

Grupa Kapitałowa **AmRest Holdings SE**

Raport za **III kwartał 2015 roku**

WROCLAW, 6 LISTOPADA 2015 R.



**Spis treści:**

A. Informacja Uzupelniająca do Raportu za III kwartał 2015 roku .....	3
B. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 roku .....	32
C. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 roku .....	45

**A. Informacja Uzupelniajaca do Raportu  
za III kwartał 2015 roku**

## 1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień oraz za 9 miesięcy kończących się 30 września:

	9 miesięcy 2015 w tys. zł	9 miesięcy 2014 w tys. zł	9 miesięcy 2015 w tys. EUR	9 miesięcy 2014 w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	2 420 866	2 153 059	582 294	515 616
Zysk na działalności operacyjnej	156 847	100 839	37 727	24 149
Zysk/(strata) brutto	126 741	65 938	30 485	15 791
Zysk/(strata) netto	118 655	43 270	28 540	10 362
Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	516	(1 276)	124	(306)
Zysk/(strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	118 139	44 546	28 416	10 668
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	251 523	176 568	60 499	42 284
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(220 043)	(228 793)	(52 927)	(54 790)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(25 632)	39 036	(6 165)	9 348
Przepływy pieniężne netto, razem	5 848	(13 189)	1 407	(3 158)
Aktywa razem	2 727 441	2 667 374	643 477	638 815
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	1 645 708	1 590 753	388 267	380 973
Zobowiązania długoterminowe	1 205 095	1 269 436	284 314	304 020
Zobowiązania krótkoterminowe	440 613	321 317	103 952	76 953
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 014 589	1 010 435	239 369	241 991
Udziały niekontrolujące	67 144	66 186	15 841	15 851
Kapitał własny razem	1 081 733	1 076 621	255 210	257 842
Kapitał zakładowy	714	714	168	171
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	21 387 264	21 213 893	21 387 264
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,57	2,10	1,34	0,50
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,57	2,08	1,34	0,50
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję*	-	-	-	-

\* W roku 2015 i 2014 roku nie miały miejsca wypłaty z zysku. W 2015 roku Grupa wypłaciła dywidendę dla udziałowca niekontrolującego spółki SCM Sp. z o.o. w wysokości 980 tys. zł (w 2014 roku 3 376 tys. zł). Dodatkowo tylko w 2015 roku miała miejsce wypłata 158 tys. zł dywidendy z SCM s.r.o.

Aktywa i zobowiązania są przeliczane na złote polskie według kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego na dzień bilansowy. Przychody oraz koszty są przeliczane po kursie zbliżonym do kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Powyższe wybrane dane finansowe przeliczono na EUR według następujących zasad:

- aktywa i zobowiązania według średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na odpowiedni dzień bilansowy;
  - poszczególne pozycje rachunku zysków i strat według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca poszczególnych kwartałów.
- 2. Spółka nie publikowała prognozy wyników.**
- 3. Informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki.**

**a) Ważniejsze zmiany kadrowe od czasu publikacji ostatniego raportu okresowego**

Od momentu publikacji ostatniego raportu półrocznego (13 sierpnia 2015 r.) nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 13 sierpnia 2015 roku Zarząd AmRest poinformował, że dnia 12 sierpnia 2015 roku otrzymał rezygnację Pana Josepha P. Landy oraz Pana Amra Kronfol z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej AmRest, datowane na 12 sierpnia 2015 roku. Rezygnacje były warunkowe i miały wejść w życie w chwili, gdy grupa Warburg Pincus przestanie być udziałowcem (bezpośrednim lub pośrednim) AmRest.

Dnia 20 sierpnia 2015 roku, Zarząd AmRest poinformował, że w związku z pośrednim zbyciem przez WP Holdings VII B.V. w dniu 18 sierpnia 2015 roku wszystkich akcji AmRest, rezygnacje Pana Josepha P. Landy oraz Pana Amra Kronfol z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej AmRest stały się skuteczne.

W dniu 10 września 2015 roku Zarząd AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od Pana Henry'ego McGovern o rezygnacji z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej AmRest z dniem 10 września 2015 roku. Pan McGovern pozostał członkiem Rady Nadzorczej. Powodem rezygnacji było umożliwienie członkom Rady Nadzorczej AmRest wyboru Przewodniczącego Rady, w obliczu wcześniejszych zmian w strukturze akcjonariatu Spółki oraz składu jej Rady Nadzorczej.

Dnia 11 września 2015 roku Zarząd AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie Pana Bradley D. Blum o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej AmRest z dniem 21 września 2015 roku, tj. odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu 21 września 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało następujące osoby na stanowiska członków Rady Nadzorczej Spółki:

- Henry Joseph McGovern,
- Zofia Dzik,
- Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski (skuteczność powołania od 20 października 2015),
- Krzysztof A. Rozen,
- Raimondo Eggink,
- Steven Kent Winegar Clark (skuteczność powołania od 20 października 2015),
- José Parés Gutiérrez,
- Luis Miguel Álvarez Pérez

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

### **Henry Joseph McGovern**

Pan Henry McGovern pełnił funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta w latach 2008-2015. Był współzałożycielem Spółki w 1993 roku oraz jej CEO od 1995 do 2008 roku (początkowo American Retail Systems (ARS) a od roku 1999 AmRest). W latach 1993 – 1995, Pan McGovern był Członkiem Rady Nadzorczej ARS. W latach wcześniejszych Pan McGovern był CEO Metropolitan Properties – firmy deweloperskiej specjalizującej się w nieruchomościach komercyjnych. Obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce IRI oraz Wiceprezesa Zarządu Metropolitan Properties.

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

Pan McGovern jest aktywnym członkiem stowarzyszenia “Young Presidents Organization”.

### **Raimondo Eggink**

Pan Raimondo Eggink od 2002 r. prowadzi samodzielnie działalność konsultingową i szkoleniową na rzecz podmiotów działającym na rynku finansowym. Jednocześnie zasiada w radach nadzorczych następujących spółek publicznych i prywatnych: PERŁA – Browary Lubelskie S.A. (2004-2005 oraz od 2008 r.), Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (od 2009 r.), AmRest Holding SE (od 2010 r.), Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. (od 2012 r.), Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. (od 2015 r.), Suwary S.A.(od 2015 r.), PKP Cargo S.A. (od 2015 r.) oraz Prime Car Management S.A. (od 2015 r.).

Pan Eggink w przeszłości był członkiem rad nadzorczych: Stomil-Olsztyn S.A. (2002-2003), Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (2002-2008), Wilbo S.A. (2003-2005), Mostostal Płock S.A. (2003-2006), Swarzędz Meble S.A. (2004-2005), PKN Orlen S.A. (2004-2008), KOFOLA S.A. (2004-2012, poprzednio HOOP S.A.), Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (2006 r.), Firma Oponiarska Dębica S.A. (2008-2012) i Netia S.A. (2006-2014). Wcześniej był członkiem zarządu, dyrektorem inwestycyjnym, prezesem zarządu i ostatnio likwidatorem ABN AMRO Asset Management (Polska) S.A., firmy zarządzającej aktywami polskich inwestorów instytucjonalnych oraz majątnych osób fizycznych, która zakończyła działalność w 2001 r. Pan Eggink swoją pracę zawodową rozpoczął w 1995 r. w warszawskim oddziale ING Banku N.V., gdzie odegrał znaczącą rolę w powstaniu pierwszej w Polsce firmy zarządzającej aktywami. W latach 1995-1997 pełnił funkcję Wiceprezesa Rady Maklerów i Doradców a w latach 2004-2013 funkcję członka zarządu polskiego stowarzyszenia CFA Society of Poland. Jest autorem licznych artykułów na temat rozwoju polskiego rynku kapitałowego a zwłaszcza ochrony akcjonariuszy mniejszościowych.

Pan Eggink ukończył w 1994 roku studia na kierunku matematyki teoretycznej na Uniwersytecie Jagiellońskim, gdzie w 2010 roku uzyskał stopień doktora. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego zdobytą w 1995 roku oraz tytuł CFA (Chartered Financial Analyst) przyznany w 2000 roku przez stowarzyszenie AIMR (obecnie CFA Institute).

### **Zofia Dzik**

Pani Zofia Dzik jest absolwentką AE w Krakowie, University of Illinois w Chicago, Szkoły Wyższej Psychologii Społecznej w Warszawie oraz Executive Programs na INSEAD Business School, posiada również tytuł MBA Manchester Business School. Jest certyfikowanym członkiem Association for Project Management (APMP) oraz certyfikowanym członkiem The John Maxwell

## AmRest Holdings SE

Team, czołowej międzynarodowej organizacji zrzeszającej wybitnych coachów, trenerów i mówców z zakresu przywództwa.

W latach 1995-2003 Pani Dzik była doradcą w firmach Arthur Andersen oraz Andersen Business Consulting i odpowiadała za sektor ubezpieczeń (Dyrektor Działu Ubezpieczeń). Od 2003 roku jest 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 Pani Dzik pełniła 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 Pani Dzik była członkiem Zarządu Polskiej Izby Ubezpieczeń, a w latach 2007-2010 członkiem rady nadzorczej Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego. Zasiadała również w radach nadzorczych spółek: KOPEX S.A. oraz Polish Energy Partners S.A. (PEP S.A.).

Obecnie Pani Dzik jest Prezesem Zarządu Fundacji Humanites – Sztuka Wychowania, której celem jest wsparcie transformacji społecznej w Polsce i jakościowy rozwój młodego pokolenia, mentorem, autorem modelu „Spójnego Przywództwa” (ośmioetapowego programu rozwoju liderów budujących angażujące organizacje), dyrektorem Akademii Przywództwa Liderów Oświaty, a także członkiem 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.

### **Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski**

Pan Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski jest założycielem i Prezesem BATNA Group Sp. z o.o., a także Country Managerem (na Polskę) Chartered Institute of Procurement and Supply. Jest doświadczonym adwokatem (posiada uprawnienia i praktykował w Polsce, Stanach Zjednoczonych i Anglii), mediatorem oraz arbitrem. Specjalizuje się w skomplikowanych transakcjach, sporach arbitrażowych i corporate governance. Mecenaz Rozdeiczer pełni funkcję Adjunct Professor Uniwersytetu Georgetown Law w Waszyngtonie i jest wykładowcą School of International Arbitration, Queen Mary College na Uniwersytecie Londyńskim gdzie uczy negocjacji i pozasądowych metod rozwiązywania sporów. Przez kilka lat jako Senior Fellow on Law and Negotiation był pracownikiem naukowym Harvard Law School. Pan Rozdeiczer posiada także duże doświadczenie w zarządzaniu konfliktem i sytuacjami kryzysowymi, a w latach 2003-2004 był dyrektorem Harvard Mediation Program. Poprzednio pracował w Clifford Chance, Banku Światowym/International Finance Corporation oraz CMS Cameron McKenna.

Pan Rozdeiczer pełni obecnie funkcje członka Rady Nadzorczej w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A. oraz w Krakowiaków Nieruchomości Sp. o.o. W przeszłości piastował stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej Libella Sp. z o.o.

Mecenaz Rozdeiczer jest absolwentem studiów prawniczych na Uniwersytecie Warszawskim oraz Harvard University, a także specjalistycznych studiów na Cambridge University oraz London University (dyplom z Międzynarodowego Arbitrażu Handlowego oraz Prawa Europejskiego i Spółek).

### **Krzysztof A. Rozen**

Pan Krzysztof A. Rozen posiada tytuł magistra Nauk Ekonomicznych zdobyty w 1986 roku w Szkole Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie na Wydziale Handlu Zagranicznego (Indywidualny Program Studiów) oraz tytuł Master of Business Administration with Honors

przyznany w 1993 roku przez Rotman School of Management, Uniwersytet w Toronto (Kanada). Posiada licencje maklera papierów wartościowych oraz maklera produktów pochodnych zdobyte odpowiednio w roku 1990 oraz 1991 w Kanadzie. Pan Rozen ukończył również następujące 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 oraz Efektywne Motywowanie.

Obecnie Pan Rozen pełni funkcję członka Rady Nadzorczej i Przewodniczącego Komitetu Audytu w Wirtualna Polska Holding S.A. oraz członka Rady Nadzorczej w Plus Banku S.A. W latach 1998 – 2014 roku Pan 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, Górażdze, 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.

Pan Rozen prowadzi działalność społeczną – jest Przewodniczącym Komitetu Rozwoju Muzeum Historii Żydów Polskich, Członkiem Korporacji Handlu Zagranicznego przy SGH, Członkiem Amerykańskiej i Kanadyjskiej Izby Handlowej. Pan Rozen jest również regularnym uczestnikiem i panelistą na głównych kongresach gospodarczych w Polsce - w Krynicy, Sopocie, Katowicach, felietonistą w gospodarczych gazetach i magazynach oraz komentatorem w radiu TOK FM w programie Ekonomia Kapitał Gospodarka.

### **Steven Kent Winegar Clark**

Pan Steve Winegar rozpoczął karierę zawodową w firmie Arthur Andersen & Co. w 1970 roku, gdzie przepracował 7 lat – początkowo w filii w Houston, a następnie w Madrycie. W 1977 roku dołączył do MSD Pharmaceuticals jako dyrektor finansowy (CFO) podmiotu zależnego spółki w Kolumbii, a w 1979 roku objął takie samo stanowisko we Włoszech. W 1980 roku został mianowany dyrektorem zarządzającym podmiotu zależnego MSD w Grecji/Turcji, a od 1984 roku był odpowiedzialny za dywizję hiszpańską. Rok później objął stanowisko dyrektora zarządzającego w firmie Bristol-Myers Spain. Karierę w branży restauracyjnej rozpoczął w 1987 roku jako prezes (CEO) Foster's Hollywood Restaurants. W 1993 roku został współzałożycielem Grupo Zena de Restauración. W 2003 roku, 2 lata po sprzedaży większościowego pakietu udziałów grupie CVC Capital Partners, Pan Winegar założył Restauravia Grupo de Restauración („Restauravia”). W 2006 roku jej współudziałowcem został Corpfina Capital. W 2011 roku Grupa AmRest nabyła pakiet kontrolny w Restauravii, a dwa lata później stała się jej 100% właścicielem. Pan Winegar pełnił funkcję CEO Restauravii do października 2014 roku.



Pan Winegar posiada tytuł Certified Public Accountant (CPA). W przeszłości pełnił funkcję prezesa Amerykańskiej Izby Handlowej w Hiszpanii oraz – przez 25 lat – zarządcy (trustee) American School of Madrid. Obecnie Pan Winegar jest wiceprezesem Sabertia Capital Partners oraz członkiem zarządu Telepizza SAU.

### **Luis Miguel Álvarez Pérez**

Pan Luis Miguel Álvarez Pérez jest Członkiem Zarządu, Członkiem Komitetu Audytu i Członkiem Komitetu Inwestycyjnego Finaccess, S.A.P.I. (od 2013 r.). Jest także Założycielem, Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym (ang. CEO) Compitalia, S.A. de C.V., rodzinnej spółki inwestycyjnej, która głównie dokonuje inwestycji bezpośrednich poprzez udziały w kapitale i inwestycje w nieruchomości, przede wszystkim w sektorach takich jak: czysta energia, biopaliwa, produkty naftowe i ich pochodne, restauracje szybkiej obsługi, nieruchomości i fundusze finansowe.

Przez ponad 25 lat Pan Álvarez Pérez zajmował różne stanowiska w kilku podmiotach zależnych i centrali Grupo Modelo (w tym stanowisko Dyrektora Vertical Companies Grupo Modelo, S.A.B. de C.V., Prezesa i Dyrektora Generalnego Gmodelo Agriculture, LLC., Idaho Falls, Idaho oraz Wiceprezesa i Dyrektora Generalnego Gmodelo Agriculture, Inc. Przez 8 lat swojej kariery zawodowej pracował w Grupo Modelo w Idaho Falls (Indiana, USA), pełniąc funkcję Prezesa i Dyrektora Generalnego nowego zakładu słodowego.

Pan Álvarez Pérez wciąż jest aktywnie zaangażowany jako członek zarządów w działalność szeregu spółek i organizacji pozarządowych. Poza pełnieniem różnych funkcji w Finaccess, jest obecnie Członkiem Zarządu BioFin Services, S.A. de C.V. (SOFOM ENR), Biofields, S.A., Algenol, LLC, Christel House Mexico, A.C., Sueños y Conceptos Inmobiliarios, S.A. de C.V., Grupo Aradam, SAPI oraz Prezesem Zarządu Tenedora Santa Hortensia, SAPI i Fornix, S.A. de C.V. Wcześniej pełnił między innymi następujące funkcje zarządcze: Zastępcy Członka Zarządu (Alternate Board Member) i Członka Komitetu Wykonawczego Grupo Modelo, S.A.B. de C.V., Członka Zarządu i Członka Komitetu Wykonawczego InteGrow Malt, LLC. oraz Członka Zarządu Impulsora Agrícola, S.A. i International CO2 Extraction, LLC.

Pan Álvarez Pérez jest absolwentem Uniwersytetu Iberoamerykańskiego na kierunku Inżynierii Przemysłowej, International Management Program (Międzynarodowego Programu dla Kadry Zarządczej) w Ft. Lauderdale na Florydzie (IPADE), PADI – International Top Management Program (Międzynarodowego Programu dla Ścisłej Kadry Zarządczej) (ITAM, Ashridge, Kellogg, IMD, Stanford) oraz programu Building Skills for Success (Rozwijanie Umiejętności Niezbędnych do Osiągnięcia Sukcesu) na uczelni Wharton w San Francisco.

### **José Parés Gutiérrez**

Pan José Parés Gutiérrez jest Starszym Dyrektorem Wykonawczym (Senior Executive) posiadającym bogate doświadczenie międzynarodowe i niepodważalne osiągnięcia w dziedzinie marketingu, sprzedaży oraz finansowania i zarządzania operacyjnego.

Od 2013 roku Pan Parés Gutiérrez jest Dyrektorem Generalnym (ang. Chief Executive Officer) Finaccess Capital (Meksyk), odpowiedzialnym za zarządzanie portfolio wartym kilkaset milionów dolarów. Jest także Prezesem Zarządu Crown Imports (Chicago, Illinois), Wiceprezesem Zarządu MMI (Toronto, Kanada), Prezesem Zarządu DIFA (Meksyk) oraz byłym członkiem Meksykańskiej Izby Pivnej (Beer Chamber of Mexico).

Wcześniej Pan Parés Gutiérrez pracował przez 19 lat w Grupo Modelo (Meksyk) piastując różne stanowiska. W okresie ostatnich 5 lat pracy, obejmującym lata kryzysu finansowego, jako

Wiceprezes ds. Międzynarodowego Marketingu i Sprzedaży przyczynił się do wzrostu przychodów Grupo Modelo z 1 miliarda USD do 3 miliardów USD.

Pan Parés Gutiérrez jest absolwentem Uniwersytetu Panamerykańskiego w Meksyku na kierunku Biznes i Finanse. Ukończył też studia MBA w ITAM (Meksyk), Business D-1 Program w IPADE (Meksyk) oraz Executive Programme (Program Menedżerski) na uczelni Wharton w San Francisco.

Dnia 30 września 2015 roku Zarząd AmRest poinformował, iż na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 29 września 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę (Uchwała nr 1/09/2015) o wyborze Pana José Parés Gutiérrez na Przewodniczącego Rady. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

## **b) Wyniki Spółki**

### **Sprzedaż**

Sprzedaż Grupy AmRest wzrosła w trzecim kwartale 2015 roku o 12,5% i wyniosła 861 mln zł w porównaniu do 765 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Skumulowane przychody AmRest za trzy kwartały 2015 roku wyniosły 2 421 mln zł były o 12,4% wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane w Europie Środkowo-Wschodniej („CE”) wyniosły w trzecim kwartale 2015 roku 517 mln zł i były o 15,3% wyższe niż przed rokiem. Zagregowane przychody wygenerowane w trzech kwartałach 2015 roku wzrosły o 13,7%. Rosnąca dynamika sprzedaży to efekt pozytywnych trendów sprzedaży porównywalnej („LFL”) obserwowanych w każdej z marek i każdym regionie tej dywizji. Dodatkowo do wzrostów przychodów przyczyniło się dynamiczne tempo otwarć (w okresie od 1 października 2014 r. do 30 września 2015 r. AmRest otworzył w CE 41 nowych restauracji) oraz przejęcie sieci kawiarni Starbucks w Rumunii i Bułgarii (łącznie 23 kawiarnie). Na koniec trzeciego kwartału 2015 dywizja CE liczyła 519 restauracji.

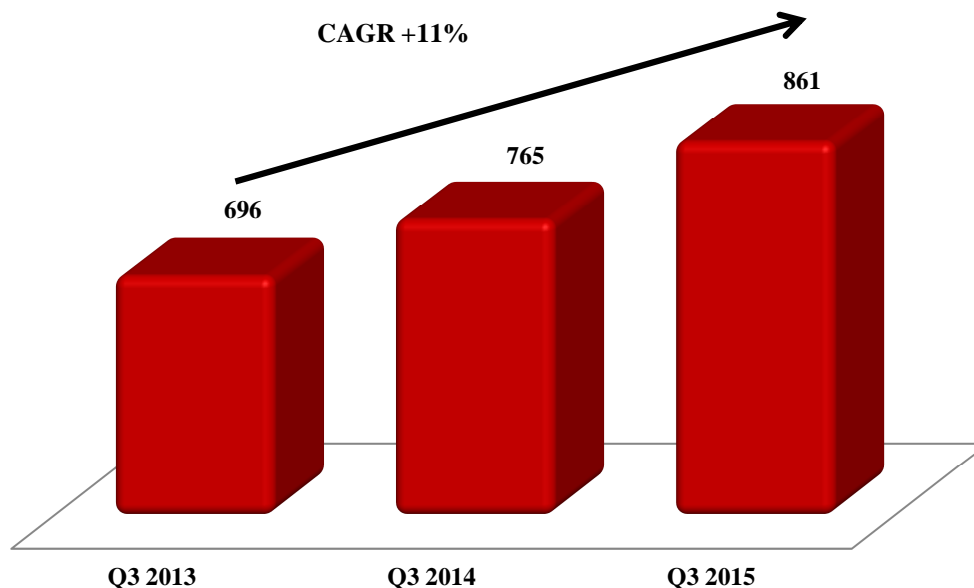
Sprzedaż dywizji rosyjskiej wyrażona w walucie lokalnej wzrosła w trzecim kwartale 2015 roku o 31,3% dzięki utrzymującym się dwucyfrowym trendom sprzedaży LFL oraz dużej skali nowych otwarć w roku ubiegłym. Z uwagi na utrzymującą się niepewność geopolityczną w regionie, tempo wzrostu sieci KFC zostało w 2015 roku ograniczone i w okresie od 1 października 2014r. do 30 września 2015r. AmRest otworzył na tym rynku 19 nowych restauracji. Z uwagi na osłabienie rubla sprzedaż dywizji rosyjskiej wyrażona w złotychkach była o 9,5% niższa, niż przed rokiem i wyniosła 98 mln zł w trzecim kwartale 2015 roku.

Sprzyjające trendy makroekonomiczne przekładające się na obserwowany od dłuższego czasu wzmoczony ruch w restauracjach przyczyniły się do 14,1% wzrostu przychodów dywizji hiszpańskiej (182 mln zł w trzecim kwartale 2015r.). Stabilnie rosnące trendy LFL w obu markach (La Tagliatella i KFC) się utrzymują, a tempo nowych otwarć jest wyższe, niż w poprzednich latach. W ostatnim roku AmRest otworzył w Hiszpanii 25 lokali, osiągając na koniec trzeciego kwartału skalę 204 restauracji.

Najwyższą dynamikę przychodów osiągnięto na Nowych Rynkach. Sprzedaż w trzecim kwartale 2015 roku wyniosła 64 mln zł (wzrost o 30,8% w porównaniu z ubiegłym rokiem), głównie za sprawą stale rosnącej skali działalności w Chinach (7 otwarć z ciągu ostatnich 12 miesięcy). Na koniec trzeciego kwartału 2015 roku portfel Nowych Rynków liczył 38 restauracji.

**Wykres 1**

**Sprzedaż Grupy AmRest w trzecim kwartale 2015 w porównaniu do lat ubiegłych (w mln zł)**



**Rentowność**

W trzecim kwartale 2015 roku Grupa AmRest po raz kolejny osiągnęła rekordowe wyniki. Pozytywne trendy sprzedażowe w połączeniu z szeregiem działań mających na celu dalszą poprawę marż zaowocowały osiągnięciem 123 mln zł zysku EBITDA oraz 14,3% marży. Wzrost marży EBITDA o 1,2pp w stosunku do zeszłego roku został osiągnięty głównie dzięki korzyściom skali oraz oszczędnościom w większości obszarów kosztów operacyjnych. Na poprawę zyskowności duży wpływ miały relatywnie niższe koszty zużycia surowców, wynikające zarówno z korzystnych uwarunkowań na rynku dostaw, jak i lepszego zarządzania ofertą dań w restauracjach. Wyraźnie niższe niż przed rokiem zanotowano też przedotwarciowe koszty budowy nowych restauracji.

Działalność Grupy AmRest w dużej mierze koncentruje się na rozwoju i wzmacnianiu obecności na dojrzałych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Hiszpanii. W tychże regionach zaobserwowano najwyższe przyrosty zysku EBITDA w trzecim kwartale 2015 roku.

Zysk EBITDA dywizji CE w trzecim kwartale 2015 roku wyniósł 77 mln zł o był o 13 mln wyższy, niż przed rokiem (wzrost o 20%). Marża EBITDA wzrosła w tym czasie o 0,6pp osiągając poziom 15%. Wiele spośród obecnych w tym regionie marek zanotowało historycznie wysoką zyskowność. Na szczególną uwagę zasługują rynki czeski i węgierski, gdzie dwucyfrowy wzrost sprzedaży LFL wraz z utrzymującą się dyscypliną kosztową przełożyły się na rekordowe marże. Na wyniki całej dywizji korzystnie wpłynęło również przejęcie sieci 18 kawiarni Starbucks w Rumunii, których rentowność znacznie przekracza średnie poziomy notowane dotychczas w CE.

Dywizja hiszpańska utrzymuje najwyższe w grupie marże. Zysk EBITDA w trzecim kwartale 2015 roku wyniósł 39 mln zł i był o 14,7% wyższy, niż przed rokiem. Marża EBITDA wzrosła o 0,1pp do poziomu 21,6%. Efektywne zarządzanie kosztami restauracyjnymi oraz wzrost skali

działalności (rosnąca sprzedaż LFL oraz nowe otwarcia) przekłada się bezpośrednio na poprawiające się marże EBITDA obu marek działających na tym rynku.

Dywizja rosyjska kolejny już kwartał pozostaje względnie odporna na niekorzystne uwarunkowania makroekonomiczne. Dalsza poprawa efektywności w obszarze kosztów pracy w połączeniu z niższymi kosztami przedotwarciowymi oraz udanymi negocjacjami cenowymi z dostawcami pomogły zniwelować wpływ presji inflacyjnej i poprawić marżę EBITDA do poziomu 9,7% w trzecim kwartale 2015 roku (+0.2pp w porównaniu z ubiegłym rokiem).

Dywizja Nowe Rynki drugi kwartał z rzędu zanotowała dodatni wynik na poziomie EBITDA. Zrównoważony rozwój sieci La Tagliatella we Francji oraz efekty skali związane z rosnącą obecnością marek Blue Frog i Kabb na rynku chińskim pozwoliły osiągnąć zysk EBITDA w wysokości 1 mln zł, czyli ponad 5 mln zł więcej, niż przed rokiem.

Solidny wzrost sprzedaży na poszczególnych rynkach i związane z tym korzyści skali w połączeniu z poprawą zyskowności w restauracjach pozwoliły Grupie AmRest poprawić wynik na poziomie EBIT o 35,3% w stosunku do poprzedniego roku. W trzecim kwartale 2015 roku wyniósł on 68 mln zł (marża EBIT 7,9% vs 6,6% rok wcześniej). Zysk netto w tym czasie wzrósł dwukrotnie do poziomu 66 mln zł, a marża zysku netto wyniosła rekordowe 7,6%. Dług netto na koniec trzeciego kwartału wyniósł 870 mln zł, a stosunek długu netto do zysku EBITDA 2,03.

**Wykres 2 Zysk na poziomie EBITDA Grupy AmRest w trzecim kwartale 2015 w porównaniu do lat ubiegłych (w mln zł)**

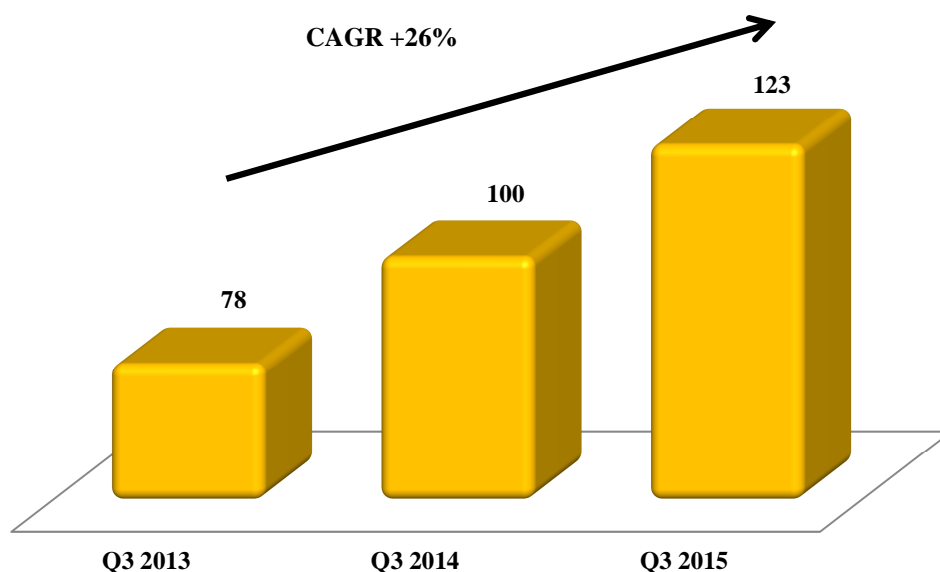


Tabela 1 Geograficzny podział przychodów i wartości EBITDA w trzecim kwartale roku 2015 i 2014

Tys. zł	za okres 3 miesięcy kończący się 30 września 2015		za okres 3 miesięcy kończący się 30 września 2014		
		Udział	Marża	Udział	Marża
<b>Sprzedaż</b>	<b>861 191</b>			<b>765 295</b>	
<i>Polska</i>	341 981	39,7%		312 701	40,9%
<i>Czechy</i>	106 216	12,3%		91 174	11,9%
<i>Pozostałe CEE</i>	68 596	8,0%		44 310	5,8%
Razem CEE	516 793	60,0%		448 185	58,6%
Rosja	98 223	11,4%		108 539	14,2%
Hiszpania	182 171	21,2%		159 631	20,9%
Nowe Rynki	64 004	7,4%		48 940	6,4%
<b>EBITDA</b>	<b>123 134</b>		14,3%	<b>100 408</b>	13,1%
<i>Polska</i>	48 099		14,1%	46 000	14,7%
<i>Czechy</i>	18 791		17,7%	14 249	15,6%
<i>Pozostałe CEE</i>	10 577		15,4%	4 139	9,3%
Razem CEE	77 467		15,0%	64 388	14,4%
Rosja	9 482		9,7%	10 267	9,5%
Hiszpania	39 395		21,6%	34 345	21,5%
Nowe Rynki	1 194		1,9%	(4 448)	-
Nieprzypisane	(4 404)		-	(4 144)	-
<b>Skorygowana EBITDA*</b>	<b>129 725</b>		15,1%	<b>108 059</b>	14,1%
<i>Polska</i>	49 565		14,5%	47 650	15,2%
<i>Czechy</i>	18 939		17,8%	14 827	16,3%
<i>Pozostałe CEE</i>	11 155		16,3%	4 337	9,8%
Razem CEE	79 659		15,4%	66 814	14,9%
Rosja	13 045		13,3%	13 560	12,5%
Hiszpania	39 770		21,8%	34 949	21,9%
Nowe Rynki	1 655		2,6%	(3 121)	-
Nieprzypisane	(4 404)		-	(4 143)	-
<b>EBIT</b>	<b>67 921</b>		7,9%	<b>50 211</b>	6,6%
<i>Polska</i>	27 029		7,9%	24 954	8,0%
<i>Czechy</i>	11 760		11,1%	7 955	8,7%
<i>Pozostałe CEE</i>	6 046		8,8%	1 094	2,5%
Razem CEE	44 835		8,7%	34 003	7,6%
Rosja	2 891		2,9%	3 571	3,3%
Hiszpania	28 746		15,8%	23 622	14,8%
Nowe Rynki	(4 104)		-	(6 843)	-
Nieprzypisane	(4 447)		-	(4 142)	-

\* EBITDA skorygowana – EBITDA skorygowana o koszty nowych otwarć (Start-up), o koszty nabyć i połączeń – wszelkie istotne koszty związane ze sfinalizowaną transakcją nabycia bądź połączenia dotyczące usług profesjonalnych (prawnych, finansowych, innych) bezpośrednio związanych z tą transakcją, o efekt zmiany metody rozliczenia programu opcyjnego (różnica w koszcie wynikającym z ujęcia księgowego programów opcyjnych rozliczanych w środkach pieniężnych a rozliczanych w instrumentach kapitałowych) oraz o korekty podatków pośrednich (wszelkie istotne korekty podatków pośrednich rozpoznane w danym okresie a dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych na podstawie złożonych korekt deklaracji. Podatki pośrednie to głównie VAT, podatek od nieruchomości oraz inne podatki uwzględniane w kalkulacji EBITDA).

Tabela 2 Geograficzny podział przychodów i wartości EBITDA za trzy kwartały roku 2015 i 2014

Tys. zł	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015		za 9 miesięcy kończących się 30 września 2014		
		Udział	Marża	Udział	Marża
<b>Sprzedaż</b>	<b>2 420 866</b>			<b>2 153 059</b>	
<i>Polska</i>	972 573	40,2%		875 024	40,6%
<i>Czechy</i>	295 593	12,2%		258 930	12,0%
<i>Pozostałe CEE</i>	161 370	6,7%		123 020	5,7%
Razem CEE	1 429 536	59,1%		1 256 974	58,4%
Rosja	301 739	12,5%		307 669	14,3%
Hiszpania	507 022	20,9%		451 540	21,0%
Nowe Rynki	182 569	7,5%		136 876	6,4%
<b>EBITDA</b>	<b>321 121</b>		13,3%	<b>255 509</b>	11,9%
<i>Polska</i>	134 625		13,8%	123 444	14,1%
<i>Czechy</i>	49 187		16,6%	36 621	14,1%
<i>Pozostałe CEE</i>	21 706		13,5%	9 445	7,7%
Razem CEE	205 518		14,4%	169 510	13,5%
Rosja	33 940		11,2%	33 856	11,0%
Hiszpania	105 717		20,9%	92 520	20,5%
Nowe Rynki	180		0,1%	(29 661)	-
Nieprzypisane	(24 234)		-	(10 716)	-
<b>Skorygowana EBITDA*</b>	<b>345 773</b>		14,3%	<b>272 259</b>	12,6%
<i>Polska</i>	138 470		14,2%	128 235	14,7%
<i>Czechy</i>	50 044		16,9%	38 001	14,7%
<i>Pozostałe CEE</i>	22 822		14,1%	9 808	8,0%
Razem CEE	211 336		14,8%	176 044	14,0%
Rosja	38 336		12,7%	38 592	12,5%
Hiszpania	106 913		21,1%	93 787	20,8%
Nowe Rynki	3 124		1,7%	(25 448)	-
Nieprzypisane	(13 936)		-	(10 716)	-
<b>EBIT</b>	<b>156 847</b>		6,5%	<b>100 839</b>	4,7%
<i>Polska</i>	69 864		7,2%	60 415	6,9%
<i>Czechy</i>	31 428		10,6%	15 962	6,2%
<i>Pozostałe CEE</i>	10 912		6,8%	(1 239)	-
Razem CEE	112 204		7,8%	75 138	6,0%
Rosja	14 709		4,9%	14 857	4,8%
Hiszpania	67 880		13,4%	60 693	13,4%
Nowe Rynki	(13 567)		-	(39 135)	-
Nieprzypisane	(24 379)		-	(10 714)	-

\* EBITDA skorygowana – EBITDA skorygowana o koszty nowych otwarć (Start-up), o koszty nabyć i połączeń – wszelkie istotne koszty związane ze sfinalizowaną transakcją nabycia bądź połączenia dotyczące usług profesjonalnych (prawnych, finansowych, innych) bezpośrednio związanych z tą transakcją, o efekt zmiany metody rozliczenia programu opcyjnego (różnica w koszcie wynikającym z ujęcia księgowego programów opcyjnych rozliczanych w środkach pieniężnych a rozliczanych w instrumentach kapitałowych) oraz o korekty podatków pośrednich (wszelkie istotne korekty podatków pośrednich rozpoznane w danym okresie a dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych na podstawie złożonych korekt deklaracji. Podatki pośrednie to głównie VAT, podatek od nieruchomości oraz inne podatki uwzględniane w kalkulacji EBITDA).

Tabela 3 Uzgodnienie skorygowanych wartości zysku netto i EBITDA w trzecim kwartale roku 2015 i 2014

tys. zł	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015	Udział w przychodach	za 3 miesiące kończące się 30 września 2015	Udział w przychodach	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2014	Udział w przychodach	za 3 miesiące kończące się 30 września 2014	Udział w przychodach	Zmiana za 9 miesięcy kończące się 30 września	% Zmiany	Zmiana za 3 miesiące kończące się 30 września	% Zmiany
Przychody z działalności restauracji	2 266 574	93,6%	804 252	93,4%	2 019 775	93,8%	719 403	94,0%	246 799	12,2%	84 849	11,8%
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	154 292	6,4%	56 939	6,6%	133 284	6,2%	45 892	6,0%	21 008	15,8%	11 047	24,1%
<b>Przychody razem</b>	<b>2 420 866</b>		<b>861 191</b>		<b>2 153 059</b>		<b>765 295</b>		<b>267 807</b>		<b>95 896</b>	
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>118 655</b>	<b>4,9%</b>	<b>65 601</b>	<b>7,6%</b>	<b>43 270</b>	<b>2,0%</b>	<b>31 372</b>	<b>4,1%</b>	<b>75 385</b>	<b>174,2%</b>	<b>34 229</b>	<b>109,1%</b>
+ Koszty finansowe	32 678	1,3%	11 040	1,3%	38 254	1,8%	11 353	1,5%	(5 576)	(14,6%)	(313)	(2,8%)
- Przychody finansowe	(2 398)	(0,1%)	795	0,1%	(3 239)	(0,2%)	(1 025)	(0,1%)	841	(26,0%)	1 820	(177,6%)
- Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(174)	0,0%	(79)	0,0%	(114)	0,0%	(47)	0,0%	(60)	52,6%	(32)	68,1%
+ Podatek dochodowy	8 086	0,3%	(9 436)	(1,1%)	22 668	1,1%	8 558	1,1%	(14 582)	(64,3%)	(17 994)	(210,3%)
+ Amortyzacja	160 633	6,6%	55 612	6,5%	148 132	6,9%	50 091	6,5%	12 501	8,4%	5 521	11,0%
+ Aktualizacja wartości aktywów	3 641	0,2%	(399)	0,0%	6 538	0,3%	106	0,0%	(2 897)	(44,3%)	(505)	(476,4%)
<b>EBITDA</b>	<b>321 121</b>	<b>13,3%</b>	<b>123 134</b>	<b>14,3%</b>	<b>255 509</b>	<b>11,9%</b>	<b>100 408</b>	<b>13,1%</b>	<b>65 612</b>	<b>25,7%</b>	<b>22 726</b>	<b>22,6%</b>
+ Koszty nowych otwarć (Start-up)*	11 536	0,5%	3 774	0,4%	16 750	0,8%	7 651	1,0%	(5 214)	(31,1%)	(3 877)	(50,7%)
+ Koszty nabyć i połączeń**	719	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	719	n/a	-	n/a
+/- Efekt zmiany metody rozliczenia programu opcyjnego***	9 580	0,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	9 580	3,6%	-	0,0%
+ / - Korekty podatków pośrednich****	2 817	0,1%	2 817	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	2 817	n/a	2 817	n/a
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>345 773</b>	<b>14,3%</b>	<b>129 725</b>	<b>15,1%</b>	<b>272 259</b>	<b>12,6%</b>	<b>108 059</b>	<b>14,1%</b>	<b>73 514</b>	<b>27,0%</b>	<b>21 666</b>	<b>20,0%</b>

\* Koszty nowych otwarć (start up) – wszystkie istotne wydatki operacyjne związane bezpośrednio z otwarciem i poniesione przed otwarciem nowej restauracji.

\*\* Koszty nabyć i połączeń – wszelkie istotne koszty związane ze sfinalizowaną transakcją nabycia bądź połączenia dotyczące usług profesjonalnych (prawnych, finansowych, innych) bezpośrednio związanych z tą transakcją.

\*\*\* Efekt zmiany metody rozliczenia programu opcyjnego - różnica w koszcie wynikającym z ujęcia księgowego programów opcyjnych rozliczanych w środkach pieniężnych a rozliczanych w instrumentach kapitałowych

\*\*\*\*Korekty podatków pośrednich - wszelkie istotne korekty podatków pośrednich rozpoznane w danym okresie a dotyczące poprzednich okresów sprawozdawczych na podstawie złożonych korekt deklaracji. Podatki pośrednie to głównie VAT, podatek od nieruchomości oraz inne podatki uwzględniane w kalkulacji EBITDA.

**c) Informacje o istotnych transakcjach lub umowach niosących za sobą transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi oraz o innych istotnych zdarzeniach od momentu publikacji ostatniego raportu okresowego (z dnia 13 sierpnia 2015 r.)**

W dniu 21 października 2015 roku AmRest poinformował, że dnia 20 października 2015 roku AmRestavia S.L.U. („AmRestavia”), spółka w 100% zależna od AmRest, działając jako wyłączny udziałowiec oraz zarządca spółki La Tagliatella – Seneca Meadows, LLC (“Seneca Meadows”), zarejestrowanej w Stanie Maryland, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, podjęła uchwałę w sprawie rozwiązania Seneca Meadows.

Rozwiązanie Seneca Meadows zostało dokonane zgodnie z Kodeksem Stanu Maryland i nastąpiło z dniem podjęcia wspomnianej uchwały.

Dodatkowo, w dniu 21 października 2015 roku, AmRestavia działając jako wyłączny udziałowiec oraz zarządca spółki La Tagliatella – The Promenade, LLC (“The Promenade”), zarejestrowanej w Stanie Virginia, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, podjęła uchwałę w sprawie rozwiązania The Promenade.

Rozwiązanie The Promenade zostało dokonane zgodnie z Kodeksem Stanu Virginia i nastąpiło z dniem podjęcia wspomnianej uchwały.

Rozwiązanie spółek Seneca Meadows oraz The Promenade było następstwem zaprzestania działalności operacyjnej polegającej na prowadzeniu restauracji La Tagliatella w Stanach Zjednoczonych. Ostatnia restauracja tej marki należąca do AmRest została zamknięta 28 lutego 2015 roku.

**4. Czynniki ryzyka**

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 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 Rumunii obowiązują 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 wypowiedziane, i umów na czas nieokreślony). Wiele umów najmu przyznaje AmRest prawo do przedłużenia okresu obowiązywania umowy, pod warunkiem przestrzegania przez Spółkę warunków najmu. Niezależnie od przestrzegania takich warunków, nie ma gwarancji, że AmRest będzie w stanie przedłużać okres obowiązywania umów najmu na warunkach zadowalających z punktu widzenia praktyki handlowej. W wypadku braku takiej możliwości, potencjalna utrata istotnych lokalizacji restauracji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne AmRest i jego działalność.

Ponadto, w pewnych okolicznościach AmRest może podjąć decyzję o zamknięciu danej restauracji, a rozwiązanie odnośnej umowy najmu na efektywnych kosztowo warunkach może okazać się

niemożliwe. Również taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne spółki. Zamknięcie którejkolwiek restauracji zależy od zgody franczyzodawcy, a nie ma pewności, że zgoda taka zostanie uzyskana.

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

#### **f) Ryzyko związane z konsumpcją produktów żywnościowych**

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

#### **g) Ryzyko związane z utrzymaniem osób zajmujących kluczowe stanowiska**

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

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

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

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

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

**j) Ryzyko związane z rozwojem nowych marek**

AmRest operuje markami Burger King, Starbucks 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 września 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 osiągana przez restauracje w pierwszej połowie roku, co wynika głównie z mniejszej liczby dni sprzedaży w lutym oraz stosunkowo rzadszymi wizytami klientów w restauracjach.

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

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

- 1. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem AmRest nie udzielił poręczeń kredytów, pożyczek lub gwarancji, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**
- 2. 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.**

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

**4. Wyplacone i otrzymane dywidendy w okresie objętym sprawozdaniem.**

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa wypłaciła dywidendę dla udziałowca niekontrolującego spółki SCM Sp. z o.o. w wysokości 980 tys. zł oraz otrzymała dywidendę od jednostki stowarzyszonej SCM s.r.o. w wysokości 158 tys. zł.

**5. Informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej**

AmRest Holdings SE („Spółka”, „ AmRest”, „Jednostka dominująca”) została założona w Holandii w październiku 2000 r. jako spółka akcyjna. W dniu 19 września 2008 roku Izba Handlowa w Amsterdamie zarejestrowała zmianę formy prawnej Spółki na Spółkę Europejską (Societas Europaea) oraz jej nazwę na AmRest Holdings SE. W dniu 22 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu dokonał rejestracji nowej siedziby AmRest w Krajowym Rejestrze Sądowym. Nowa siedziba Spółki to: pl. Grunwaldzki 25-27, Wrocław (50-365), Polska. Sąd dokonał także rejestracji zmian statutu Spółki związanych z przeniesieniem siedziby AmRest do Polski.

AmRest jest pierwszą w Polsce spółką publiczną działającą w formie Spółki Europejskiej. Celem przekształcenia AmRest w Spółkę Europejską było zwiększenie efektywności funkcjonowania Spółki oraz obniżenie kosztów operacyjnych i administracyjnych. Ze względu na fakt przekształcenia AmRest w Spółkę Europejską oraz przeniesienia siedziby spółki do Polski, walutą funkcjonalną AmRest Holdings SE od dnia 1 stycznia 2009 r. jest złoty polski (zł).

Spółka wraz z podmiotami zależnymi w dalszej części sprawozdania będzie określana mianem „Grupy”. Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy kończących się 30 września 2015 r. obejmuje Spółkę, podmioty zależne od niej oraz udziały Grupy w jednostkach stowarzyszonych.

Niniejsze kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez zarząd Spółki dnia 6 listopada 2015 r.

Podstawowym obszarem działalności Grupy, jest prowadzenie poprzez spółki zależne w Polsce, Republice Czeskiej (dalej Czechy), na Węgrzech, w Rosji, w Serbii, w Chorwacji, w Bułgarii, w Rumunii oraz w Hiszpanii na podstawie umów franczyzy restauracji Kentucky Fried Chicken („KFC”), Pizza Hut, Burger King i Starbucks. Na terenie Hiszpanii, Francji, Niemiec, Chin oraz Stanów Zjednoczonych (dalej USA) prowadzona jest działalność restauracji marek własnych La Tagliatella, Trastevere i il Pastificio na podstawie umów franczyzy przez podmioty niepowiązane z Grupą oraz w ramach restauracji własnych, przy wykorzystaniu centralnej kuchni produkującej i dostarczającej produkty do całości sieci wspomnianych marek własnych. Dodatkowo na terenie Chin od dnia 21 grudnia 2012 r. prowadzona jest działalność restauracji marek własnych Blue Frog i KABB.

Na dzień publikacji raportu kwartalnego tj. 6 listopada 2015 r. Grupa prowadzi łącznie 880 restauracji.

Działalność Grupy nie jest istotnie sezonowa.

## AmRest Holdings SE

27 kwietnia 2005 r. akcje AmRest Holdings SE zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych („GPW”) w Warszawie.

Na dzień 30 września 2015 r., FCapital Dutch B.V. (spółka zależna Finaccess Capital, S.A. de C.V.) był największym akcjonariuszem Spółki posiadając 31,71% akcji oraz głosów w Spółce.

Grupa prowadzi restauracje głównie na zasadzie franczyzy. Poniższa tabela przedstawia warunki współpracy z franczyzodawcami poszczególnych marek prowadzonych przez AmRest.

Marka	KFC, Pizza Hut	Burger King	Starbucks
Typ współpracy	umowa franczyzy	umowa franczyzy	joint venture <sup>1)</sup> /umowa franczyzy
Franczyzodawca/ Partner	YUM! Restaurants International Switzerland	Burger King Europe GmbH	Starbucks Coffee International, Inc/Starbucks Coffee EMEA B.V., Starbucks Manufacturing EMEA B.V.
Obszar obowiązywania umowy	Polska, Czechy, Węgry, Bułgaria, Serbia, Chorwacja, Rosja, Hiszpania	Polska, Czechy, Bułgaria	Polska, Czechy, Węgry
Okres obowiązywania umowy	10 lat, możliwość przedłużenia o kolejne 10 lat	Polska, Czechy, Bułgaria – 20 lat	15 lat, możliwość przedłużenia o kolejne 5 lat
Opłata początkowa	USD 48,4 tys. <sup>2)</sup>	USD50 tys.	USD 25 tys.
Opłata franczyzowa	6% przychodów ze sprzedaży	5% przychodów ze sprzedaży	6% przychodów ze sprzedaży
Koszty marketingu	5% przychodów ze sprzedaży	5% przychodów ze sprzedaży <sup>3)</sup>	kwota ustalana corocznie między stronami umowy
Dodatkowe postanowienia			opłaty wstępne za rozwój marki <sup>4)</sup>

### Objaśnienia:

1) Starbucks - Grupa AmRest objęła 82% a Starbucks 18% w kapitale zakładowym spółek joint venture utworzonych w Polsce, Czechach i na Węgrzech. W dziewiątym roku Starbucks będzie miał bezwarunkową opcję zwiększenia swoich udziałów maksymalnie do 50%. W przypadku spornego przejęcia lub zmiany kontroli nad Spółką i/lub jego akcjonariuszami, Starbucks będzie miał prawo do zwiększenia swojego udziału do 100% poprzez nabycie udziałów od Grupy. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego niniejszego sprawozdania nie stwierdzono, żadnych przesłanek czyniących realizację wyżej opisanych opcji realnymi.

2) Kwota waloryzowana na początku każdego roku kalendarzowego o stopę inflacji.

3) Koszty marketingu dla marki Burger King są równe 2,5% przychodów ze sprzedaży restauracji tej marki przez pierwsze 2 lata działalności, 2% w 3 roku, 5% w kolejnych latach działalności.

4) Opłaty wstępne za rynki, na których prowadzone będą kawiarnie Starbucks uwzględniające opłatę za świadczenie usług wynoszą USD 400 tys. dla Polski, USD 275 tys. dla republiki Czeskiej i USD 275 tys. dla Węgier.

## AmRest Holdings SE

W związku z posiadaniem marek własnych, które są przedmiotem umów franczyzowych ze stronami trzecimi Grupa stosuje następujące zasady rachunkowości:

- umowa franczyzowa standardowo jest zawierana na okres 10 lat z możliwością przedłużenia na okres kolejnych 10 lat (w przypadku umów zawieranych po roku 2006) lub na okres lat 5 (w przypadku umów zawieranych przed rokiem 2006). Z niektórymi franczyzobiorcami umowy zostały zawarte na okres od 9 do 20 lat,
- opłaty wstępne płacone przez franczyzobiorców Grupie traktowane są jako przychody Grupy w momencie zrealizowania wszystkich istotnych obszarów umowy traktowanych jako wymagane do otwarcia restauracji (zwykle w dniu otwarcia nowej restauracji),
- opłaty z tytułu korzystania z marki własnej płacone przez franczyzobiorców na rzecz Grupy jako 6% procent od sprzedaży realizowanej w ich restauracjach (opłaty kontynuowane), rozpoznawane są jako przychody Grupy współmiernie do okresu sprzedaży franczyzobiorców,
- rozpoznane w ramach połączenia wartości niematerialne i prawne relacji z klientami franczyzowymi amortyzowane są przez średni okres relacji umownej z klientem franczyzowymi,
- marki własne w momencie ich nabycia są każdorazowo analizowane pod kątem okresu amortyzacji, na moment obecny:
  - marka La Tagliatella traktowana jest jako składnik aktywów nie podlegający amortyzacji ze względu na nieskończony okres użytkowania,
  - marka Blue Frog traktowana jest jako składnik aktywów podlegający amortyzacji przez okres 20 lat.

Na dzień 30 września 2015 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty zależne:

Nazwa spółki	Siedziba	Nazwa podmiotu dominującego oraz pozostałych udziałowców	Udział w kapitale oraz ogólnie liczbie głosów	Data objęcia kontroli
Prowadzenie działalności holdingowej				
AmRest Acquisition Subsidiary Inc.	Wilmington, USA	AmRest Holdings SE	100,00%	maj 2007
AmRest TAG S.L.U.	Madryt, Hiszpania	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	marzec 2011
AmRestavia S.L.U.	Madryt, Hiszpania	AmRest TAG S.L.U.	100,00%	kwiecień 2011
Restauravia Grupo Empresarial S.L.	Madryt, Hiszpania	AmRestavia S.L.U.	16,52%	kwiecień 2011
		AmRest TAG S.L.U.	83,48%	
AmRest HK Ltd	Hong Kong, Chiny	AmRest Holdings SE	83,00%	wrzesień 2011
		Stubbs Asia Limited	17,00%	
Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd	Singapur, Chiny	AmRest Holdings SE	62,96%	grudzień 2012
		WT Equities	14,24%	
		BHHG	14,24%	
		MJJP	4,28%	
Bigsky Hospitality Group Ltd	Hong Kong, Chiny	Coralie Danks	4,28%	grudzień 2012
		Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd	100,00%	
New Precision Ltd	Apia, Samoa	Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd	100,00%	grudzień 2012
		Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd	100,00%	
Horizon Group Consultants (BVI)	Road Town, Tortola, Brytyjskie Wyspy Dziewicze	Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd	100,00%	grudzień 2012
		Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd	100,00%	

AmRest Holdings SE

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Nazwa podmiotu dominującego oraz pozostałych udziałowców</b>	<b>Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów</b>	<b>Data objęcia kontroli</b>
Prowadzenie działalności restauracyjnej				
AmRest Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	AmRest Holdings SE	100,00%	grudzień 2000
AmRest s.r.o.	Praga, Czechy	AmRest Holdings SE	100,00%	grudzień 2000
AmRest Kft	Budapeszt, Węgry	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	czerwiec 2006
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	AmRest Sp. z o.o.	82,00%	marzec 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00%	
AmRest EOOD	Sofia, Bułgaria	AmRest Holdings SE	100,00%	kwiecień 2007
OOO AmRest	Petersburg, Rosja	AmRest Acquisition Subsidiary Inc.	0,88%	lipiec 2007
		AmRest Sp. z o.o.	99,12%	
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Czechy	AmRest Sp. z o.o.	82,00%	sierpień 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00%	
AmRest Kávészó Kft	Budapeszt, Węgry	AmRest Sp. z o.o.	82,00%	sierpień 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00%	
AmRest d.o.o.	Belgrad, Serbia	AmRest Sp. z o.o.	60,00%	październik 2007
		ProFood Invest GmbH	40,00%	
AmRest LLC	Wilmington, USA	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	lipiec 2008
Da Via, LLC	Kennesaw, USA	AmRestavia S.L.U.	100,00%	czerwiec 2013
La Tagliatella - Crown Farm, LLC	Gaithersburg, USA	AmRestavia S.L.U.	100,00%	czerwiec 2013
La Tagliatella - Seneca Meadows, LLC**	Gaithersburg, USA	AmRestavia S.L.U.	100,00%	czerwiec 2013
Restauravia Food S.L.U.	Madryt, Hiszpania	Restauravia Grupo Empresarial S.L.	100,00%	kwiecień 2011
		Restauravia Grupo Empresarial S.L.	100,00%	
Pastificio Service S.L.U.	Lleida, Hiszpania	Pastificio Service S.L.U.	100,00%	kwiecień 2011
Pastificio Restaurantes S.L.U.	Lleida, Hiszpania	Pastificio Service S.L.U.	100,00%	kwiecień 2011
Tagligat S.L.U.	Lleida, Hiszpania	Pastificio Service S.L.U.	100,00%	kwiecień 2011
Pastificio S.L.U.	Lleida, Hiszpania	Pastificio Service S.L.U.	100,00%	kwiecień 2011
AmRest Restaurant Management Co. Ltd	Szanghaj, Chiny	AmRest HK Ltd	100,00%	listopad 2012
AmRest Adria d.o.o.	Zagrzeb, Chorwacja	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	październik 2011
AmRest GmbH	Kolonia, Niemcy	AmRestavia S.L.U.	100,00%	marzec 2012
AmRest SAS	Lyon, Francja	AmRestavia S.L.U.	100,00%	kwiecień 2012
La Tagliatella LLC*	Wilmington, USA	AmRestavia S.L.U.	100,00%	kwiecień 2012
AmRest Adria 2 d.o.o.	Ljubljana, Słowenia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	sierpień 2012
Frog King Food&Beverage Management Ltd	Szanghaj, Chiny	Bigsky Hospitality Group Ltd	100,00%	grudzień 2012
Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	Szanghaj, Chiny	New Precision Ltd	100,00%	grudzień 2012
Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd	Szanghaj, Chiny	Horizon Group Consultants (BVI)	97,50%	grudzień 2012
		Shanghai Renzhi Business Consultancy Co. Ltd	2,50%	



## AmRest Holdings SE

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Nazwa podmiotu dominującego oraz pozostałych udziałowców</b>	<b>Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów</b>	<b>Data objęcia kontroli</b>
La Tagliatella – The Promenade, LLC***	Virginia, USA	AmRestavia S.L.U.	100,00%	październik 2013
AmRest Skyline GMBH	Kolonia, Niemcy	AmRestavia S.L.U.	100,00%	październik 2013
Kai Zhen Food and Beverage Management (Shanghai) Ltd.	Szanghaj, Chiny	Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	100,00%	marzec 2014
Pizzarest S.L.U.	Lleida, Hiszpania	Pastificio Service S.L.U.	100,00%	wrzesień 2014
AmRest Coffee EOOD	Sofia, Bułgaria	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	czerwiec 2015
AmRest Coffee S.r.l.	Bukareszt, Rumunia	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	czerwiec 2015
<b>Świadczenie usług finansowych dla potrzeb Grupy</b>				
AmRest Capital Zrt	Budapeszt, Węgry	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	listopad 2011
AmRest Finance Zrt	Budapeszt, Węgry	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	listopad 2011
La Tagliatella International Kft	Budapeszt, Węgry	AmRestavia S.L.U.	100,00%	listopad 2012
La Tagliatella Financing Kft	Budapeszt, Węgry	AmRestavia S.L.U.	100,00%	listopad 2012
La Tagliatella Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chiny	AmRestavia S.L.U.	100,00%	listopad 2012
La Tagliatella SAS	Lyon, Francja	AmRestavia S.L.U.	100,00%	marzec 2014
AmRest FSVC LLC	Delaware, USA	AmRest Holdings SE	100,00%	listopad 2014
<b>Świadczenie usług zarządzania łańcuchem dostaw</b>				
SCM Sp. z o.o.	Chotomów, Polska	AmRest Sp. z o.o.	51,00%	październik 2008
		Zbigniew Cylny	44,00%	
		Beata Szafarczyk-Cylny	5,00%	
<b>Brak bieżącej działalności</b>				
AmRest Ukraina t.o.w.	Kijów, Ukraina	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	grudzień 2005
AmRest Work Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	AmRest Sp. z o.o.	100,00%	marzec 2012

\* Dnia 29 lipca 2015 roku podjęto uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i podjęcia jej likwidacji.

\*\* Dnia 21 października 2015 roku podjęto uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i podjęcia jej likwidacji.

\*\*\*Dnia 29 października 2015 roku podjęto uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i podjęcia jej likwidacji.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2015 r. wchodzi następujące podmioty stowarzyszone ujęte w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności:

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Główny obszar działalności</b>	<b>Nazwa podmiotu dominującego</b>	<b>Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów</b>	<b>Data nabycia</b>
SCM s.r.o.	Praga, Czechy	Usługi dostawcze dla restauracji świadczone Grupie Kapitałowej	SCM Sp. z o.o.	45,90 %	marzec 2007

Siedziba Grupy Kapitałowej mieści się we Wrocławiu, w Polsce. Według stanu na 30 września 2015 roku restauracje prowadzone przez Grupę Kapitałową są zlokalizowane w Polsce, Czechach, na Węgrzech, w Rosji, Bułgarii, Rumunii, Serbii, Chorwacji, Hiszpanii, na terenie Niemiec, Francji oraz w Chinach.

**6. Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. 6 listopada 2015 roku, następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest Holdings SE („AmRest”):**

<b>Akjonariusze</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Liczba głosówna WZA</b>	<b>Udział na WZA</b>
FCapital Dutch 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***	2 779 734	13,10%	2 779 734	13,10%
Aviva OFE	2 100 000	9,90%	2 100 000	9,90%
Pozostali akcjonariusze	7 067 940	33,32%	7 067 940	33,32%

\* FCapital Dutch B. V. jest spółką zależną Finaccess Capital, S.A. de C.V.

\*\* Wcześniejsza nazwa: ING OFE

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

**7. Opis zmian w akcjonariacie**

**Zmiany w akcjonariacie odnoszące się do akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy**

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest, w okresie od przekazania poprzedniego raportu (półroczny, opublikowany w dniu 13 sierpnia 2015 roku) w strukturze akcjonariatu AmRest nie nastąpiły zmiany inne niż opisane poniżej:

Dnia 15 sierpnia 2015 roku Zarząd AmRest poinformował o otrzymaniu w dniu 14 sierpnia 2015 roku powiadomienia od WP Holdings VII B.V., z siedzibą w Amsterdamie ("WP Holdings"), o dokonaniu w dniu 14 sierpnia 2015 roku transakcji bezpośredniego zbycia wszystkich akcji AmRest poprzez wniesienie ich w drodze aportu do spółki w 100% od niego zależnej, FCapita Dutch B.V., z siedzibą w Amsterdamie ("FCapital Dutch").

W dniu 19 sierpnia 2015 roku Zarząd AmRest poinformował o otrzymaniu tego samego dnia powiadomienia od Finaccess Capital, S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku („Finaccess”), iż w dniu 18 sierpnia 2015 r., w wyniku nabycia 510 000 udziałów klasy A i 363 133 udziałów klasy B w spółce FCapital Dutch, które uprawniają do 510 000 głosów na walnym zgromadzeniu FCapital Dutch, stanowiących 51% ogólnej liczby głosów w FCapital Dutch, podmiot zależny od Finaccess, Inmobiliaria Tabga, S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku stała się podmiotem bezpośrednio dominującym FCapital Dutch („Transakcja”) i w związku z tym Finaccess pośrednio nabył 6 726 790 akcji AmRest, reprezentujących 31,71% wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania 6 726 790 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które stanowią 31,71% ogólnej liczby głosów.

Dnia 19 sierpnia 2015 roku Zarząd AmRest poinformował również o otrzymaniu w tym samym dniu powiadomienia od WP Holdings, że w wyniku transakcji sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym FCapital Dutch, 18 sierpnia 2015 roku WP Holdings zbył wszystkie akcje AmRest, które posiadał pośrednio poprzez FCapital Dutch.

Pełna treść otrzymanych powiadomień została przytoczona w RB 133/2015 z dnia 15 sierpnia 2015 roku, RB 137/2015 z dnia 19 sierpnia 2015 roku oraz RB 138/2015 z dnia 19 sierpnia 2015 roku.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu (półroczny, opublikowany w dniu 13 sierpnia 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 13 sierpnia 2015 roku Pan Wojciech Mroczyński posiadał 6 382 akcje AmRest o łącznej wartości nominalnej 63,82 EUR. Na dzień 30 września 2015 roku posiadał on 13 464 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 134,64 EUR. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Pan Mroczyński posiada 11 289 akcji AmRest o łącznej wartości nominalnej 112,89 EUR.

Na dzień 13 sierpnia 2015 roku Pan Jacek Trybuchowski posiadał 3 174 akcji AmRest o łącznej wartości nominalnej 31,74 EUR. Na dzień 30 września 2015 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada on 50 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 0,50 EUR.

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest jedynym członkiem Rady Nadzorczej, będącym w posiadaniu akcji Emitenta jest Pan Henry McGovern.

Na dzień 13 sierpnia 2015 roku posiadał on, bezpośrednio oraz pośrednio przez podmioty zależne, 828 056 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 8 280,56 EUR. Do dnia 30 września 2015 roku (a jednocześnie do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania) jego stan posiadania nie zmienił się.

### **Transakcje na akcjach AmRest dokonane przez osoby mające dostęp do informacji poufnych od przekazania poprzedniego raportu (półroczny, opublikowany w dniu 13 sierpnia 2014 roku)**

Dnia 18 sierpnia 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 14 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 4 382 akcji AmRest po średniej cenie sprzedaży 174,54 zł za akcję,
- w dniu 17 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 508 akcji AmRest po średniej cenie sprzedaży 174,14 zł za akcję.

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

W dniu 18 sierpnia 2015 roku AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 14 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 258 akcji AmRest po cenie sprzedaży 177,00 zł za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 24 sierpnia 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 18 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 263 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 175,00 zł za akcję,
- w dniu 19 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 195 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 174,96 zł za akcję,

## AmRest Holdings SE

---

- w dniu 20 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 644 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 174,75 zł za akcję,

- w dniu 21 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 1 764 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 174,01 zł za akcję.

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

W dniu 26 sierpnia 2015 roku AmRest poinformował, że dnia 25 sierpnia 2015 roku otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu w dniu 24 sierpnia 2015 r. transakcji nabycia 1 978 akcji AmRest Holdings SE. Akcje zostały przekazane nieodpłatnie w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym.

Dnia 26 sierpnia 2015 roku AmRest poinformował, że w dniu 25 sierpnia 2015 roku otrzymał zawiadomienie od osoby mającej dostęp do informacji poufnych AmRest o dokonaniu dnia 24 sierpnia 2015 r. transakcji zbycia 1 978 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 166,00 zł za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 27 sierpnia 2015 roku AmRest poinformował, że dnia 26 sierpnia 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego:

- w dniu 20 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 444 akcji AmRest po średniej cenie sprzedaży 172,30 zł za akcję,

- w dniu 20 sierpnia 2015 roku transakcji zbycia 42 akcji AmRest po średniej cenie sprzedaży 175,00 zł za akcję.

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

Dnia 1 września 2015 roku AmRest poinformował, że w dniu 31 sierpnia 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o nabyciu przez niego dnia 26 sierpnia 2015 r. 4 640 akcji AmRest Holdings SE. Akcje zostały przekazane nieodpłatnie w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym.

W dniu 4 września 2015 roku AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 2 września 2015 roku transakcji zbycia 297 akcji AmRest po cenie sprzedaży 169,55 zł za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 8 września 2015 roku AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o nabyciu przez niego dnia 3 września 2015 r. 12 458 akcji AmRest Holdings SE. 12 454 akcje zostały przekazane nieodpłatnie w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest, 4 akcje zostały przekazane po cenie 47,60 zł w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest. Transakcje zostały zawarte poza obrotem zorganizowanym.

W dniu 8 września 2015 roku AmRest poinformował również, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 4 września 2015 roku transakcji zbycia 48 akcji AmRest po cenie sprzedaży 166,00 zł za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 9 września 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:

- dnia 7 września 2015 roku transakcji zbycia 215 akcji AmRest po cenie sprzedaży 165,00 zł za akcję,
- dnia 8 września 2015 roku transakcji zbycia 4 080 akcji AmRest po cenie sprzedaży 165,00 zł za akcję.

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

W dniu 6 października 2015 roku AmRest poinformował, że dnia 5 października 2015 roku otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez podmiot, w którym osoba ta jest członkiem organu nadzorującego:

- w dniu 1 października 2015 roku transakcji zakupu 1 344 akcji AmRest po średniej cenie zakupu 166,27 zł za akcję.
- w dniu 1 października 2015 roku transakcji zbycia 1 344 akcji AmRest po średniej cenie sprzedaży 166,32 zł za akcję.

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

Dnia 13 października 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 7 października 2015 roku transakcji zbycia 5 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 175,00 zł za akcję,
- w dniu 9 października 2015 roku transakcji zbycia 958 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 176,00 zł za akcję,
- w dniu 12 października 2015 roku transakcji zbycia 13 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 177,20 zł za akcję,
- w dniu 12 października 2015 roku transakcji zbycia 1 199 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 177,15 zł za akcję.

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

W dniu 29 października 2015 roku AmRest poinformował, że dnia 28 października 2015 roku otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez podmiot, w którym osoba ta jest członkiem organu nadzorującego:

- w dniu 23 października 2015 r. transakcji zakupu 150 akcji AmRest po średniej cenie zakupu 181,00 zł za akcję.
- w dniu 23 października 2015 roku transakcji zbycia 150 akcji AmRest po średniej cenie sprzedaży 180,47 zł za akcję.

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

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

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

Od przekazania poprzedniego raportu (półroczny, opublikowany w dniu 13 sierpnia 2015 roku) do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania AmRest nabył łącznie 20 023 akcje własne za łączną cenę 3 517 872,19 zł. W tym samym okresie Spółka przekazała uczestnikom programów opcyjnych łącznie 37 410 akcji.

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
24.08.2015	24.08.2015	Z	1 978	0,00	0,01	0,0093%	1978	120 261	120 261	0,5669%
26.08.2015	26.08.2015	Z	6 033	0,00	0,01	0,0284%	6033	114 228	114 228	0,5385%
27.08.2015	27.08.2015	Z	22	0,00	0,01	0,0001%	22	114 206	114 206	0,5384%
28.08.2015	28.08.2015	Z	7 382	0,00	0,01	0,0348%	7382	106 824	106 824	0,5036%
02.09.2015	02.09.2015	Z	344	0,00	0,01	0,0016%	344	106 480	106 480	0,5019%
03.09.2015	03.09.2015	Z	12 774	0,00	0,01	0,0621%	13 178	93 302	93302	0,4398%
			4	47,60	0,01					
			400	78,00	0,01					
08.09.2015	08.09.2015	Z	240	70,00	0,01	0,0027%	568	92 734	92734	0,4371%
			240	81,00	0,01					
			88	81,82	0,01					
11.09.2015	11.09.2015	Z	60	78,00	0,01	0,0029%	611	92 123	92123	0,4343%
			80	81,00	0,01					
			471	0,00	0,01					
14.09.2015	14.09.2015	Z	3 306	0,00	0,01	0,0156%	3306	88 817	88 817	0,4187%
15.09.2015	15.09.2015	Z	54	0,00	0,01	0,0003%	54	88 763	88 763	0,4184%
23.09.2015	23.09.2015	Z	200	78,00	0,01	0,0009%	200	88 563	88 563	0,4175%
28.09.2015	28.09.2015	Z	1272	0,00	0,01	0,0065%	1372	87 191	87 191	0,4110%
			100	81,00	0,01					
29.09.2015	29.09.2015	Z	800	78,00	0,01	0,0098%	2 080	85 111	85 111	0,4012%
			120	81,00	0,01					
			60	81,82	0,01					
			1 100	86,00	0,01					
08.10.2015	12.10.2015	N	2 500	173,87	0,01	0,0118%	2500	87 611	87 611	0,4130%
09.10.2015	13.10.2015	N	2 500	175,98	0,01	0,0118%	2500	90 111	90 111	0,4248%
12.10.2015	14.10.2015	N	2 500	177,16	0,01	0,0118%	2500	92 611	92 611	0,4366%
13.10.2015	15.10.2015	N	2 300	177,23	0,01	0,0108%	2300	94 911	94 911	0,4474%
14.10.2015	16.10.2015	N	2 427	173,66	0,01	0,0114%	2427	97 338	97 338	0,4588%
15.10.2015	19.10.2015	N	2 000	173,70	0,01	0,0094%	2000	99 338	99 338	0,4683%
16.10.2015	20.10.2015	N	1 000	175,08	0,01	0,0047%	1000	100 338	100 338	0,4730%
19.10.2015	21.10.2015	N	2 650	176,30	0,01	0,0125%	2650	102 988	102 988	0,4855%
20.10.2015	22.10.2015	N	1 409	177,04	0,01	0,0066%	1409	104 397	104 397	0,4921%
22.10.2015	22.10.2015	Z	282	0,00	0,01	0,0013%	282	104 115	104 115	0,4908%

### AmRest Holdings SE

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
22.10.2015	26.10.2015	N	737	179,26	0,01	0,0035%	737	104 852	104 852	0,4943%

**B. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za  
III kwartał 2015 roku**



## **1. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz ich interpretacjami przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), w formie zaakceptowanej do użytku na terytorium Unii Europejskiej na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002).

## **2. Sezonowość produkcji i rynków zbytu**

Sezonowość sprzedaży oraz zapasów Grupy AmRest nie jest znaczna, co cechuje całą branżę restauracyjną.

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

## **3. Forma prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rodzaj i kwoty zmian wartości zastosowanych szacunków**

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w polskich złotych (zł), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe przygotowano w oparciu o konwencję kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) podlegających przeszacowaniu do wartości godziwej z odzwierciedleniem wpływu przeszacowania w rachunku zysków i strat.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń, dokonania ocen i szacunków, które mają odzwierciedlenie w stosowanej polityce rachunkowości oraz w wykazywanych w sprawozdaniu finansowym wartościach aktywów oraz pasywów, przychodów oraz kosztów. Wyniki szacunków oraz związanych z nimi założeń będących rezultatem doświadczenia oraz różnorodnych czynników uważanych za uzasadnione w danych okolicznościach są podstawą dokonywania oceny wartości składników aktywów oraz zobowiązań, które nie wynikają wprost z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

Szacunki oraz będące ich podstawą założenia są poddawane bieżącej weryfikacji. Korekta szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym została dokonana pod warunkiem, że dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym została dokonana oraz w okresach przyszłych, jeśli dotyczy zarówno bieżącego jak i przyszłych okresów.

Najbardziej znaczące szacunki i założenia wystąpiły w obszarze wyceny rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, w tym wartości firmy, odpisów aktualizujących wartość należności, zapasów oraz korekty wyceny aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiła istotna zmiana wartości kwot szacunkowych, które były podawane w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich okresach, za które zostały zaprezentowane w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym. Zasady te były stosowane w sposób ciągły przez wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

#### 4. Sprawozdawczość według segmentów

##### Segmenty operacyjne

AmRest jako Grupa dynamicznie rozwijających się spółek prowadzących swoją działalność na wielu rynkach i wielu gałęziach przemysłu restauracyjnego podlega ciągłej analizie Komitetu Zarządzającego. Komitet ten poddaje ciągłej analizie sposób oceny prowadzonej działalności i dostosowuje go na bieżąco do zmieniającej się w wyniku strategicznych decyzji struktury grupy. Segmenty działalności są ustalane na bazie raportów zarządczych, które Komitet Zarządzający wykorzystuje przy podejmowaniu decyzji strategicznych. Komitet Zarządzający analizuje działalność Grupy decydując o alokacji posiadanych zasobów w podziale na dywizje w przypadku całej Grupy AmRest.

Układ dywizji jest obecnie obowiązującym sposobem analizy strategicznej i alokacji zasobów stosowanym przez Komitet Zarządzający. Podział ten jest w dużej mierze konsekwencją istotnego rozwoju Grupy jakim była akwizycja Grupy Reastauravia w Hiszpanii, rozpoczęcia realizacji planu rozwoju marki własnej La Tagliatella na nowych rynkach i akwizycji Grupy Blue Horizon w Chinach. Na moment sporządzenia tego raportu Komitet Zarządzający definiuje segmenty w sposób zaprezentowany w poniższej tabeli.

Segment	Opis
Europa Środkowo-Wschodnia	Polska, Czechy, Węgry, Bułgaria, Chorwacja, Rumunia i Serbia.
Hiszpania	Działalność restauracji KFC i La Tagliatella, wraz z łańcuchem dostaw i działalnością franczyzową na terenie Hiszpanii.
Nowe rynki	Działalność restauracji La Tagliatella w Chinach, Francji, Stanach Zjednoczonych i Niemczech. Restauracje Blue Frog i KABB w Chinach.
Rosja	Działalność KFC i Pizza Hut w Rosji.
Nieprzypisane	Korekty konsolidacyjne, niealokowane na segmenty salda aktywów i pasywów (obejmujących kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu), transakcje AmRest Holdings SE oraz spółki zależnej zlokalizowanej na Ukrainie, a także spółek finansowych AmRest Capital Zrt, AmRest Finance Zrt oraz koszty i przychody finansowe, udział w zyskach jednostek stowarzyszonych, podatek dochodowy, zysk netto z działalności kontynuowanej, całkowity zysk netto.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące segmentów geograficznych za okres kończący się 30 września 2015 r. oraz okres porównawczy kończący się 30 września 2014 r.:

AmRest Holdings SE

	Europa Środkowo- Wschodnia	Hiszpania	Nowe rynki	Rosja	Nieprzy- pisane	Razem
<b>Okres 9 miesięcy kończący się</b>						
<b>30 września 2015</b>						
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	1 429 536	507 022	182 569	301 739	-	2 420 866
Przychody ze sprzedaży – między segmentami	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, wynik segmentu	112 204	67 880	(13 567)	14 709	(24 379)	156 847
Przychody finansowe	-	-	-	-	2 398	2 398
Koszty finansowe	-	-	-	-	(32 678)	(32 678)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	174	-	-	-	-	174
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(8 086)	(8 086)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	28 213	5 422	2 260	-	432	36 327
Zysk netto	-	-	-	-	118 655	118 655
Aktywa segmentu	991 667	1 139 734	247 608	271 990	76 028	2 727 027
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	413	-	-	-	-	413
Aktywa razem	992 080	1 139 734	247 608	271 990	76 029	2 727 441
w tym wartość firmy	91 405	379 700	92 916	81 189	-	645 210
Zobowiązania razem	231 328	24 354	90 457	23 015	1 276 554	1 645 708
Amortyzacja środków trwałych	87 089	22 940	12 168	18 429	-	140 626
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	6 168	11 587	914	1 214	124	20 007
Nakłady inwestycyjne	92 409	33 920	18 476	26 957	95	171 857
Odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych	(670)	4 122	-	(399)	-	3 053
Odpis aktualizujący wartości należności	742	-	-	(13)	21	750
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(15)	-	66	-	-	51
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-	(812)	599	-	-	(213)
<b>Okres 3 miesięcy kończący się</b>						
<b>30 września 2015</b>						
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	516 793	182 171	64 004	98 223	-	861 191
Przychody ze sprzedaży – między segmentami	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, wynik segmentu	44 835	28 746	(4 104)	2 891	(4 447)	67 921
Przychody finansowe	-	-	-	-	(795)	(795)
Koszty finansowe	-	-	-	-	(11 040)	(11 040)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	79	-	-	-	-	79
Podatek dochodowy	-	-	-	-	9 436	9 436
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	28 213	5 422	2 260	-	432	36 327
Zysk netto	-	-	-	-	65 601	65 601
Aktywa segmentu	991 667	1 139 734	247 608	271 990	76 028	2 727 027
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	413	-	-	-	-	413
Aktywa razem	992 080	1 139 734	247 608	271 990	76 029	2 727 441
w tym wartość firmy	91 405	379 700	92 916	81 189	-	645 210

AmRest Holdings SE

	Europa Środkowo- Wschodnia	Hiszpania	Nowe rynki	Rosja	Nieprzy- pisane	Razem
Zobowiązania razem	231 328	24 354	90 457	23 015	1 276 554	1 645 708
Amortyzacja środków trwałych	30 262	5 366	4 976	5 974	-	46 578
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	1 949	6 095	324	624	42	9 034
Nakłady inwestycyjne	26 297	17 340	8 115	11 975	15	63 742
Odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych	(4)	-	-	-	-	(4)
Odpis aktualizujący wartości należności	425	-	-	(7)	1	419
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	-	(1)	-	-	(1)
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-	(812)	(1)	-	-	(813)
<b>Okres 9 miesięcy kończący się</b>						
<b>30 września 2014</b>						
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	1 256 974	451 540	136 876	307 669	-	2 153 059
Przychody ze sprzedaży – między segmentami	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, wynik segmentu	75 138	60 693	(39 135)	14 857	(10 714)	100 839
Przychody finansowe	-	-	-	-	3 239	3 239
Koszty finansowe (w tym koszty z tytułu opcji put)	-	-	-	-	(38 254)	(38 254)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	114	-	-	-	-	114
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(22 668)	(22 668)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26 626	7 888	-	-	-	34 514
Zysk netto	-	-	-	-	43 270	43 270
Aktywa segmentu	886 954	1 116 585	232 844	361 524	69 036	2 666 943
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	431	-	-	-	-	431
Aktywa razem	887 385	1 116 585	232 844	361 524	69 036	2 667 374
w tym wartość firmy	23 033	374 047	83 749	118 118	-	598 947
Zobowiązania razem	189 170	76 316	38 496	24 638	1 262 133	1 590 753
Amortyzacja środków trwałych	82 686	23 562	8 022	18 257	-	132 527
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	5 923	7 978	901	803	-	15 605
Nakłady inwestycyjne	94 687	45 903	18 639	71 116	65	230 410
Odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych	4 000	206	444	(82)	-	4 568
Odpis aktualizujący wartości należności	994	35	-	21	-	1 050
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	45	107	-	-	152
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	770	-	-	-	(2)	768

	Europa Środkowo- Wschodnia	Hiszpania	Nowe rynki	Rosja	Nieprzy- pisane	Razem
<b>Okres 3 miesięcy kończący się</b>						
<b>30 września 2014</b>						
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	448 185	159 631	48 940	108 539	-	765 295
Przychody ze sprzedaży – między segmentami	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, wynik segmentu	34 003	23 622	(6 843)	3 571	(4 142)	50 211
Przychody finansowe	-	-	-	-	1 025	1 025
Koszty finansowe (w tym koszty z tytułu opcji put)	-	-	-	-	(11 353)	(11 353)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	47	-	-	-	-	47
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(8 558)	(8 558)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 093	651	(1 148)	-	-	1 596
Zysk netto	-	-	-	-	31 372	31 372
Aktywa segmentu	886 954	1 116 585	232 844	361 524	69 036	2 666 943
Investycje w jednostkach stowarzyszonych	431	-	-	-	-	431
Aktywa razem	887 385	1 116 585	232 844	361 524	69 036	2 667 374
w tym wartość firmy	23 033	374 047	83 749	118 118	-	598 947
Zobowiązania razem	189 170	76 316	38 496	24 638	1 262 133	1 590 753
Amortyzacja środków trwałych	28 199	8 235	2 171	6 508	-	45 113
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	2 015	2 488	224	252	-	4 979
Nakłady inwestycyjne	34 577	13 734	8 770	30 334	15	87 430
Odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych	33	-	-	(82)	-	(49)
Odpis aktualizujący wartości należności	148	(1)	-	17	-	164
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	(8)	-	-	-	(2)	(10)

Wartość aktywów i zobowiązań oraz wyniki poszczególnych segmentów operacyjnych zostały ustalone na bazie zasad rachunkowości Grupy, zbieżnych z zasadami zastosowanymi do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Wartość firmy została zaalokowana do poszczególnych segmentów operacyjnych.

##### 5. Zmiany przyszłych zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych

Przyszłe zobowiązania, podobnie jak w poprzednim okresie, wynikają z umowy Franczyzy oraz Umowy Rozwoju.

Grupa prowadzi restauracje na podstawie umów franczyzy zawartych ze spółką YUM! Podmiotami od niej zależnym, Burger King Europe GmbH, Starbucks Coffee International, Inc.

Zgodnie z umowami franczyzy ze spółką YUM!, Grupa ma obowiązek zapłaty bezzwrotnej opłaty wstępnej przy uruchomieniu każdej nowej restauracji oraz dalszych opłat w okresie obowiązywania umowy w wysokości 6% przychodów, a także przeznaczania 5% przychodów na działania reklamowe określone w odpowiednich umowach. Ponadto, po zakończeniu wstępnego

okresu umowy franczyzy Grupa może odnowić umowę franczyzy po poniesieniu opłaty przedłużającej jej ważność.

Bezzwrotne opłaty wstępne są w istocie opłatami za prawo do używania znaku firmowego Pizza Hut oraz KFC i są zaliczane do wartości niematerialnych oraz amortyzowane przez okres trwania umowy franczyzy (zwykle 10 lat). Dalsze opłaty ponoszone w okresie obowiązywania umowy są odnoszone w rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. Opłaty przedłużające ważność umów są amortyzowane począwszy od wejścia w życie danej umowy przedłużającej.

Bezzwrotne opłaty wstępne wynoszą obecnie USD 48,4 tys., opłaty związane z odnowieniem umowy ustalone zostały jako 50% opłaty wstępnej dla każdej restauracji. Dla każdej z restauracji w okresie obowiązywania danej umowy franczyzy opłaty te są indeksowane wskaźnikiem cen konsumenckich w Stanach Zjednoczonych („US Consumer Price Index”).

Kluczowe warunki umów franczyzowych, które są zawierane z Burger King zostały określone następująco:

- Licencja zostaje przyznana na okres 20 lat od dnia, w którym restauracja rozpoczyna działalność. Początkowa opłata franczyzowa wynosi USD 50 tys.
- Franczyzobiorca będzie przekazywał franczyzodawcy miesięczną opłatę licencyjną (franczyzową) w wysokości 5% sprzedaży restauracji Burger King prowadzonych przez Franczyzobiorcę.
- Franczyzobiorca będzie płacił franczyzodawcy miesięczną opłatę na reklamę i promocję sprzedaży w wysokości 5% sprzedaży restauracji Burger King prowadzonych przez Franczyzobiorcę.

Główne opłaty oraz koszty, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z umowami zawartymi ze Starbucks Coffee International, Inc. są następujące:

- Opłata za rozwój i opłata za świadczenie usług w wysokości 950 tys. dolarów, dotyczące początkowego wsparcia operacyjnego;
- Początkowa opłata franczyzowa w wysokości 25 tys. dolarów za każdą otwartą kawiarnię Starbucks;
- Stała opłata licencyjna równa 6% przychodów ze sprzedaży każdej kawiarni Starbucks;
- Lokalna opłata marketingowa, której wysokość będzie ustalana corocznie między stronami umów.

**Skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat za 9 miesięcy i 3 miesiące kończące się  
30 września 2015 r.**

	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015	za 3 miesiące kończące się 30 września 2015	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2014	za 3 miesiące kończące się 30 września 2014
<i>w tysiącach złotych polskich</i>				
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody z działalności restauracji	2 266 574	804 252	2 019 775	719 403
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	154 292	56 939	133 284	45 892
Przychody razem	<b>2 420 866</b>	<b>861 191</b>	<b>2 153 059</b>	<b>765 295</b>
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:				
Koszty artykułów żywnościowych	(705 138)	(248 051)	(650 774)	(231 043)
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz Pracowników	(502 257)	(175 896)	(447 079)	(155 392)
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	(111 152)	(39 500)	(100 117)	(35 734)
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(681 239)	(240 896)	(628 637)	(217 142)
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej razem	(102 728)	(38 498)	(90 841)	(31 299)
Koszty ogólnego zarządu	(169 867)	(54 618)	(141 181)	(47 272)
Aktualizacja wartości aktywów	(3 641)	399	(6 538)	(106)
Pozostałe przychody operacyjne	12 003	3 790	12 947	2 904
Koszty i straty operacyjne razem	<b>(2 264 019)</b>	<b>(793 270)</b>	<b>(2 052 220)</b>	<b>(715 084)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>156 847</b>	<b>67 921</b>	<b>100 839</b>	<b>50 211</b>
Koszty finansowe	(32 678)	(11 040)	(38 254)	(11 353)
Przychody finansowe	2 398	(795)	3 239	1 025
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	174	79	114	47
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>126 741</b>	<b>56 165</b>	<b>65 938</b>	<b>39 930</b>
Podatek dochodowy	(8 086)	9 436	(22 668)	(8 558)
Zysk z działalności kontynuowanej	<b>118 655</b>	<b>65 601</b>	<b>43 270</b>	<b>31 372</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>118 655</b>	<b>65 601</b>	<b>43 270</b>	<b>31 372</b>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>				
Udziały niekontrolujące	516	439	(1 276)	(222)
Udziałowców jednostki dominującej	118 139	65 162	44 546	31 594
<b>Zysk netto</b>	<b>118 655</b>	<b>65 601</b>	<b>43 270</b>	<b>31 372</b>
Podstawowy zysk na jedną akcję w złotych	5,57	3,07	2,10	1,49
Rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	5,57	3,07	2,08	1,48
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Podstawowy zysk na jedną akcję w złotych	5,57	3,07	2,10	1,49
Rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	5,57	3,07	2,08	1,48

**Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów  
za 9 miesięcy i 3 miesiące kończące się 30 września 2015 r.**

	za 9 miesięcy	za 3 miesiące	za 9 miesięcy	za 3 miesiące
	kończących się 30 września 2015	kończące się 30 września 2015	kończących się 30 września 2014	kończące się 30 września 2014
<i>w tysiącach złotych polskich</i>				
<b>Zysk netto</b>	<b>118655</b>	<b>65 601</b>	<b>43 270</b>	<b>31 372</b>
<b>Pozostałe dochody całkowite:</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	27 482	5 936	(9 221)	(4 421)
Zabezpieczenie inwestycji netto	2 959	(6 630)	(4 141)	(2 190)
Podatek dochodowy dotyczący zabezpieczenia inwestycji	(562)	1 260	787	416
Razem dochody całkowite, które mogą podlegać rozliczeniu przez rachunek zysków i strat	29 879	566	(12 575)	(6 195)
Razem dochody całkowite niepodlegające rozliczeniu przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-
<b>Pozostałe dochody całkowite netto</b>	<b>29 879</b>	<b>566</b>	<b>(12 575)</b>	<b>(6 195)</b>
<b>Dochody całkowite razem</b>	<b>148 534</b>	<b>66 167</b>	<b>30 695</b>	<b>25 177</b>
Zysk/(strata) przypadający na:				
Akcjonariusze Spółki	144 668	66 841	25 879	19 128
Udziały niekontrolujące	3 866	(674)	4 816	6 049



**Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 30 września 2015 oraz 31 grudnia 2014**

w tysiącach złotych polskich

	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Aktywa</b>		
Rzeczowy majątek trwały, netto	1 028 949	1 016 329
Wartość firmy	645 210	578 322
Wartości niematerialne i prawne	522 760	528 070
Nieruchomości inwestycyjne	22 152	22 152
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	413	403
Pozostałe aktywa długoterminowe	50 914	47 060
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 327	28 434
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 306 725</b>	<b>2 220 770</b>
Zapasy	57 563	51 638
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	54 857	66 345
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	17 223	6 735
Pozostałe aktywa obrotowe	28 597	19 184
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	262 476	257 171
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>420 716</b>	<b>401 073</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 727 441</b>	<b>2 621 843</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	714	714
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	653 400	692 624
Zyski zatrzymane	422 559	304 420
Różnice kursowe z przeliczenia	(62 084)	(86 216)
<b>Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej</b>	<b>1 014 589</b>	<b>911 542</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>67 144</b>	<b>64 100</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 081 733</b>	<b>975 642</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	1 036 768	1 116 047
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 727	7 312
Zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników	40 656	39 606
Rezerwy	1 604	9 305
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	103 490	103 591
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14 850	17 145
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 205 095</b>	<b>1 293 006</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	86 731	337
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 186	767
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	340 014	344 873
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12 682	7 218
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>440 613</b>	<b>353 195</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 645 708</b>	<b>1 646 201</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 727 441</b>	<b>2 621 843</b>

**Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych  
za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015 r.**

w tysiącach złotych polskich

	Za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015	Za 9 miesięcy kończących się 30 września 2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	126 741	65 938
Korekty:		
(Strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	(174)	(114)
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	20 007	15 605
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	140 626	132 527
Koszt odsetek, netto	25 149	29 986
Różnice kursowe netto na działalności finansowej	442	(402)
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(2 566)	9 795
Aktualizacja wartości rzeczowych aktywów i wartości niematerialnych	3 053	4 568
Koszty dotyczące płatności w formie akcji własnych	15 942	5 076
Zmiana stanu kapitału obrotowego:		
Zmiana stanu należności	12 018	22 735
Zmiana stanu zapasów	(2 803)	2 832
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(9 806)	(8 559)
Zmiana stanu zobowiązań	(27 638)	(61 339)
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tyt. wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	(14 888)	(2 593)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(19 210)	(19 772)
Zapłacone odsetki	(24 480)	(32 635)
Otrzymane odsetki	2 301	2 648
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	158	-
Pozostałe	6 651	10 272
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>251 523</b>	<b>176 568</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie spółki zależnej	(64 025)	-
Wpływy ze zbycia rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych	-	(27)
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	(151 685)	(220 093)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(6 071)	(10 317)
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki pozostałe	1 738	1 644
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(220 043)</b>	<b>(228 793)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wydatki z tytułu zakupu akcji własnych	(29 993)	(1 578)
Wpływy z wydania akcji własnych (opcje pracownicze)	8 203	1 638
Wpływy z tytułu pożyczek	6 499	177 008
Wydatki z tytułu rozliczenia Opcji Pracowniczych w gotówce	(7 016)	-
Spłata kredytów i pożyczek	(1 698)	(134 300)
Dywidenda wypłacona na rzecz udziałowców niekontrolujących	(980)	(3 376)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(647)	(491)
Wpływ należności z tytułu leasingu finansowego	-	135
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(25 632)</b>	<b>39 036</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>5 848</b>	<b>(13 189)</b>
<b>Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych</b>	<b>(543)</b>	<b>(593)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>5 305</b>	<b>(13 782)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>257 171</b>	<b>259 510</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>262 476</b>	<b>245 728</b>

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy kończących się 30 września 2015 r.

	Kapitały zapasowe				Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny	Udziały niekontrolujące	Kapitały razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski / (Straty) zatrzymane				
<i>w tysiącach złotych polskich</i>								
Na dzień 1 stycznia 2014	714	(227)	738 256	252 753	(11 718)	979 778	64 746	1 044 524
<b>DOCHODY CAŁKOWITE</b>								
Wynik za rok	-	-	-	44 546	-	44 546	(1 276)	43 270
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	(15 313)	(15 313)	6 092	(9 221)
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających inwestycje netto	-	-	(4 141)	-	-	(4 141)	-	(4 141)
Podatek odroczony dotyczący zabezpieczenia inwestycji netto	-	-	787	-	-	787	-	787
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	<b>(3 354)</b>	<b>44 546</b>	<b>(15 313)</b>	<b>25 879</b>	<b>4 816</b>	<b>30 695</b>
<b>TRANSAKCJE Z UDZIAŁOWCAMI NIEKONTROLUJĄCYMI</b>								
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(3 376)	(3 376)
<b>Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi razem</b>	-	-	-	-	-	-	(3 376)	(3 376)
<b>TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI</b>								
Program opcji na akcje dla pracowników - wartość świadczeń	-	-	5 076	-	-	5 076	-	5 076
Program opcji na akcje dla pracowników - wartość zrealizowanych opcji	-	-	(525)	-	-	(525)	-	(525)
Nabycia akcji własnych	-	227	-	-	-	227	-	227
<b>Transakcje z właścicielami razem</b>	-	<b>227</b>	<b>4 551</b>	-	-	<b>4 778</b>	-	<b>4 778</b>
Na dzień 30 września 2014	714	-	739 453	297 299	(27 031)	1 010 435	66 186	1 076 621
Na dzień 1 stycznia 2015	714	(4 014)	696 638	304 420	(86 216)	911 542	64 100	975 642
<b>DOCHODY CAŁKOWITE</b>								
Wynik za rok	-	-	-	118 139	-	118 139	516	118 655
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	24 132	24 132	3 350	27 482
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających inwestycje netto	-	-	2 959	-	-	2 959	-	2 959
Podatek odroczony dotyczący zabezpieczenia inwestycji netto	-	-	(562)	-	-	(562)	-	(562)
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	<b>2 397</b>	<b>118 139</b>	<b>24 132</b>	<b>144 668</b>	<b>3 866</b>	<b>148 534</b>
<b>TRANSAKCJE Z UDZIAŁOWCAMI NIEKONTROLUJĄCYMI</b>								
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	(822)	(822)
<b>Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi razem</b>	-	-	-	-	-	-	(822)	(822)
<b>TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI</b>								
Zakup akcji własnych	-	(29 993)	-	-	-	(29 993)	-	(29 993)
Wydanie akcji własnych	-	21 439	(21 439)	-	-	-	-	-
Program opcji na akcje dla pracowników - wartość świadczeń	-	-	15 942	-	-	15 942	-	15 942
Program opcji na akcje dla pracowników - wartość zrealizowanych opcji	-	-	(25 437)	-	-	(25 437)	-	(25 437)
Program opcji na akcje dla pracowników - wycena zobowiązania	-	-	(2 133)	-	-	(2 133)	-	(2 133)
<b>Transakcje z właścicielami razem</b>	-	<b>(8 554)</b>	<b>(33 067)</b>	-	-	<b>(41 621)</b>	-	<b>(41 621)</b>
Na dzień 30 września 2015	714	(12 568)	665 968	422 559	(62 084)	1 014 589	67 144	1 081 733

**6. Zysk na jedną akcję zwykłą**

Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą obliczony jest w następujący sposób:

	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015	za 3 miesiące kończące się 30 września 2015	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2014	za 3 miesiące kończące się 30 września 2014
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w tys. zł	118 139	65 162	44 546	31 594
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w tys. zł	118 139	65 162	44 546	31 594
Średnioważona liczba akcji zwykłych	21 213 893	21 213 893	21 213 893	21 213 893
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2005	-	-	10 988	10 988
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2006	-	-	8 544	8 544
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2007	-	-	-	-
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2008	-	-	686	686
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2009	-	-	27 476	27 476
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2010	-	-	14 422	14 422
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2011	-	-	103 271	103 271
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2012	-	-	7 985	7 985
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2013	-	-	-	-
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2014	-	-	-	-
Wpływ udzielonych opcji na akcje przydzielonych w 2015	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	21 213 893	21 213 893	21 387 264	21 387 264
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą w zł	5,57	3,07	2,10	1,49
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą w zł	5,57	3,07	2,08	1,48
Podstawowy zysk z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą	5,57	3,07	2,10	1,49
Rozwodniony zysk z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą	5,57	3,07	2,08	1,48

**7. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

**C. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za III kwartał 2015 roku**

## 1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje kwartalnego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień oraz za 9 miesięcy kończących się 30 września:

	9 miesięcy 2015 w tys. zł	9 miesięcy 2014 w tys. zł	9 miesięcy 2015 w tys. EUR	9 miesięcy 2014 w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(5 560)	285	(1 312)	68
Zysk brutto	835	995	197	239
Zysk netto	871	665	205	159
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 708	1 864	2 998	446
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	42 826	(19 658)	10 104	(4 708)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 790)	6 959	(5 141)	1 667
Przepływy pieniężne netto, razem	33 744	10 835	7 961	2 595
Aktywa razem	1 132 891	1 169 050	267 280	279 978
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	321 207	300 015	75 781	71 851
Zobowiązania długoterminowe	317 206	280 984	74 837	67 293
Zobowiązania krótkoterminowe	4 001	19 031	944	4 558
Kapitał własny razem	811 684	869 036	191 498	208 127
Kapitał zakładowy	714	714	168	171

\* W latach obrotowych 2015 i 2014 nie miały miejsca wypłaty z zysku lub wypłaty dywidendy

Aktywa i zobowiązania są przeliczane na złote polskie według kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego na dzień bilansowy. Przychody oraz koszty są przeliczane po kursie zbliżonym do kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Powyższe wybrane dane finansowe przeliczono na EUR według następujących zasad:

- aktywa i zobowiązania według średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na odpowiedni dzień bilansowy;
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca poszczególnych kwartałów.

**Jednostkowy śródroczny rachunek zysków i strat  
za kwartał kończący się 30 września 2015 r.**

	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015	za 3 miesiące kończące się 30 września 2015	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2014	za 3 miesiące kończące się 30 września 2014
<i>w tysiącach złotych polskich</i>				
Koszty ogólnego zarządu	(25 259)	(22 341)	(1 857)	(897)
Przychody operacyjne	19 699	15 194	2 142	77
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(5 560)</b>	<b>(7 147)</b>	<b>285</b>	<b>(820)</b>
Przychody finansowe	16 150	2 679	13 314	5 240
Koszty finansowe	(9 755)	(3 356)	(12 604)	(4 638)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>835</b>	<b>(7 824)</b>	<b>995</b>	<b>(218)</b>
Podatek dochodowy	36	(578)	(330)	(42)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>871</b>	<b>(8 402)</b>	<b>665</b>	<b>(260)</b>

**Jednostkowe śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów  
za kwartał kończący się 30 września 2015 r.**

	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015	za 3 miesiące kończące się 30 września 2015	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2014	za 3 miesiące kończące się 30 września 2014
<i>w tysiącach złotych polskich</i>				
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>871</b>	<b>(8 402)</b>	<b>665</b>	<b>(260)</b>
<b>Pozostałe dochody całkowite:</b>				
<b>Pozostałe dochody całkowite netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dochody całkowite razem</b>	<b>871</b>	<b>(8 402)</b>	<b>665</b>	<b>(260)</b>

**Jednostkowe śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 30 września 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.**
*w tysiącach złotych polskich*

	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Aktywa</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	250	-
Wartości niematerialne i prawne	306	585
Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych	901 642	873 942
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	-	232 500
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	432	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>902 630</b>	<b>1 107 027</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 861	4 089
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	602	889
Pozostałe aktywa obrotowe	139	80
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	186 951	12 711
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 708	1 964
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>230 261</b>	<b>19 733</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 132 891</b>	<b>1 126 760</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	714	714
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	754 835	779 346
Zyski zatrzymane	56 135	31 112
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>811 684</b>	<b>811 172</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	271
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38 131	34 939
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	279 075	278 775
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>317 206</b>	<b>313 985</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	2 916	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 085	1 603
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>4 001</b>	<b>1 603</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>321 207</b>	<b>315 588</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 132 891</b>	<b>1 126 760</b>



**Jednostkowe śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych  
za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015 r.**
*w tysiącach złotych polskich*

	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2015	za 9 miesięcy kończących się 30 września 2014
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>835</b>	<b>996</b>
Korekty:		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	124	-
Koszt odsetek, netto	(9 677)	309
Niezrealizowane różnice kursowe na działalności finansowej	(141)	(1 652)
Zmiana stanu należności	7 572	3 155
Zmiana stanu zobowiązań	6 217	(2 142)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(491)	(117)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(365)	(830)
Zapłacone odsetki	(6 178)	(9 633)
Otrzymane odsetki	8 206	11 778
Dywidendy otrzymane	6 606	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(12 708)</b>	<b>1 864</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy na zwiększenie aktywów w jednostce zależnej	(16 313)	(26 240)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	59 430	11 627
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	(4 995)
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(291)	(50)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>42 826</b>	<b>(19 658)</b>
<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z wydania akcji własnych (opcje pracownicze)	8 203	1 638
Wydatki z tytułu zakupu akcji własnych (opcje pracownicze)	(29 993)	(1 578)
Wpływy z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	139 414
Wpływy z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	(132 515)
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(21 790)</b>	<b>6 959</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto razem</b>	<b>33 744</b>	<b>(10 835)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>33 744</b>	<b>(10 835)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1 964</b>	<b>36 704</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>35 708</b>	<b>25 869</b>

**Jednostkowe śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy kończących się 30 września 2015 r.**

<i>w tysiącach złotych polskich</i>	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitały zapasowe	Zyski / (Straty) zatrzymane	Kapitały razem
Na dzień 1 stycznia 2014	<b>714</b>	<b>(227)</b>	<b>791 414</b>	<b>71 691</b>	<b>863 592</b>
<b>Całkowite dochody</b>					
Wynik za rok	-	-	-	665	<b>665</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	-	<b>665</b>	<b>665</b>
<b>Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi</b>	-	-	-	-	-
<b>Transakcje z właścicielami</b>					
Akcje własne	-	(1 353)	-	-	<b>(1 353)</b>
Wynik na transakcji akcjami własnymi	-	1 580	-	(525)	<b>1 055</b>
Program opcji na akcje dla pracowników – wartość świadczeń	-	-	5 076	-	<b>5 076</b>
<b>Transakcje z właścicielami razem</b>	-	<b>227</b>	<b>5 076</b>	<b>(525)</b>	<b>4 778</b>
Na dzień 30 września 2014	<b>714</b>	-	<b>796 490</b>	<b>71 831</b>	<b>869 035</b>
Na dzień 1 stycznia 2015	<b>714</b>	<b>(4 014)</b>	<b>783 360</b>	<b>31 112</b>	<b>811 172</b>
<b>Całkowite dochody</b>					
Wynik za rok	-	-	-	871	<b>871</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	-	<b>871</b>	<b>871</b>
<b>Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi</b>	-	-	-	-	-
<b>Transakcje z właścicielami</b>					
Zmiana prezentacji podziału zysków zatrzymanych	-	-	(21 377)	21 377	-
Zmiana prezentacji zakupu akcji własnych	-	-	(227)	227	-
Zmiana prezentacji wyniku na akcjach własnych 2012-2014	-	-	(2 548)	2 548	-
Zmiana programu opcji na akcje dla pracowników	-	-	8 195	-	<b>8 195</b>
Wynik na transakcji akcjami własnymi	-	21 439	-	-	<b>21 439</b>
Zakup akcji własnych	-	(29 993)	-	-	<b>(29 993)</b>
<b>Transakcje z właścicielami razem</b>	-	<b>(8 554)</b>	<b>(15 957)</b>	<b>24 152</b>	<b>(359)</b>
Na dzień 30 września 2015	<b>714</b>	<b>(12 568)</b>	<b>767 403</b>	<b>56 135</b>	<b>811 684</b>

## 2. Dodatkowe informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla rocznej sprawozdawczości finansowej, obowiązującymi na dzień 30 września 2015 r. Zasady rachunkowości, do których stosowano się przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego są zbieżne z tymi stosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., za wyjątkiem nowych standardów obowiązujących od 1 stycznia 2015 r.

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (zł), który jest walutą funkcjonalną AmRest Holdings SE od dnia 1 stycznia 2009 roku.

## 3. Udziały w jednostkach zależnych

Poniższa tabela prezentuje liczbę oraz wartość posiadanych przez Spółkę udziałów w jednostkach zależnych na dzień 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.:

Nazwa	30 września 2015 r.		31 grudnia 2014 r.	
	Udział w kapitale zakładowym	Wartość udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Wartość udziałów
AmRest Sp. z o. o (Polska) (a)	100,00 %	603 835	100,00 %	592 448
AmRest Acquisition Subsidiary Inc. (USA)	100,00 %	146 954	100,00 %	146 954
Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd. (Chiny) (b)	62,96 %	102 810	60,18 %	86 579
AmRest s.r.o. (Republika Czeska)	100,00 %	33 573	100,00 %	33 573
AmRest HK Limited (Chiny)	82,00 %	-	82,00 %	-
AmRest FSVC LLC	100,00 %	82	100,00 %	-
AmRest EOOD (Bułgaria) (b)	100,00 %	14 388	100,00 %	14 388
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>901 642</b>	<b>-</b>	<b>873 942</b>

(a) Wartość udziałów w AmRest Sp. z o.o. została powiększona o wartość kosztów wynikających z wyceny programu opcji pracowniczych (opcje udzielone pracownikom jednostek zależnych). Skapitalizowane w wartości inwestycji koszty z tego tytułu wyniosły 11 387 tys. zł.

(b) W dniu 30 stycznia 2015 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w Blue Horizon Hospitality Group PTE LTD o 4 454 tys. dolarów amerykańskich. W wyniku podjętej uchwały zwiększył się udział procentowy posiadanego zaangażowania AmRest Holdings SE w spółce Blue Horizon Hospitality Group PTE LTD z 60,18 % do 62,96 %.

**Podpisy osób reprezentujących Spółkę**

---

Drew O'Malley  
AmRest Holdings SE  
Członek Zarządu

---

Wojciech Mroczyński  
AmRest Holdings SE  
Członek Zarządu

---

Mark Chandler  
AmRest Holdings SE  
Członek Zarządu

---

Jacek Trybuchowski  
AmRest Holdings SE  
Członek Zarządu

Wrocław, 6 listopada 2015 roku