w tym 167 w Hiszpanii i 13 na Nowych Rynkach (9 we Francji, 3 w Niemczech, 1 w Stanach Zjednoczonych).



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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Pizza Hut prowadzi 75 restauracji, 64 w Polsce, 9 w Rosji i 2 na Węgrzech.

blue frog 蓝蛙
bar & grill

KABB
BISTRO BAR
凯博西餐酒吧

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu AmRest prowadzi 23 restauracje Blue Frog i 3 restauracje KABB.

3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką na dzień 30.06.2015 r.

Zarząd:

Mark Chandler

Wojciech Mroczyński

Drew O'Malley

Jacek Trybuchowski

Na dzień publikacji niniejszego raportu powyższa lista odzwierciedla aktualny skład Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza:

Henry McGovern – przewodniczący

Peter A. Bassi – wiceprzewodniczący

Per Steen Breimyr

Raimondo Eggink

Amr Kronfol

Joseph P. Landy

Bradley D. Blum

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki prezentuje się następująco:

Henry McGovern – przewodniczący

Raimondo Eggink

Amr Kronfol

Joseph P. Landy

Bradley D. Blum

Zofia Dzik

Krzysztof A. Rozen

Zmiany osobowe w składzie Rady Nadzorczej oraz Zarządzie Spółki w okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu zostały opisane w punkcie 4.1.

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

4.1. Ważniejsze zmiany kadrowe

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 8 maja 2015 roku) nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Dnia 19 maja 2015 roku podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia AmRest podjęto uchwałę odwołującą Pana Josepha P. Landy z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki oraz powołującą Pana Landy na członka Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej 5-letniej kadencji (Uchwała nr 8), jak również uchwałę odwołującą Pana Raimondo Eggink z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki oraz powołującą Pana Eggink na członka Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej 5-letniej kadencji (Uchwała nr 9). Uchwały weszły w życie z dniem podjęcia.

Dnia 12 sierpnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AmRest podjęło następujące uchwały dotyczące składu Rady Nadzorczej AmRest:

- uchwałę ustalającą liczbę członków Rady Nadzorczej AmRest na od 5 do 8 osób (Uchwała nr 4),
- uchwałę odwołującą Pana Per Steen Breimyr oraz Pana Petera A. Bassi z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (Uchwała nr 5 i 7),
- uchwałę powołującą Panią Zofię Dzik oraz Pana Krzysztofa A. Rozena na członka Rady Nadzorczej Spółki (Uchwała nr 6 i 8),

Uchwały weszły w życie z dniem podjęcia.

Informacje na temat powołanych członków Rady Nadzorczej:

Pani Zofia Dzik

Absolwentka AE w Krakowie, University of Illinois w Chicago, Szkoły Wyższej Psychologii Społecznej w Warszawie oraz Executive Programs na INSEAD Business School, posiada tytuł MBA Manchester Business School; certyfikowany członek Association for Project Management (APMP) oraz certyfikowany członek The John Maxwell Team, czołowej międzynarodowej organizacji zrzeszającej wybitnych coachów, trenerów i mówców z zakresu przywództwa.

W latach 1995-2003 doradca w firmach Arthur Andersen oraz Andersen Business Consulting, odpowiedzialna za sektor ubezpieczeń (Dyrektor Działu Ubezpieczeń).

Od 2003 roku związana z Grupą Intouch Insurance (Grupa RSA), gdzie w latach 2004-2007 sprawowała funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń Link4 S.A.; w latach 2007- 2009 funkcję członka Zarządu Intouch Insurance B.V. w Holandii oraz CEO na Europę Centralną i Wschodnią grupy Intouch Insurance. W ramach tej funkcji była odpowiedzialna za rozwój nowych rynków: była przewodniczącą rad nadzorczych spółek: TU Link4 S.A. i Direct Insurance Shared Services Center w Polsce, Intouch Strachowanie w Rosji (start up) oraz Direct Pojistovna w Czechach (start up) oraz wiceprzewodniczącą rady nadzorczej TU na Życie Link4 Life S.A.

W latach 2006-2008 członek Zarządu Polskiej Izby Ubezpieczeń. W latach 2007-2010 członek rady nadzorczej Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego. Zasiadała również w radach nadzorczych spółek: KOPEX S.A. oraz Polish Energy Partners S.A (PEP S.A.).

Obecnie Prezes Zarządu założonej Fundacji Humanites – Sztuka Wychowania, której celem jest wsparcie transformacji społecznej w Polsce i jakościowy rozwój młodego pokolenia, mentor, autor modelu „Spójnego Przywództwa, ośmioetapowego programu rozwoju liderów budujących angażujące organizacje, dyrektor Akademii Przywództwa Liderów Oświaty, a także członek rad nadzorczych następujących spółek i organizacji: TU Link4 S.A., ERBUD S.A., Foundation for Strategic Competencies Development oraz PKO Bank Polski, gdzie również pełni funkcję Wiceprzewodniczącej Komitetu Audytu Banku.

Mężatka, matka trzech synów. W wolnym czasie wędruje po pustyniach.

Znajomość języków: płynny angielski, dobry rosyjski.

Pan Krzysztof A. Rozen

Posiadane wykształcenie:

- 1993 Master of Business Administration with Honors, Rotman School of Management, Uniwersytet w Toronto, Kanada
- 1986 Magister Nauk Ekonomicznych, Szkoła Główna Planowania i Statystyki w Warszawie, Wydział Handlu Zagranicznego, Indywidualny Program Studiów

Dodatkowe kwalifikacje:

- 1990 Licencja maklera papierów wartościowych w Kanadzie
- 1991 Licencja maklera produktów pochodnych w Kanadzie

Dodatkowe kursy:

- Canadian Securities Course (Honors)
- Canadian Options Course
- Rola Rady Nadzorczej I jej współpraca z Zarządem
- Efektywne Zarządzanie Czasem
- Coaching dla Liderów
- Praca Umysłem i Zarządzanie Energią
- Efektywne Motywowanie

Obecnie pełnione funkcje:

- Wirtualna Polska Holding S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu
- Plus Bank S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Doświadczenie:

W latach 1998 – 2014 roku Pan Krzysztof A. Rozen pracował dla KPMG, gdzie zbudował i kierował Grupą Corporate Finance oraz Zespołem ds. Energii i Zasobów Naturalnych w ramach KPMG w Polsce. Był szefem zespołu Fuzji i Przejęć w KPMG na Europę Centralną i Środkową (16 krajów) oraz zasiadał w 8 osobowej Europejskiej Radzie Corporate Finance. Zespół Corporate Finance w Polsce liczył ponad 40 osób i świadczył usługi w zakresie doradztwa przy fuzjach i przejęciach, pozyskiwaniu finansowania dłużnego oraz wycen. Koordynował również pracę interdyscyplinarnego zespołu ds. Energetyki i Zasobów Naturalnych będąc odpowiedzialnym za relacje z klientami w tym sektorze. Głównymi klientami w tym okresie byli KGHM, JSW, PSE, PGE, Tauron, Enea, ZE PAK, Gaz System.

Przed podjęciem pracy w KPMG Pan Rozen pracował w Citibanku w Warszawie, w International Finance Corporation w Waszyngtonie oraz w Toronto Dominion Banku w Toronto. W Citibanku stworzył pierwszy w Polsce zespół syndykacji kredytów korporacyjnych. W IFC zajmował się prywatyzacją i uczestniczył w pierwszych prywatyzacjach sektora cementowego w Polsce (Cementownie Odra, Górażdże, Strzelce, Ożarów, Warta). W Toronto Dominion Banku był maklerem papierów wartościowych.

Pan Rozen posiada znaczące doświadczenie w analizach finansowych, ocenie projektów inwestycyjnych oraz opracowywaniu i weryfikacji strategii rozwoju firm, w szczególności w zakresie strategii finansowania, jak również w zakresie zarządzania projektami oraz w kierowaniu i koordynacji prac interdyscyplinarnych zespołów ludzkich pracujących przy fuzjach, przejęciach, konsolidacji i restrukturyzacji. Zna standardy ładu korporacyjnego dotyczące funkcjonowania spółek kapitałowych oraz dobre praktyki dotyczące funkcjonowania rad nadzorczych.

Znajomość sektorów: infrastruktura, sektor energetyczny oraz bankowy.

Działalność społeczna: Przewodniczący Komitetu Rozwoju w Muzeum Historii Żydów Polskich, Członek Korporacji Handlu Zagranicznego przy SGH, Członek Amerykańskiej i Kanadyjskiej Izby Handlowej.

Działalność publiczna: regularny uczestnik i panelista na głównych kongresach gospodarczych w Polsce - w Krynicy, Sopocie, Katowicach, felietonista w gospodarczych gazetach i magazynach oraz komentator w radiu TOK FM w programie Ekonomia Kapitał Gospodarka.

Znajomość języków: polski i angielski – płynnie w mowie i piśmie, rosyjski i hiszpański - poziom podstawowy.

W dniu 12 sierpnia 2015 roku Zarząd AmRest poinformował, że otrzymał rezygnacje Pana Josepha P. Landy oraz Pana Amra Kronfol z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej AmRest, datowane na 12 sierpnia 2015 roku. Rezygnacje są warunkowe i wejdą w życie w chwili, gdy grupa Warburg Pincus przestanie być udziałowcem (bezpośrednim lub pośrednim) AmRest.

4.2. Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

TABELA 1 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE AMREST (PIERWSZE PÓŁROCZE W LATACH 2013-2015)

Tys. zł, o ile nie podano inaczej	30-cze-15	30-cze-14	30-cze-13
Przychody ze sprzedaży	1 559 675	1 387 764	1 274 267
Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)	197 987	155 101	106 855
<i>Rentowność operacyjna przed amortyzacją (marża EBITDA)</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,2%</i>	<i>8,4%</i>
Skorygowany zysk operacyjny przed amortyzacją (skorygowana EBITDA)*	216 048	164 200	120 778
<i>Skorygowana rentowność operacyjna przed amortyzacją (marża skorygowanej EBITDA)*</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,8%</i>	<i>9,5%</i>
Zysk na działalności operacyjnej	88 926	50 628	7 464
<i>Rentowność operacyjna (marża EBIT)</i>	<i>5,7%</i>	<i>3,6%</i>	<i>0,6%</i>
Zysk netto (dla akcjonariuszy AmRest)	52 977	12 952	42 771
<i>Rentowność netto</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,9%</i>	<i>3,4%</i>
Zysk netto (dla akcjonariuszy AmRest)**	52 977	12 952	-20 711
<i>Rentowność netto**</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-1,6%</i>
Kapitały własne	1 038 090	1 050 707	1 154 864
<i>Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)</i>	<i>5,1%</i>	<i>1,2%</i>	<i>3,7%</i>
<i>Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)**</i>	<i>5,1%</i>	<i>1,2%</i>	<i>-1,8%</i>
Suma bilansowa	2 706 231	2 623 510	2 697 687
<i>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,6%</i>
<i>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)**</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-0,8%</i>

* Wartości oczyszczone o jednorazowe koszty związane z otwarciem restauracji, koszty nabyć i połączeń (wszelkie istotne koszty związane ze sfinalizowaną transakcją przejęcia bądź połączenia dotyczące usług profesjonalnych: prawnych, finansowych itp., bezpośrednio związanych z tą transakcją), korekty podatków pośrednich oraz efekt zmiany metody rozliczenia programu opcyjnego (różnica w koszcie wynikającym z ujęcia księgowego programów opcyjnych rozliczanych w środkach pieniężnych a rozliczanych w instrumentach kapitałowych).

** Wartości oczyszczone o przychody z tytułu rozliczenia opcji put w kwocie 63 482 tys. zł w pierwszej połowie 2013 roku

Definicje:

rentowność operacyjna przed amortyzacją – stosunek zysku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) do przychodów ze sprzedaży;

rentowność operacyjna – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży;

rentowność netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży;

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

stopa zwrotu z aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do stanu aktywów;

TABELA 2 ANALIZA PŁYNNOŚCI (W LATACH 2014-2015)

Tys. zł, o ile nie podano inaczej	30-cze-15	31-gru-14	30-cze-14
Aktywa obrotowe	389 548	401 073	368 446
Zapasy	56 456	51 638	46 245
Zobowiązania krótkoterminowe	371 665	353 195	443 626
<i>Wskaźnik płynności szybkiej</i>	<i>0,90</i>	<i>0,99</i>	<i>0,73</i>
<i>Wskaźnik płynności bieżącej</i>	<i>1,05</i>	<i>1,14</i>	<i>0,83</i>
Środki pieniężne	246 691	257 171	221 489
<i>Wskaźnik natychmiastowy</i>	<i>0,66</i>	<i>0,73</i>	<i>0,50</i>
<i>Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)</i>	<i>5,87</i>	<i>5,74</i>	<i>5,88</i>
Należności handlowe i pozostałe	58 971	66 345	70 058
<i>Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)</i>	<i>7,29</i>	<i>8,47</i>	<i>9,44</i>
<i>Wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach)</i>	<i>13,16</i>	<i>14,21</i>	<i>15,33</i>
Zobowiązania handlowe i pozostałe krótkoterminowe	346 112	344 873	282 759
<i>Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)</i>	<i>37,23</i>	<i>36,33</i>	<i>38,57</i>
<i>Wskaźnik konwersji gotówkowej (w dniach)</i>	<i>-24,07</i>	<i>-22,12</i>	<i>-23,24</i>

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 (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 2014-2015)

Tys. zł, o ile nie podano inaczej	30-cze-15	31-gru-14	30-cze-14
Majątek trwały	2 316 683	2 220 770	2 255 064
Zobowiązania	1 668 141	1 646 201	1 572 803
Zobowiązania długoterminowe	1 296 476	1 293 006	1 129 177
Dług	1 112 668	1 116 384	1 111 707
Udział zapasów w aktywach obrotowych (%)	14,5%	12,9%	12,6%
Udział należności handlowych w aktywach obrotowych (%)	15,1%	16,5%	19,0%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych (%)	63,3%	64,1%	60,1%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	0,45	0,44	0,47
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,62	0,63	0,60
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,24	1,33	1,07
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	1,60	1,69	1,50
Dług/Kapitały własne	1,07	1,14	1,06

Definicje:

dług – suma krótkoterminowych 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 sumy bilansowej,

wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,

wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego – stosunek wartości zobowiązań i rezerw na koniec danego okresu do wartości kapitałów własnych,

dług/kapitały własne – stosunek wartości długu na koniec danego okresu do wartości kapitałów własnych,

SPRZEDAŻ

Sprzedaż Grupy AmRest w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosła 1 560 mln zł i była o 12,4% większa w porównaniu z analogicznym okresem roku 2014.

Przychody w drugim kwartale 2015 roku wyniosły 809 mln zł, będąc o 13,4% wyższe, niż przed rokiem. W walutach lokalnych sprzedaż w drugim kwartale wzrosła o ok. 16,6%.

Największy wpływ na dynamiczny wzrost sprzedaży miały rosnące przychody w Europie Środkowo-Wschodniej (CE), które wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 913 mln zł, będąc o 12,9% wyższe, niż przed rokiem. W drugim kwartale 2015 roku przychody tej dywizji wzrosły o 50 mln zł (wzrost o 11,9%). Wyższe przychody zostały osiągnięte przede wszystkim dzięki silnym trendom sprzedaży porównywalnej (LFL) w poszczególnych markach i rynkach regionu, a także w wyniku dodatkowej sprzedaży pochodzącej z restauracji otwartych w ciągu ostatniego roku (34 nowe lokale).

Przychody ze sprzedaży w Rosji wyniosły 204 mln zł w pierwszej połowie 2015 roku i były o 2,2% wyższe, niż przed rokiem. Dynamika sprzedaży w drugim kwartale wyniosła 11,2% (wzrost o 12 mln zł do 116 mln zł). Odnotowany wzrost wynikał z utrzymujących się dwucyfrowych trendów LFL (w walucie lokalnej) oraz rekordowej skali otwarć na tym rynku w ubiegłym roku (w okresie 12 miesięcy kończących się 30 czerwca 2015r. otworzono 26 nowych restauracji). Sprzedaż tej dywizji w walucie lokalnej wzrosła o 36,3% w pierwszej połowie 2015 roku.

Przychody dywizji hiszpańskiej w pierwszym półroczu 2015 roku wzrosły o 11,3% do 325 mln zł (+33 mln zł). Restauracje porównywalne zarówno La Tagliatella, jak i KFC odnotowały dodatnią dynamikę sprzedaży. Bardzo dobre wyniki osiągnęły przez 22 lokale otwarte w Hiszpanii w ciągu ostatniego roku dodatkowo przyczyniły się do wzrostu przychodów tej dywizji. Sprzedaż w drugim kwartale 2015 roku wyniosła 162 mln zł i była o 10,8% wyższa, niż przed rokiem.

Najwyższą dynamikę sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 odnotowano na Nowych Rynkach (+34,8%), głównie za sprawą rosnącej skali działalności na rynku chińskim (9 nowych lokali otwartych w ciągu ostatniego roku) oraz utrzymujących się dodatnich trendów LFL w markach La Tagliatella we Francji oraz Blue Frog w Chinach. W rezultacie przychody tej dywizji w pierwszym półroczu 2015 osiągnęły poziom 119 mln zł. W drugim kwartale 2015 roku dynamika była jeszcze wyższa i przekroczyła 40%.

RENTOWNOŚĆ

Zysk na poziomie EBITDA w pierwszej połowie 2015 roku wyniósł 198 mln zł i był o 27,7% wyższy, niż rok wcześniej. Dynamika w drugim kwartale tego roku wyniosła 24,3%, co pozwoliło osiągnąć rekordowy zysk EBITDA na poziomie 102 mln zł. Do poprawy zyskowności przyczyniła się wspomniana już rosnąca skala biznesu, a także poprawa efektywności w poszczególnych obszarach kosztów. Korzystne uwarunkowania na rynkach surowców w połączeniu z efektywnym zarządzaniem łańcuchem dostaw przełożyły się na wyraźną poprawę w obszarze kosztów żywności. W pierwszej połowie 2015 roku udało się również obniżyć koszty wynajmu powierzchni oraz utrzymania restauracji, a także koszty przedotwarcia w nowo powstających lokalach. Poprawiające się wyniki w restauracjach wszystkich dywizji Grupy, a co za tym idzie – poprawa jakości portfela restauracji – pozwoliły ponadtrzykrotnie zredukować koszty związane z zamknięciami lokali (w porównaniu z pierwszym półroczem 2014).

Najwyższą w Grupie marżę EBITDA utrzymała dywizja hiszpańska (20,4% w pierwszym półroczu 2015 roku). Pozytywne trendy sprzedażowe w połączeniu z dyscypliną kosztową (szczególnie w obszarach kosztów surowców i wynagrodzeń), a także udane otwarcia nowych lokali pozwoliły poprawić wynik na poziomie EBITDA o 8 mln w porównaniu z ubiegłym rokiem.

Korzystne trendy utrzymały się również na największym rynku Grupy – Europie Środkowo-Wschodniej. Rosnąca sprzedaż LFL oraz niższe koszty surowców i czynszów w dużej mierze przyczyniły się do poprawy zysku EBITDA o 23 mln zł w porównaniu z pierwszym półroczem zeszłego roku. Marża EBITDA wzrosła o 1pp osiągając poziom 14,0%. Na poprawę marży wpłynęła przede wszystkim rosnąca dynamicznie zyskowność rynków czeskiego i węgierskiego, głównie dzięki utrzymującym się od początku roku dwucyfrowym trendom LFL

oraz lepszej efektywności kosztowej. Również w Polsce zaobserwowano stabilne rosnące trendy LFL we wszystkich czterech markach oraz poprawę marż w restauracjach. Nieznaczny spadek marży EBITDA na rynku polskim (-0,1pp w pierwszej połowie 2015 roku) wynikał m.in. z wysokich pozostałych przychodów operacyjnych rozpoznanych w roku ubiegłym.

Sytuacja na rynku rosyjskim pozostała stabilna mimo utrzymującej się niepewności politycznej. Osłabienie rubla oraz rosnące ceny miały w pierwszym półroczu 2015 roku ograniczony wpływ na zyskowność dywizji rosyjskiej. Dzięki podjętym przez Grupę działaniom mającym na celu ochronę marż udało się zniwelować wpływ wzrostu cen surowców i czynszów. W rezultacie zysk EBITDA w pierwszym półroczu 2015 wyniósł 24 mln zł i był o 1 mln wyższy, niż przed rokiem. Jednocześnie marża EBITDA wzrosła o 0,2pp do poziomu 12,0%.

Konsekwentna realizacja strategii ograniczania strat na Nowych Rynkach przełożyła się na poprawę zyskowności na poziomie EBITDA o 24 mln zł w pierwszym półroczu 2015. Drugi kwartał 2015 roku był przełomowy ze względu na osiągnięty po raz pierwszy w historii dywizji dodatni zysk EBITDA w wysokości ponad 2 mln zł (marża EBITDA 3,8%). Utrzymująca się rosnąca rentowność sieci La Tagliatella na rynku francuskim oraz rozwój sieci Blue Frog w Chinach powinny pozytywnie wpływać na wyniki osiągnięte przez dywizję Nowe Rynki w kolejnych okresach.

WYNIK NETTO

Rekordowe wyniki z działalności operacyjnej w połączeniu z niższymi kosztami finansowym pozwoliły osiągnąć w pierwszej połowie 2015 roku zysk netto dla akcjonariuszy AmRest na poziomie 53 mln zł. Tym samym marża zysku netto wzrosła o 2,5pp osiągając poziom 3,4%.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

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

Kapitał własny Grupy wzrósł o 62 mln zł w porównaniu z końcem 2014 roku i wyniósł 1 038 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2015 roku. Konsekwentnie rosnąca zyskowność Grupy w połączeniu ze względnie stałym poziomem zadłużenia przyczyniły się do dalszej poprawy wskaźnika dług netto do zysku EBITDA, który na koniec pierwszego półrocza 2015 roku wyniósł 2,13.

TABELA 4 SPRZEDAŻ I MARŻE WYGENEROWANE NA POSZCZEGÓLNYCH RYNKACH W DRUGICH KWARTAŁACH LAT 2014 I 2015*

Tys. zł	Q2 2015		Q2 2014	
	Udział	Marża	Udział	Marża
Sprzedaż	809 324		713 646	
<i>Polska</i>	319 239	39,4%	289 281	40,5%
<i>Republika Czeska</i>	99 428	12,3%	86 282	12,1%
<i>Pozostałe CE</i>	47 899	5,9%	41 501	5,8%
Razem CE	466 566	57,6%	417 064	58,4%
Rosja	116 036	14,3%	104 389	14,6%
Hiszpania	161 922	20,0%	146 088	20,5%
Nowe Rynki	64 800	8,0%	46 105	6,5%
EBITDA	102 250	12,6%	82 291	11,5%
<i>Polska</i>	44 260	13,9%	39 840	13,8%
<i>Republika Czeska</i>	16 491	16,6%	12 159	14,1%
<i>Pozostałe CE</i>	5 621	11,7%	3 019	7,3%
Razem CE	66 372	14,2%	55 018	13,2%
Rosja	15 422	13,3%	13 854	13,3%
Hiszpania	33 040	20,4%	29 893	20,5%
Nowe Rynki	2 431	3,8%	-13 537	-
Nieprzypisane	-15 015	-	-2 937	-
Skorygowana EBITDA**	116 801	14,4%	86 840	12,2%
<i>Polska</i>	45 672	14,3%	41 131	14,2%
<i>Republika Czeska</i>	16 907	17,0%	12 516	14,5%
<i>Pozostałe CE</i>	5 905	12,3%	3 107	7,5%
Razem CE	68 484	14,7%	56 754	13,6%
Rosja	15 624	13,5%	15 033	14,4%
Hiszpania	33 599	20,8%	30 081	20,6%
Nowe Rynki	3 811	5,9%	-12 090	-
Nieprzypisane	-4 717	-	-2 938	-
EBIT	45 270	5,6%	27 412	3,8%
<i>Polska</i>	22 003	6,9%	17 934	6,2%
<i>Republika Czeska</i>	12 227	12,3%	3 906	4,5%
<i>Pozostałe CE</i>	2 431	5,1%	-1 696	-
Razem CE	36 661	7,9%	20 144	4,8%
Rosja	8 731	7,5%	7 675	7,4%
Hiszpania	17 066	10,5%	19 330	13,2%
Nowe Rynki	-2 132	-	-16 799	-
Nieprzypisane	-15 056	-	-2 938	-

* dane nie zostały objęte badaniem

** EBITDA oczyszczona o jednorazowe koszty związane z otwarciem nowych restauracji (Start-up), koszty przejęć i połączeń (wszelkie istotne koszty związane ze sfinalizowaną transakcją przejęcia bądź połączenia dotyczące usług profesjonalnych: prawnych, finansowych itp., bezpośrednio związanych z tą transakcją), korekty podatków pośrednich oraz efekt zmiany metody rozliczenia programu opcyjnego (różnica w koszcie wynikającym z ujęcia księgowego programów opcyjnych rozliczanych w środkach pieniężnych a rozliczanych w instrumentach kapitałowych).

TABELA 5 SPRZEDAŻ I MARŻE WYGENEROWANE NA POSZCZEGÓLNYCH RYNKACH W PIERWSZYCH POŁOWACH LAT 2014 I 2015

Tys. zł	H1 2015		H1 2014	
	Udział	Marża	Udział	Marża
Sprzedaż	1 559 675		1 387 764	
<i>Polska</i>	630 592	40,4%	562 323	40,5%
<i>Republika Czeska</i>	189 377	12,1%	167 756	12,1%
<i>Pozostałe CE</i>	92 774	5,9%	78 710	5,7%
Razem CE	912 743	58,5%	808 789	58,3%
Rosja	203 516	13,0%	199 130	14,3%
Hiszpania	324 851	20,8%	291 909	21,0%
Nowe Rynki	118 565	7,6%	87 936	6,3%
EBITDA	197 987	12,7%	155 101	11,2%
<i>Polska</i>	86 526	13,7%	77 444	13,8%
<i>Republika Czeska</i>	30 396	16,1%	22 372	13,3%
<i>Pozostałe CE</i>	11 129	12,0%	5 306	6,7%
Razem CE	128 051	14,0%	105 122	13,0%
Rosja	24 458	12,0%	23 589	11,8%
Hiszpania	66 322	20,4%	58 175	19,9%
Nowe Rynki	-1 014	-	-25 213	-
Nieprzypisane	-19 830	-	-6 572	-
Skorygowana EBITDA*	216 048	13,9%	164 200	11,8%
<i>Polska</i>	88 905	14,1%	80 585	14,3%
<i>Republika Czeska</i>	31 105	16,4%	23 174	13,8%
<i>Pozostałe CE</i>	11 667	12,6%	5 471	7,0%
Razem CE	131 677	14,4%	109 230	13,5%
Rosja	25 291	12,4%	25 032	12,6%
Hiszpania	67 143	20,7%	58 838	20,2%
Nowe Rynki	1 469	1,2%	-22 327	-
Nieprzypisane	-9 532	-	-6 573	-
EBIT	88 926	5,7%	50 628	3,6%
<i>Polska</i>	42 835	6,8%	35 461	6,3%
<i>Republika Czeska</i>	19 668	10,4%	8 007	4,8%
<i>Pozostałe CE</i>	4 866	5,2%	-2 333	-
Razem CE	67 369	7,4%	41 135	5,1%
Rosja	11 818	5,8%	11 286	5,7%
Hiszpania	39 134	12,0%	37 071	12,7%
Nowe Rynki	-9 463	-	-32 292	-
Nieprzypisane	-19 932	-	-6 572	-

* EBITDA oczyszczona o jednorazowe koszty związane z otwarciem nowych restauracji (Start-up), koszty przejęć i połączeń (wszelkie istotne koszty związane ze sfinalizowaną transakcją przejęcia bądź połączenia dotyczące usług profesjonalnych: prawnych, finansowych itp., bezpośrednio związanych z tą transakcją), korekty podatków pośrednich oraz efekt zmiany metody rozliczenia programu opcyjnego (różnica w koszcie wynikającym z ujęcia księgowego programów opcyjnych rozliczanych w środkach pieniężnych a rozliczanych w instrumentach kapitałowych).

4.3. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

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

Inwestycje w pierwszym półroczu 2015 roku były finansowane głównie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Poniższa tabela przedstawia zwiększenia majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 30 czerwca 2015 roku.

TABELA 6 ZWIĘKSZENIA MAJĄTKU TRWAŁEGO W AMREST HOLDINGS SE (PIERWSZE PÓŁROCZE W LATACH 2014-2015)

Tys. zł	30-cze-15	30-cze-14
Aktywa niematerialne, w tym:	75 923	5 268
Znaki towarowe	-	-
Korzystne umowy najmu	-	-
Licencje do używania znaku Pizza Hut i KFC	4 548	3 128
Wartość firmy	66 441	-
Inne aktywa niematerialne	4 934	2 140
Środki trwale, w tym:	84 532	137 712
Grunt	-	6 209
Budynki	44 323	40 716
Sprzęt	26 329	29 963
Środki transportu	1 321	-
Inne (uwzględniają środki trwale w budowie)	12 559	60 824
Razem	160 455	142 980

Na dzień 13 sierpnia 2015 roku AmRest prowadzi 854 restauracje, w tym 180 restauracji La Tagliatella, z czego 113 zarządzanych jest przez franczyzobiorców. W porównaniu z 31 grudnia 2014 roku Spółka prowadzi o 54 restauracje więcej. Powstało 41 nowych restauracji, z czego 19 otwarto w Europie Środkowo-Wschodniej, 4 w Rosji, 11 w Hiszpanii (w tym 7 otwarcie restauracji prowadzonych przez franczyzobiorców), a 7 na Nowych Rynkach (w tym 6 w Chinach). 23 kawiarnie Starbucks (18 w Rumunii oraz 5 w Bułgarii) zostały przejęte od Marinopoulos Coffee SEE B.V.

TABELA 8 NOWE RESTAURACJE AMREST

	AmRest restauracje własne	AmRest restauracje francyzowe	Suma
31.12.2014	694	106	800
Nowe otwarcia	33	8	41
Akwizycje	23	-	23
Zamknięcia	9	1	10
13.08.2015	741	113	854

TABELA 7 LICZBA RESTAURACJI AMREST (STAN NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU)

Kraje	Marki	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014	13-08-2015
Polska	RAZEM	279	299	320	331
	KFC	163	179	191	195
	BK	28	27	32	33
	SBX	32	35	38	39
	PH	56	58	59	64
Czechy	RAZEM	83	89	94	99
	KFC	62	65	68	69
	BK	7	7	7	7
	SBX	14	17	19	23
Węgry	RAZEM	34	38	42	43
	KFC	25	27	30	31
	SBX	7	9	10	10
	PH	2	2	2	2
Rosja	RAZEM	66	77	101	104
	KFC	56	67	92	95
	PH	10	10	9	9
Bułgaria	RAZEM	6	5	6	11
	KFC	4	4	5	5
	BK	2	1	1	1
	SBX	-	-	-	5
Serbia	RAZEM	4	5	5	5
	KFC	4	5	5	5
Chorwacja	RAZEM	2	5	5	5
	KFC	2	5	5	5
Rumunia	RAZEM	-	-	-	18
	SBX	-	-	-	18
Hiszpania	RAZEM	168	178	190	199
	TAG- własne	47	53	57	60
	TAG- franczyzowe	89	94	101	107
	KFC	32	31	32	32
Francja	RAZEM	5	8	8	9
	TAG- własne	1	4	4	4
	TAG- franczyzowe	4	4	4	5
Niemcy	RAZEM	2	3	3	3
	TAG- własne	2	3	3	3
Chiny	RAZEM	12	18	22	26
	Blue Frog	10	11	17	23
	KABB	1	2	3	3
	Stubb's	-	1	-	-
	TAG- własne	1	4	2	-
Indie	RAZEM	-	2	-	-
	TAG- własne	-	2	-	-
USA	RAZEM	1	6	4	1
	Applebee's	-	-	-	-
	TAG- własne	1	5	3	-
	TAG- franczyzowe	-	1	1	1
RAZEM AmRest		662	733	800	854

5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji

Strategią Grupy AmRest jest uzyskanie pozycji lidera rynku restauracyjnego w segmentach Quick Service Restaurants oraz Casual Dining Restaurants poprzez rozwój markowych sieci restauracyjnych osiągających skalę min. 50 mln USD rocznych przychodów ze sprzedaży oraz spełniających kryterium rentowności (wewnętrzna stopa zwrotu IRR minimum 20%).

Grupa zamierza kontynuować dotychczasowe założenia strategiczne dotyczące kierunków rozwoju. W opinii Zarządu istniejący potencjał rynków, na których operuje AmRest jest wystarczający, aby utrzymać dotychczasowe tempo wzrostu organicznego. Jednocześnie osiągnięta obecnie skala działalności pozwala na niezakłócone finansowanie rozwoju. Zgodnie z przyjętą strategią 80/20 rozwijane będą przede wszystkim istniejące dojrzałe marki przynoszące najwyższe zwroty z zainwestowanego kapitału. Oznacza to koncentrację kapitału i działań w Europie Środkowo-Wschodniej, gdzie istniejące restauracje osiągają rekordowe poziomy zyskowności oraz w Hiszpanii, gdzie dotychczasowe oraz nowo otwierane lokale La Tagliatella i KFC korzystają z utrzymujących się pozytywnych trendów ogólnogospodarczych. Z uwagi na utrzymującą się niepewność polityczną inwestycje w Rosji zostały ograniczone do nadwyżek środków finansowych generowanych na tym rynku. Dodatkowe szanse na dynamiczny wzrost biznesu dostrzegane są w rozwoju sieci Blue Frog w Chinach, gdzie dojrzałe restauracje tej marki przynoszą jedno z najwyższych zwrotów z zainwestowanego kapitału w Grupie AmRest.

Drugim filarem budowania skali i wartości firmy pozostaje rozwój nowych rynków i marek. Nie wyklucza się zatem, że akwizycje atrakcyjnych podmiotów spełniających strategiczne kryteria Grupy mogą stanowić dodatkowe źródło budowania wartości firmy. Przy kształtowaniu struktury otwarć i akwizycji głównym kryterium będzie poprawa zwrotu na inwestycji (ROIC) oraz budowanie silnej bazy do dalszego rozwoju Spółki.

Dodatkowo, w celu poprawy zwrotu z inwestowanych kapitałów AmRest kontynuuje działania obniżające koszty nowych otwarć. Przekłada się to na efektywne zarządzanie procesem inwestycyjnym i obniżanie kosztów poszczególnych jego składowych. Obecnie średni koszt nowej restauracji nie przekracza 3 mln zł i zależy od typu i miejsca lokalizacji.

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

6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2015

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

6.1. Czynniki zewnętrzne

Do czynników zewnętrznych należy zaliczyć:

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

6.2. Czynniki wewnętrzne

Do czynników wewnętrznych zalicza się:

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

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

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

a) Czynniki pozostające poza kontrolą Spółki

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

b) Uzależnienie od franczyzodawcy

AmRest zarządza restauracjami KFC, Pizza Hut, Burger King oraz Starbucks (w Rumunii oraz Bułgarii) 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.

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

Umowy franczyzowe dotyczące prowadzenia kawiarni Starbucks w Rumuni obowiązuje do 2023 roku, w Bułgarii zaś do 2027 roku.

c) Uzależnienie od partnerów joint venture

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

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

d) Brak wyłączności

Umowy franczyzowe, dotyczące prowadzenia restauracji KFC, Pizza Hut i Burger King nie zawierają postanowień o przyznaniu spółce AmRest jakichkolwiek praw wyłączności na danym terytorium, ochrony ani innych praw na terenie, obszarze lub rynku otaczającym restauracje AmRest. W praktyce jednak, w związku ze skalą działalności AmRest (między innymi rozwiniętą siecią dystrybucji), możliwość pojawienia się

konkurencyjnego operatora (w stosunku do marek prowadzonych obecnie przez Spółkę), który byłby w stanie skutecznie konkurować z restauracjami Grupy AmRest jest relatywnie ograniczona.

W przypadku restauracji Starbucks spółki joint venture są jedynymi podmiotami uprawnionymi do rozwijania i prowadzenia kawiarni Starbucks w Polsce, Czechach i na Węgrzech, z brakiem prawa wyłączności do niektórych instytucjonalnych lokalizacji. Prawo wyłączności dotyczy również restauracji prowadzonych w Rumunii i Bułgarii.

e) Umowy najmu i ich przedłużenie

Prawie wszystkie restauracje AmRest działają w wynajmowanych obiektach. Większość umów najmu to umowy długoterminowe, przy czym zwykle zawierane są one na okres przynajmniej 10 lat od daty rozpoczęcia najmu (przy założeniu wykonania wszystkich opcji przedłużenia, dokonywanego na określonych warunkach, a także bez uwzględnienia umów, które podlegają okresowemu wznowieniu, o ile nie zostaną wymówione, i umów na czas nieokreślony). Wiele umów najmu przyznaje AmRest prawo do przedłużenia okresu obowiązywania umowy, pod warunkiem przestrzegania przez Spółkę warunków najmu. Niezależnie od przestrzegania takich warunków, nie ma gwarancji, że AmRest będzie w stanie przedłużać okres obowiązywania umów najmu na warunkach zadowalających z punktu widzenia praktyki handlowej. W wypadku braku takiej możliwości, potencjalna utrata istotnych lokalizacji restauracji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne AmRest i jego działalność.

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

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

f) Ryzyko związane z konsumpcją produktów żywnościowych

Preferencje konsumentów mogą zmienić się w związku z powstaniem wątpliwości co do walorów zdrowotnych kurczaków, będących głównym składnikiem w menu KFC, lub w wyniku niekorzystnych informacji rozpowszechnianych przez środki masowego przekazu na temat jakości produktów, chorób przez nie wywoływanych i szkód ponoszonych w wyniku korzystania z restauracji AmRest i z restauracji innych franczyzobiorców KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog i KABB, a także w wyniku ujawnienia opracowanych przez rząd, bądź dany sektor rynku niekorzystnych danych dotyczących produktów serwowanych w restauracjach AmRest i restauracjach innych franczyzobiorców KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog i KABB kwestii zdrowotnych oraz kwestii sposobu funkcjonowania jednej lub większej liczby restauracji prowadzonych tak przez AmRest, jak i konkurencję. Wyżej wspomniane ryzyko jest ograniczane poprzez wykorzystywanie w restauracjach AmRest najwyższej jakości składników – pochodzących od sprawdzonych i renomowanych dostawców, przestrzeganie surowych norm kontroli jakości i higieny oraz stosowanie najnowocześniejszych urządzeń i procesów zapewniających absolutne bezpieczeństwo potraw.

g) Ryzyko związane z utrzymaniem osób zajmujących kluczowe stanowiska

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

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

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

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

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

j) Ryzyko związane z rozwojem nowych marek

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

k) Ryzyko związane z otwarciem restauracji w nowych krajach

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

l) Ryzyko walutowe

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

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

Rosja stanowi jeden z większych rynków działalności Grupy AmRest. Niedawne geopolityczne i ekonomiczne turbulencje obserwowane w regionie, szczególnie wydarzenia na Ukrainie, miały i mogą mieć negatywny wpływ na rosyjską ekonomię, w tym osłabienie rosyjskiej waluty, wzrost stóp procentowych, ograniczoną płynność i osłabienie nastrojów konsumenckich. Wydarzenia te, włączając bieżące i przyszłe międzynarodowe sankcje

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

n) Ryzyko zwiększonych kosztów finansowych

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

o) Ryzyko płynnościowe

Spółka jest narażona na brak dostępnego finansowania w momencie zapadalności pożyczek bankowych i obligacji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka miała wystarczającą ilość aktywów krótkoterminowych, w tym gotówki oraz przyrzeczonych limitów kredytowych, by spłacić swoje zobowiązania zapadające w ciągu 12 miesięcy.

p) Ryzyko spowolnienia gospodarek

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

q) Ryzyko sezonowości sprzedaży

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

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

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

8. Oświadczenia Zarządu

8.1. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

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

8.2. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., dokonujący przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy AmRest, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki konieczne do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami. Umowa z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została zawarta w dniu 18 czerwca 2015 roku i obowiązuje do 31 grudnia 2017 roku.

Wrocław, dnia 13 sierpnia 2015 r.

Mark Chandler

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

Wojciech Mroczyński

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

Drew O'Malley

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

Jacek Trybuchowski

AmRest Holdings SE

Członek Zarządu

AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2015 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 dotyczące wynagrodzenia osób Zarządzających i Nadzorujących oraz posiadanych przez te osoby opcji pracowniczych za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014r.	II-6
5. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących AmRest Holdings SE lub spółek z Grupy Kapitałowej	II-7
6. Skład Grupy Kapitałowej	II-7
7. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej	II-7
8. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	II-8
9. Informacje o dokonanych emisjach, wykupie i spłacie dłużnych papierów wartościowych	II-8
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	II-8
11. Informacje o zdarzeniach mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy	II-9
12. Informacja o wypłaconych dywidendach	II-9
13. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2015	II-10

Część III

Wybrane dane finansowe

III-1

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych.

2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest Holdings SE na dzień 30.06.2015 r. oraz na dzień przekazania raportu

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień 30.06.2015 r., następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest:

TABELA 1 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WZA AMREST

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów na WZA	Udział na WZA %
WP Holdings VII B.V.	6 726 790	31,71%	6 726 790	31,71%
Nationale-Nederlanden OFE*	3 600 000	16,97%	3 600 000	16,97%
PZU PTE**	2 800 000	13,20%	2 800 000	13,20%
Aviva OFE	2 100 000	9,90%	2 100 000	9,90%

* Wcześniejsza nazwa: ING OFE

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

Na dzień przekazania raportu półrocznego, 13 sierpnia 2015 roku, tabela odzwierciedlająca strukturę akcjonariatu prezentuje się następująco:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów na WZA	Udział na WZA %
WP Holdings VII B.V.*	6 726 790	31,71%	6 726 790	31,71%
Nationale-Nederlanden OFE**	2 539 429	11,97%	2 539 429	11,97%
PZU PTE***	2 800 000	13,20%	2 800 000	13,20%
Aviva OFE	2 100 000	9,90%	2 100 000	9,90%

* WP Holdings VII B.V. dnia 23 lipca 2015 roku poinformował o zawarciu wiążącej umowy, która po spełnieniu lub uchyleniu wszystkich określonych w niej warunków doprowadzi do pośredniego zbycia 6 726 790 akcji AmRest

** Wcześniejsza nazwa: ING OFE

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

3. Opis zmian w akcjonariacie

3.1. Zmiany w akcjonariacie w odniesieniu do akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest, w okresie od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 8 maja 2015 roku) w strukturze akcjonariatu AmRest nie nastąpiły zmiany inne niż opisane poniżej:

Dnia 31 lipca 2015 roku AmRest poinformował o otrzymaniu w dniu 30 lipca 2015 roku od akcjonariusza Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) powiadomienia, że w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 24 lipca 2015 roku, Fundusz posiada

2 539 429 akcji AmRest, co stanowi 11,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 2 539 429 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest, tj. 11,97% ogólnej liczby głosów.

Przed transakcjami Fundusz posiadał 3 623 948 akcji AmRest, co stanowiło 17,08% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało Fundusz do 3 623 948 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest, tj. 17,08% ogólnej liczby głosów.

3.2. Zmiany w liczbie akcji AmRest będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających AmRest

W okresie od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 8 maja 2015 roku) nastąpiły następujące zmiany w liczbie akcji AmRest będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających AmRest:

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest jedynymi członkami zarządu, będącymi w posiadaniu akcji Emitenta są Pan Wojciech Mroczyński i Pan Jacek Trybuchowski.

Na dzień 8 maja 2015 roku Pan Wojciech Mroczyński posiadał 4 767 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 47,67 EUR. Na dzień 30 czerwca 2015 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada on 6 382 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 63,82 EUR.

Na dzień 8 maja 2015 roku Pan Jacek Trybuchowski posiadał 3 147 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 31,47 EUR. Na dzień 30 czerwca 2015 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada on 3 174 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 31,74 EUR.

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest jedynym członkiem Rady Nadzorczej, będącym w posiadaniu akcji Emitenta jest Pan Henry McGovern. Na dzień 8 maja 2015 roku posiadał on 801 173 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 8 011,73 EUR. Do dnia 30 czerwca 2014 roku jego stan posiadania nie zmienił się. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Pan Henry McGovern posiada 828 056 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 8 280,56 EUR.

3.3. Transakcje na akcjach AmRest dokonane przez osoby mające dostęp do informacji poufnych od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 8 maja 2015 roku)

Dnia 27 maja 2015 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 22 maja 2015 roku transakcji zbycia 4 767 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 145,00 PLN za akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło dnia 26 maja 2015 roku. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 28 maja 2015 roku AmRest poinformował, że dnia 27 maja 2015 otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest, o nabyciu przez nią dnia 26 maja 2015 roku 205 akcji AmRest. Akcje zostały przekazane nieodpłatnie w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym.

Dnia 28 maja 2015 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 26 maja 2015 roku transakcji nabycia 6 382 akcji AmRest Holdings SE. Akcje zostały przekazane nieodpłatnie w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym.

W dniu 10 czerwca 2015 roku AmRest poinformował, że dnia 9 czerwca 2015 otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu podmiotu zależnego od AmRest, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych Spółki, o dokonaniu w dniu 8 czerwca 2015 roku transakcji zbycia 1 800 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 145,20 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 22 czerwca 2015 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 19 czerwca 2015 roku transakcji nabycia 27 akcji AmRest Holdings SE po cenie zakupu 142,75 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 8 lipca 2015 roku AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu w dniu 7 lipca 2015 roku transakcji zbycia 256 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 147,40 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 14 lipca 2015 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 10 lipca 2015 roku transakcji zakupu 26 883 akcji AmRest Holdings SE po cenie zakupu 83,43 PLN za akcję. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym, w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest.

3.4. Transakcje na akcjach własnych AmRest dokonane na potrzeby realizacji programu opcji menadżerskich

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

Od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 8 maja 2015 roku) do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania AmRest nabył łącznie 154 471 akcji własnych za łączną cenę 22 559 146,25 zł. W tym samym okresie Spółka przekazała uczestnikom programów opcyjnych łącznie 44 694 akcje.

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

data zawarcia transakcji	data rozliczenia transakcji	nabycie/ zbycie	ilość nabytych/ zbytych akcji	Średnia cena nabycia/ zbycia akcji	Wartość nominalna akcji [EUR]	% kapitału zakładowego Spółki	ilość głosów na WZA Spółki	ilość akcji sumarycznie	łącznie ilość głosów na WZA Spółki	% ogólnej liczby głosów w Spółce
12.05.2015	14.05.2015	N	5000	141,40	0,01	0,0236%	5000	17462	17462	0,0823%
13.05.2015	15.05.2015	N	5000	143,50	0,01	0,0236%	5000	22462	22462	0,1059%
14.05.2015	18.05.2015	N	6000	142,69	0,01	0,0283%	6000	28462	28462	0,1342%
15.05.2015	19.05.2015	N	6500	144,48	0,01	0,0306%	6500	34962	34962	0,1648%
18.05.2015	20.05.2015	N	5100	144,00	0,01	0,0240%	5100	40062	40062	0,1888%
19.05.2015	21.05.2015	N	5000	144,20	0,01	0,0236%	5000	45062	45062	0,2124%
20.05.2015	22.05.2015	N	5000	144,15	0,01	0,0236%	5000	50062	50062	0,2360%
21.05.2015	25.05.2015	N	5175	144,30	0,01	0,0244%	5175	55237	55237	0,2604%
22.05.2015	26.05.2015	N	5500	145,00	0,01	0,0259%	5500	60737	60737	0,2863%
25.05.2015	27.05.2015	N	611	144,30	0,01	0,0029%	611	61348	61348	0,2892%
26.05.2015	26.05.2015	Z	9002	0,00	0,01	0,0424%	9002	52346	52346	0,2468%
26.05.2015	28.05.2015	N	5668	144,99	0,01	0,0267%	5668	58014	58014	0,2735%
27.05.2015	29.05.2015	N	350	147,50	0,01	0,0016%	350	58364	58364	0,2751%
28.05.2015	01.06.2015	N	6293	148,44	0,01	0,0297%	6293	64657	64657	0,3048%
29.05.2015	02.06.2015	N	5000	148,20	0,01	0,0236%	5000	69657	69657	0,3284%
01.06.2015	03.06.2015	N	5193	148,45	0,01	0,0245%	5193	74850	74850	0,3528%
02.06.2015	05.06.2015	N	5600	150,50	0,01	0,0264%	5600	80450	80450	0,3792%
03.06.2015	08.06.2015	N	5151	149,76	0,01	0,0243%	5151	85601	85601	0,4035%
05.06.2015	09.06.2015	N	5000	150,00	0,01	0,0236%	5000	90601	90601	0,4271%

data zawarcia transakcji	data rozliczenia transakcji	nabycie/ zbycie	ilość nabytych/ zbytych akcji	Średnia cena nabycia/ zbycia akcji	Wartość nominalna akcji [EUR]	% kapitału zakładowego Spółki	ilość głosów na WZA Spółki	ilość akcji sumarycznie	łącznie ilość głosów na WZA Spółki	% ogólnej liczby głosów w Spółce
05.06.2015	05.06.2015	Z	280	70,00	0,01	0,0060%	1279	89322	89322	0,4211%
			80	81,00	0,01					
			80	81,82	0,01					
			839	0,00	0,01					
08.06.2015	10.06.2015	N	3696	146,52	0,01	0,0174%	3696	93018	93018	0,4385%
09.06.2015	11.06.2015	N	5000	149,45	0,01	0,0236%	5000	98018	98018	0,4620%
10.06.2015	12.06.2015	N	5000	149,45	0,01	0,0236%	5000	103018	103018	0,4856%
26.05.2015	26.05.2015	Z	411	0,00	0,01	0,0019%	411	102605	102605	0,4837%
11.06.2015	15.06.2015	N	5500	144,67	0,01	0,0259%	5500	108 105	108105	0,5096%
12.06.2015	12.06.2015	Z	500	47,60	0,01	0,0117%	2487	105 618	105618	0,4979%
			140	70,00	0,01					
			100	81,00	0,01					
			120	81,82	0,01					
			1627	0,00	0,01					
12.06.2015	16.06.2015	N	1000	143,40	0,01	0,0047%	1000	106 618	106 618	0,5026%
15.06.2015	17.06.2015	N	2 000	140,75	0,01	0,0094%	2000	108 618	108 618	0,5120%
16.06.2015	18.06.2015	N	5 000	144,00	0,01	0,0236%	5000	113 618	113 618	0,5356%
17.06.2015	19.06.2015	N	600	144,00	0,01	0,0028%	600	114 218	114 218	0,5384%
18.06.2015	22.06.2015	N	5 000	142,07	0,01	0,0236%	5000	119 218	119 218	0,5620%
19.06.2015	23.06.2015	N	3 297	140,56	0,01	0,0155%	3297	122 515	122 515	0,5775%
22.06.2015	24.06.2015	N	224	143,95	0,01	0,0011%	224	122 739	122 739	0,5786%
22.06.2015	22.06.2015	Z	200	70,00	0,01	0,0032%	669	122 070	122 070	0,5754%
			110	81,00	0,01					
			120	81,82	0,01					
			239	0,00	0,01					
23.06.2015	25.06.2015	N	3 000	148,15	0,01	0,0141%	3000	125 070	125 070	0,5896%
24.06.2015	26.06.2015	N	3 000	149,15	0,01	0,0141%	3000	128 070	128 070	0,6037%
25.06.2015	29.06.2015	N	3 006	148,00	0,01	0,0142%	3006	131 076	131 076	0,6179%
26.06.2015	30.06.2015	N	1 785	146,00	0,01	0,0084%	1785	132 861	132 861	0,6263%
29.06.2015	01.07.2015	N	3 145	146,00	0,01	0,0148%	3145	136 006	136 006	0,6411%
30.06.2015	02.07.2015	N	3 081	145,44	0,01	0,0145%	3081	139 087	139 087	0,6556%
01.07.2015	01.07.2015	Z	1 100	47,60	0,01	0,0179%	3 790	135 297	135 297	0,6378%
			2 240	70,00	0,01					
			50	81,00	0,01					
			400	86,00	0,01					
02.07.2015	06.07.2015	N	2 867	148,35	0,01	0,0135%	2867	138 164	138 164	0,6513%
03.07.2015	07.07.2015	N	2 835	150,44	0,01	0,0134%	2835	140 999	140 999	0,6647%
06.07.2015	08.07.2015	N	415	146,93	0,01	0,0020%	415	141 414	141 414	0,6666%
07.07.2015	09.07.2015	N	3 000	147,79	0,01	0,0141%	3000	144 414	144 414	0,6808%
08.07.2015	10.07.2015	N	2 800	148,00	0,01	0,0132%	2800	147 214	147 214	0,6940%
09.07.2015	09.07.2015	Z	171	0,00	0,01	0,0008%	171	147 043	147 043	0,6931%
09.07.2015	13.07.2015	N	1 992	145,50	0,01	0,0094%	1992	149 035	149 035	0,7025%
10.07.2015	10.07.2015	Z	26 883	83,43	0,01	0,1267%	26883	122 152	122 152	0,5758%
10.07.2015	14.07.2015	N	87	149,76	0,01	0,0004%	87	122 239	122 239	0,5762%

3.5. Pozostałe informacje dotyczące akcjonariatu

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

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

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ WYPŁACONE ZA 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU

	Okres pełnienia funkcji za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2015 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 2015 r.
Członkowie Zarządu pełniący funkcje na dzień 30 czerwca 2015 r.						
Wojciech Mroczyński	1.01 - 30.06.15	640 079	-	640 079	9 944	650 023
Mark Chandler	1.01 - 30.06.15	855 757	-	855 757	5 312	861 069
Drew O'Malley	1.01 - 30.06.15	613 541	-	613 541	15 260	628 801
Jacek Trybuchowski	1.01 - 30.06.15	579 781	-	579 781	-	579 781
Razem		2 689 158	-	2 689 158	30 516	2 719 674

WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ WYPŁACONE ZA 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU

	Okres pełnienia funkcji za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2015 r.	Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Dochody z innych umów	Inne świadczenia	Łączne dochody za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2015 r.	Komentarz
Raimondo Eggink	1.01 - 30.06.15	42 000	-	2 905	44 905	
Amr Kronfol	1.01 - 30.06.15	-	-	2 905	2 905	Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia
Joseph P. Landy	1.01 - 30.06.15	-	-	2 905	2 905	Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia
Henry McGovern	1.01 - 30.06.15	1 391 252	-	-	1 391 252	
Per Steen Breimyr	1.01 - 30.06.15	42 000	-	2 905	44 905	
Peter A. Bassi	1.01 - 30.06.15	169 353	-	-	169 353	
Bradley D. Blum	1.01 - 30.06.15	121 729	-	-	121 729	
Razem		1 766 334	-	11 621	1 777 956	

INFORMACJE DOTYCZĄCE PROGRAMU OPCJI PRACOWNICZYCH W ODNIESIENIU DO KADRY KIEROWNICZEJ ZA 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU

	Okres pełnienia funkcji za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2015 r.	Funkcja	Liczba opcji na akcje na dzień 31 grudzień 2014 roku	Liczba opcji na akcje nadanych za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2015	Liczba opcji na akcje wykorzystanych w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2015	Liczba opcji na akcje na dzień 30 czerwiec 2015 roku	Wartość godziwa wszystkich opcji na moment nadania (tys. zł)
Henry McGovern	1.01 - 30.06.15	Przewodniczący Rady Nadzorczej	320 000	-	66 450	253 550	8 183
Wojciech Mroczyński	1.01 - 30.06.15	Członek Zarządu	130 250	-	17 002	113 248	3 578
Mark Chandler	1.01 - 30.06.15	Członek Zarządu	127 000	-	-	127 000	3 133
Drew O'Malley	1.01 - 30.06.15	Członek Zarządu	156 500	-	-	156 500	4 607
Jacek Trybuchowski	1.01 - 30.06.15	Członek Zarządu	168 850	-	-	168 850	4 860

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

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

6. Skład Grupy Kapitałowej

Aktualny skład Grupy Kapitałowej AmRest został przedstawiony w Nocie 1a Skróconego Sprawozdania Finansowego za Pierwsze Półrocze 2015 roku.

Poniżej przedstawiono zmiany, jakie zaszły w składzie Grupy w trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem.

W dniu 1 stycznia 2015 roku spółka Olbea s.r.o. połączyła się ze spółką AmRest Coffee s.r.o.

W dniu 30 stycznia 2015 roku AmRest Holdings SE zwiększył liczbę posiadanych udziałów spółki Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd do 62,95% (poprzednio wartość 60,18%).

W dniu 6 marca 2015 roku zakończono likwidację AmRest Services Sp. z o.o. w likwidacji, w tym dniu wykreślono spółkę z rejestru przedsiębiorców.

W dniu 9 czerwca 2015 roku zlikwidowano oddziały na Malcie w spółkach La Tagliatella Financing Kft. oraz La Tagliatella International Kft.

W dniu 24 czerwca 2015 roku AmRest Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce S.C. Marinopoulos Coffee Company III S.r.l. Dnia 30 czerwca 2015 roku zarejestrowano zmianę firmy spółki na AmRest Coffee S.r.l.

W dniu 24 czerwca 2015 roku AmRest Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Marinopoulos Coffee Company Bulgaria EOOD. Dnia 6 lipca 2015 roku zarejestrowano zmianę firmy spółki na AmRest Coffee EOOD.

W dniu 13 lipca 2015 roku AmRest Holdings SE zmniejszył liczbę posiadanych udziałów spółki Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd do 62,33% (poprzednio wartość 62,95%).

W dniu 21 lipca 2015 roku zlikwidowano oddziały w USA w spółkach La Tagliatella Financing Kft. oraz La Tagliatella International Kft.

W dniu 29 lipca 2015 roku rozwiązano spółkę La Tagliatella LLC.

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, Rumunii, Bułgarii, Serbii, Chorwacji, Hiszpanii, Francji, Niemczech, Chinach i Stanach Zjednoczonych.

7. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej

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

TABELA 3 ZESTAWIENIE POŻYCZEK UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Wartość kapitału udzielonych pożyczek na dzień 30/06/2015 [tys PLN]	Całkowita wartość udzielonych pożyczek na dzień 30/06/2015* [tys PLN]
AmRest Kft	OOO AmRest	RUB	44 500	35 385
AmRest Capital ZRT	Spółki hiszpańskie	EUR	519 943	531 331
AmRest Capital ZRT	OOO AmRest	EUR	72 102	73 252
AmRest Finance ZRT	AmRest Sp. z o.o.	PLN	525 735	540 997
AmRest Sp. z o.o.	AmRest Kft	PLN	5 790	6 042
AmRest Sp. z o.o.	AmRest EOOD	PLN	-	678
AmRest Sp. z o.o.	AmRest LLC	USD	910	1 189
AmRest Holdings SE	AmRest HK Ltd	USD	3 930	5 030
AmRest Holdings SE	Blue Horizon Hospitality Group	USD	7 588	8 947
AmRest Holdings SE	AmRest s.r.o.	PLN	20 500	20 500
AmRest Holdings SE	AmRest Sp. z o.o.	PLN	174 200	176 611
AmRest Coffee S.r.l.	AmRest Coffee EOOD	EUR	5 688	6 054
Pożyczki pomiędzy spółkami hiszpańskimi		EUR	163 513	173 720
AmRestavia SL	La Tagliatella LLC	USD	33 444	36 017

* Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30.06.2015, przeliczone wg kursu NBP z dnia 30.06.2015

8. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem AmRest (ani jednostka od niego zależna) nie udzielił poręczeń kredytów, pożyczek lub gwarancji, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

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

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

11. Informacje o zdarzeniach mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy

W nawiązaniu do RB 17/2015 z dnia 5 marca 2015 roku Zarząd AmRest w dniu 9 maja 2015 roku poinformował o podpisaniu dnia 8 maja 2015 roku aneksu („Aneks”) do Umowy Zakupu Udziałów („Umowa”) pomiędzy AmRest Sp. z o.o. („AmRest Polska”), a Marinopoulos Coffee SEE B.V. („Strony”).

Przedmiotem Aneksu była zmiana daty zakończenia transakcji („Finalizacja”). W związku ze sprzeciwem wniesionym dnia 10 kwietnia 2015 roku przez rumuński organ podatkowy (Directia Generala Regionala Finantelor Publice Bucuresti) przeciwko przeniesieniu udziałów spółki S.C. Marinopoulos Coffee Company III S.r.l. na rzecz AmRest Sp. z o.o., Strony postanowiły, że Finalizacja nastąpi nie później niż piątego dnia roboczego po dniu powzięcia przez nie informacji o zarejestrowaniu odwołania lub zniesienia wspomnianego sprzeciwu przez urząd prowadzący rejestr handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Registry Office). Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.

Dnia 24 czerwca 2015 roku Zarząd AmRest poinformował o finalizacji Umowy, która nastąpiła w dniu 24 czerwca 2015 roku. W wyniku Finalizacji AmRest Polska nabył 100% udziałów w S.C. Marinopoulos Coffee Company III S.r.l. („MCC Romania”) oraz Marinopoulos Coffee Company Bulgaria EOOD („MCC Bulgaria”) za łączną cenę sprzedaży 16,4 mln EUR.

Wszystkie warunki konieczne oraz zgody wymagane na podstawie Umowy, w szczególności otrzymania zgody właściciela marki Starbucks, zgód wymaganych na podstawie umów najmu lokali oraz satysfakcjonującego dla AmRest Polska wyniku badania stanu finansowego i prawnego MCC Bulgaria zostały spełnione.

12. Informacja o wypłaconych dywidendach

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie wypłaciła żadnej dywidendy udziałowcom mniejszościowym. AmRest otrzymał natomiast dywidendę od jednostki stowarzyszonej SCM s.r.o. w wysokości 158 tys. zł.

13. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2015¹

Skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami, które stanowią integralną część skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2015 roku.

TABELA 4 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA 3 MIESIĄCE KOŃCĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU ORAZ ZA 3 MIESIĄCE KOŃCĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2014 ROKU.

W tys. zł	Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2015	Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2014
Przychody z działalności restauracji	758 243	670 727
Przychody z działalności franchyzowej i pozostałe	51 081	42 919
Przychody razem	809 324	713 646
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:		
Koszty artykułów żywnościowych	(236 077)	(213 887)
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	(166 673)	(148 040)
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	(37 173)	(33 360)
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(224 806)	(212 378)
Koszty działalności franczyzowej i pozostałe razem	(33 980)	(28 650)
Koszty ogólnego zarządu	(65 109)	(47 565)
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Aktualizacja wartości aktywów	(3 826)	(5 757)
Pozostałe przychody operacyjne	3 590	3 403
Koszty i wydatki operacyjne razem	(764 054)	(686 234)
Zysk z działalności operacyjnej	45 270	27 412
EBITDA	102 250	82 290
Koszty finansowe	(10 901)	(14 418)
Przychody z tytułu rozliczenia/ koszty z tytułu przeszacowania opcji put	-	-
Przychody finansowe	1 701	1 151
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	92	63
Zysk przed opodatkowaniem	36 162	14 208
Podatek dochodowy	(9 597)	(10 129)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	26 565	4 079
Zysk z działalności niekontynuowanej	-	-
Zysk netto	26 565	4 079

¹ Dane nie zostały objęte badaniem

<u>Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2015</u>	<i>CEE</i>	<i>USA</i>	<i>Hiszpania</i>	<i>Nowe Rynki</i>	<i>Rosja</i>	<i>Nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<u>Przychody</u>	466 566	-	161 922	64 800	116 036	-	809 324
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	466 566	-	161 922	64 800	116 036	-	809 324
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	36 661	-	17 066	(2 132)	8 731	(15 056)	45 270
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	1 701	1 701
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	(10 901)	(10 901)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	92	-	-	-	-	-	92
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(9 597)	(9 597)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24 968	-	5 211	2 087	-	-	32 266
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	26 565	26 565
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Całkowity Zysk/(strata) netto	-	-	-	-	-	26 565	26 565
Aktywa segmentu	962 003	-	1 120 404	255 962	320 852	46 676	2 705 897
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	334	-	-	-	-	-	334
Aktywa razem	962 337	-	1 120 404	255 962	320 852	46 676	2 706 231
w tym wartość firmy	89 372	-	375 740	95 035	95 284	-	655 431
Zobowiązania segmentu	243 157	-	78 118	39 833	30 631	1 276 402	1 668 141
Amortyzacja środków trwałych	28 237	-	9 152	3 451	6 740	-	47 580
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 157	-	2 724	295	356	42	5 574
Nakłady inwestycyjne	48 937	-	12 803	4 064	8 767	67	74 638
Odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych	(669)	-	4 098	150	(399)	-	3 180
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(13)	-	-	-	(6)	(1)	(20)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1)	-	-	67	-	-	66
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-	-	-	600	-	-	600
Odpis aktualizujący wartość firmy	-	-	-	-	-	-	-

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

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 2015 roku.

w tys. PLN	6 miesięcy 2015 w tys. PLN	6 miesięcy 2014 w tys. PLN	6 miesięcy 2015 w tys. EUR	6 miesięcy 2014 w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 559 675	1 387 764	376 551	332 343
Zysk na działalności operacyjnej	88 926	50 628	21 469	12 124
Zysk brutto	70 576	26 008	17 039	6 228
Zysk netto	53 054	11 898	12 809	2 849
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	77	(1 054)	19	(252)
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	52 977	12 952	12 790	3 102
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	168 542	69 494	40 691	16 642
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(158 039)	(140 488)	(38 155)	(33 644)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 362)	31 987	(3 950)	7 660
Przepływy pieniężne netto, razem	(5 859)	(39 007)	(1 415)	(9 342)
Aktywa razem	2 706 231	2 623 510	645 201	630 515
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	1 668 141	1 572 803	397 707	377 996
Zobowiązania długoterminowe	1 296 476	1 129 177	309 097	271 378
Zobowiązania krótkoterminowe	371 665	443 626	88 610	106 618
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	969 450	989 394	231 130	237 784
Udziały niekontrolujące	68 640	61 313	16 365	14 736
Kapitał własny razem	1 038 090	1 050 707	247 494	252 519
Kapitał zakładowy	714	714	170	172
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	21 213 893	21 213 893	21 213 893	21 213 893
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	21 213 893	21 409 180	21 213 893	21 409 180
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	2,50	0,61	0,60	0,15
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	2,50	0,60	0,60	0,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-