

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

Raport za Pierwsze Półrocze 2016 roku

12 sierpnia 2016 roku



AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2016 Roku

Część I

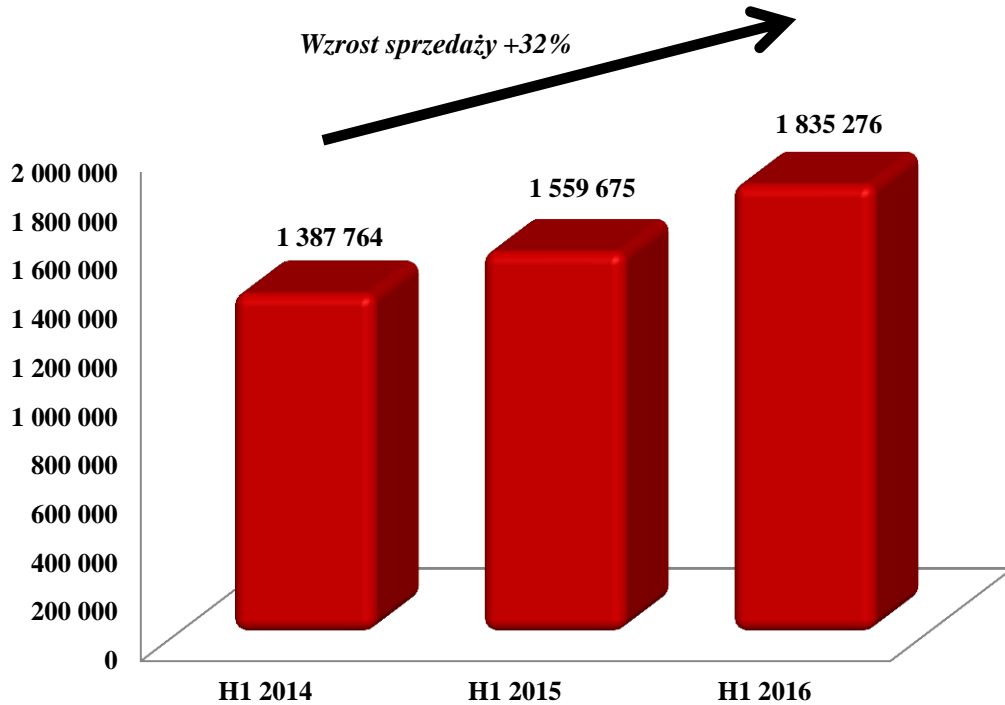
Sprawozdanie Zarządu

Spis Treści:

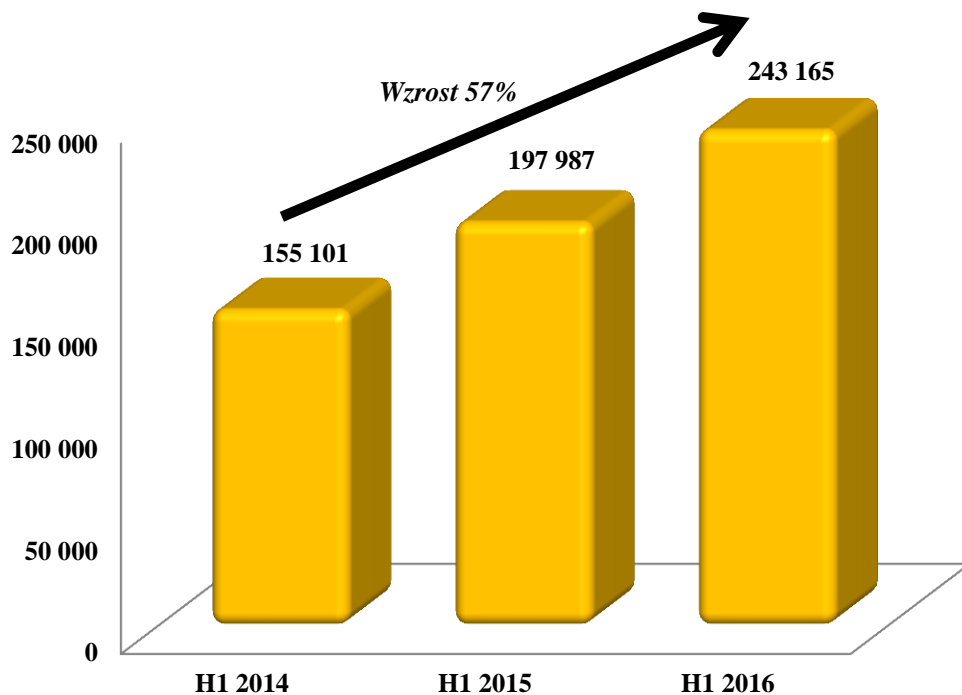
1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne – podsumowanie	I-2
2. Opis działalności Spółki	I-5
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką na dzień 30.06.2016 r.	I-7
4. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej lub wyniku finansowego Spółki	I-8
5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji	I-18
6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2016	I-19
7. Podstawowe ryzyka i zagrożenia, na które narażona jest Spółka	I-20
8. Oświadczenia Zarządu	I-24

1. Wybrane wyniki finansowe i operacyjne na dzień 30.06.2016r. – podsumowanie

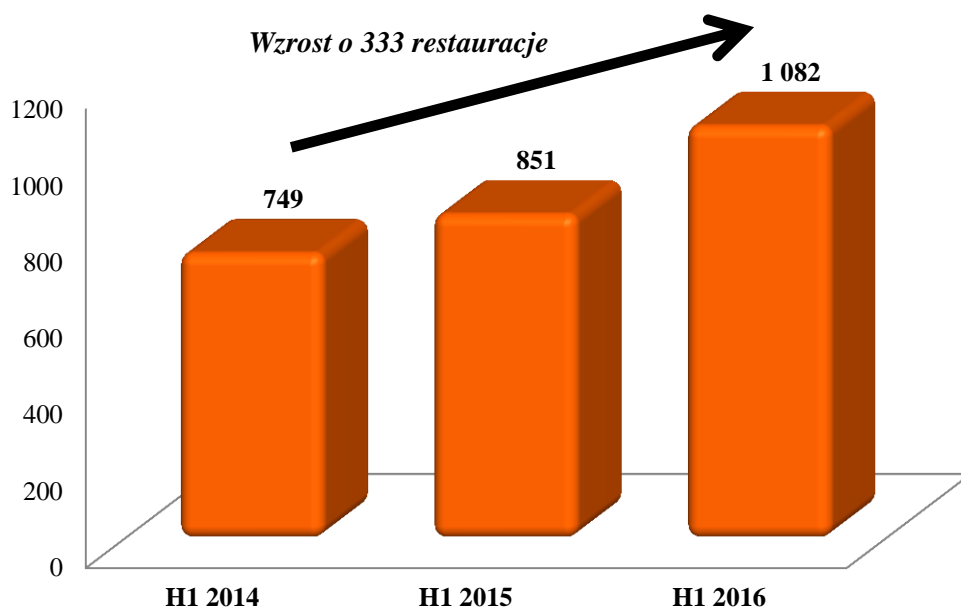
WYKRES 1 WARTOŚĆ SPRZEDAŻY AMREST W PIERWSZYCH PÓŁROCZACH LAT 2014-2016 (TYS. ZŁ)



WYKRES 2 ZYSK NA POZIOMIE EBITDA (W TYS. ZŁ) W PIERWSZYCH PÓŁROCZACH LAT 2014-2016 (TYS. ZŁ)

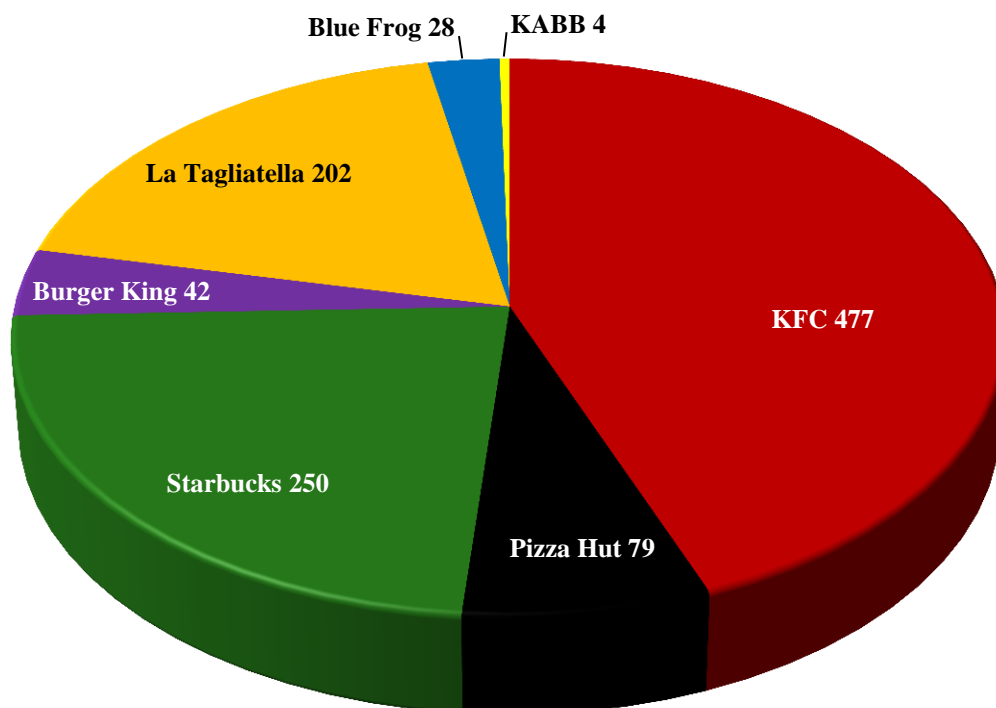


WYKRES 3 LICZBA RESTAURACJI NA KONIEC PIERWSZYCH PÓŁROCZY LAT 2014-2016



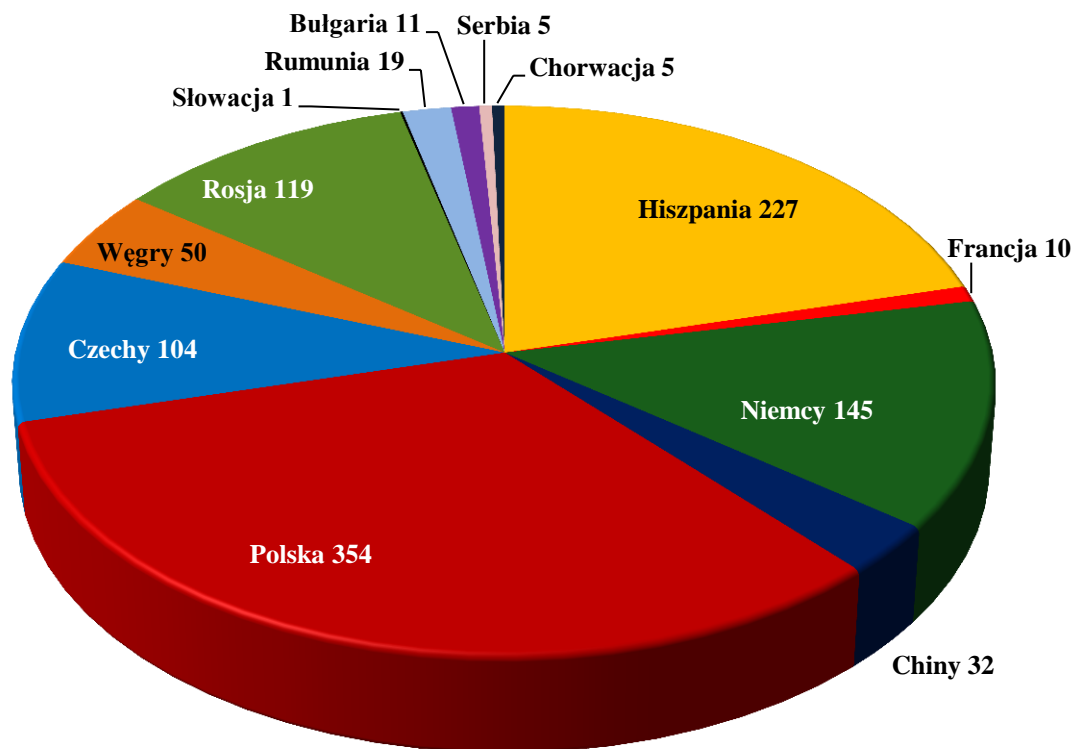
* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella.

WYKRES 4 LICZBA RESTAURACJI AMREST Z PODZIAŁEM NA MARKI NA KONIEC PIERWSZEGO PÓŁROCZA ROKU 2016



* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella

WYKRES 5 LICZBA RESTAURACJI AMREST Z PODZIAŁEM NA KRAJE NA KONIEC PIERWSZEGO PÓŁROCZA ROKU 2016



* W tym restauracje zarządzane przez franczyzobiorców marki La Tagliatella

2. Opis działalności Spółki

2.1. Podstawowe usługi świadczone przez Grupę Kapitałową

AmRest Holdings SE („AmRest”) zarządza 7 markami restauracyjnymi w 13 krajach Europy oraz Azji. Każdego dnia blisko 25 tysięcy pracowników AmRest, poprzez kulturę „Wszystko Jest Możliwe!”, dostarcza wymienione smaki oraz wyjątkową obsługę po przystępnej cenie.

Na dzień 12 sierpnia 2016 roku AmRest prowadzi 1 091 restauracji w dwóch sektorach restauracyjnych: Quick Service Restaurants (QSR), restauracje szybkiej obsługi – KFC, Burger King, Starbucks oraz Casual Dining Restaurants (CDR), restauracje z pełną obsługą kelnerską – Pizza Hut, La Tagliatella, Blue Frog oraz KABB.

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

AmRest jest operatorem marek KFC oraz Pizza Hut w ramach umów franczyzowych z firmą Yum!. Restauracje Burger King także funkcjonują na zasadzie franczyzy, na podstawie umowy z Burger King Europe GmbH. Restauracje Starbucks w Polsce, Czechach i na Węgrzech otwierane są przez spółki joint venture AmRest Coffee (82% AmRest i 18% Starbucks) posiadające prawa i licencje do rozwoju i prowadzenia kawiarni Starbucks w tych krajach. Restauracje Starbucks w Rumunii i Bułgarii (przejęte przez Spółkę od Marinopoulos Coffee SEE B.V. w czerwcu 2015 roku), w Niemczech (przejęte od Starbucks Coffee EMEA B.V. w maju 2016 roku) oraz na Słowacji prowadzone są na zasadzie franczyzy. Marka La Tagliatella jest marką własną AmRest, która dołączyła do portfela w kwietniu 2011. Restauracje La Tagliatella prowadzone są zarówno przez AmRest, jak i przez podmioty, którym Spółka dzierżawi prawa do prowadzenia restauracji na zasadzie umowy franczyzowej. Marki Blue Frog oraz KABB stały się własnością AmRest w grudniu 2012 w wyniku umowy nabycia większościowego pakietu udziałów w Blue Horizon Hospitality Group LTD.

2.2. Restauracje segmentu Quick Service Restaurants (QSR)



Powstała w 1952 roku marka KFC jest obecnie największą, najszybciej rozwijającą się i najbardziej popularną siecią szybkiej obsługi specjalizującą się w potrawach z kurczaka. Na świecie funkcjonuje obecnie ponad 20 000 restauracji tej marki w około 125 krajach.

Na dzień przekazania raportu Spółka prowadzi 480 restauracji KFC - 208 w Polsce, 72 w Czechach, 36 na Węgrzech, 111 w Rosji, 38 w Hiszpanii, 5 w Serbii, 5 w Bułgarii i 5 w Chorwacji.



Początki marki Burger King sięgają 1954 roku. Burger King („Home of the Whopper”) prowadzi około 15 000 restauracji obsługujących dziennie ok. 11 milionów gości w 100 krajach na świecie. 95% restauracji Burger King jest prowadzonych przez niezależnych franczyzobiorców, wiele z nich funkcjonuje od dekad jako firmy rodzinne. Właścicielem marki jest firma 3G Capital.

Na dzień publikacji raportu, AmRest prowadzi łącznie 42 restauracji Burger King, 34 w Polsce, 7 w Czechach i 1 w Bułgarii.



Starbucks jest światowym liderem w sektorze kawowym z około 24 000 kawiarni w 70 krajach. Ma on w swojej ofercie szeroki wybór kaw pochodzących z różnych zakątków świata, herbaty, napoje orzeźwiające oraz całą gamę świeżych

przekąsek i deserów. Projekty wnętrz kawiarni oraz panująca w nich atmosfera odnoszą się do dziedzictwa kawy i kultury miejsca, w których się znajdują.

Na dzień publikacji raportu w ramach AmRest funkcjonuje już 255 kawiarni (44 w Polsce, 26 w Czechach, 14 na Węgrzech, 21 w Rumunii, 5 w Bułgarii, 2 na Słowacji oraz 143 w Niemczech).

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

La Tagliatella[®]

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

Na dzień przekazania raportu Spółka prowadzi 203 restauracje La Tagliatella, w tym 191 w Hiszpanii, 10 we Francji i 2 w Niemczech.



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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Pizza Hut prowadzi 78 restauracji, 68 w Polsce, 8 w Rosji i 2 na Węgrzech.

blue frog 蓝蛙
bar & grill

KABB
BISTRO BAR
凯博西餐酒吧

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu AmRest prowadzi 29 restauracji Blue Frog i 4 restauracje KABB.

3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką na dzień 30.06.2016 r.

Zarząd:

Drew O'Malley

Jacek Trybuchowski

Mark Chandler

Oksana Staniszevska

Olgierd Danielewicz

Wojciech Mroczyński

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

Rada Nadzorcza:

Henry Joseph McGovern

José Parés Gutiérrez – przewodniczący

Krzysztof A. Rozen

Luis Miguel Álvarez Pérez

Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski

Raimondo Eggink

Steven Kent Winegar Clark

Zofia Dzik

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

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

4.1. Ważniejsze zmiany kadrowe

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 29 kwietnia 2016 roku) nastąpiły poniższe zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 8 czerwca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że w związku z upływem w tym roku kalendarzowym 3-letniej kadencji, dwóm dotychczasowym Członkom Zarządu Spółki: Panu Markowi Chandler'owi i Panu Drew O'Malley w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, tj. 7 czerwca 2016 roku wygasły mandaty. Podstawą prawną wygaśnięcia mandatów był art. 369 §4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.2000.94.1037 z późn.zm.).

Dnia 11 czerwca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że w dniu 10 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o ponownym powołaniu na stanowisko Członka Zarządu AmRest Pana Marka Chandler oraz Pana Drew O'Malley. Uchwały weszły w życie z dniem podjęcia.

Informacje na temat powołanych osób zarządzających:

Mark Chandler

Pan Mark Chandler jest absolwentem studiów z zakresu matematyki i ekonomii na Whitman College. Uzyskał również tytuł MBA z marketingu i finansów na Columbia Universty w USA.

Pan Mark Chandler rozpoczął pracę w Grupie Emitenta w 2008 roku na stanowisku Dyrektora Finansowego (Chief Financial Officer). Posiada bogate doświadczenie z zakresu finansów, zarządzania i rozwoju biznesu.

Pan Chandler wcześniej pracował jako CFO w Waytronix Inc. (obecnie CUI Global Inc.), spółce publicznie zajmującej się technologiami informatycznymi. Przez 23 lata pracował w Sara Lee Corporation, gdzie pełnił wiele funkcji zarządczych, w tym funkcję CEO ds. rozwoju biznesu w Europie oraz jako członek zarządu Sara Lee Apparel Europe. Swoją karierę zawodową rozpoczynał w American Experess oraz w spółce General Foods.

Pan Chandler poinformował, że nie prowadzi działalności w jego ocenie konkurencyjnej w stosunku do działalności wykonywanej w ramach przedsiębiorstwa oraz nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej do AmRest jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej ani jako członek organu spółki kapitałowej. Pan Chandler nie figuruje również w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Drew O'Malley

Pan Drew O'Malley jest absolwentem Goergetown University w Waszyngtonie i studiów MBA na Uniwersytecie Michigan Business School.

Pan Drew O'Malley jest jednym z pierwszych pracowników AmRest. Pracuje dla firmy od 1994 roku i pełnił dla Emitenta wiele funkcji zarządczych, takich jak: Dyrektor Marketingu, Dyrektor Operacyjny biznesu AmRest w Republice Czeskiej (Czech Operations Director), Dyrektor marki KFC (KFC Brand President), Dyrektor Zarządzający dla Starbucks (Managing Director of Starbucks), Dyrektor Operacyjny (Chief Operating Officer) oraz Dyrektor Dywizji Europa Centralna (CE Division President). Obecnie Pan O'Malley obejmuje stanowisko Dyrektora ds. Cyfrowych (Chief Digital Officer).

Pan Drew O'Malley wcześniej pracował w McKinsey & Company, American Express Company oraz Citibanku.

Pan O'Malley poinformował, że nie prowadzi działalności w jego ocenie konkurencyjnej w stosunku do działalności wykonywanej w ramach przedsiębiorstwa oraz nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej do AmRest jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej ani jako członek organu spółki kapitałowej. Pan O'Malley nie figuruje również w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki .

4.2. Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

TABELA 1 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE AMREST (PIERWSZE PÓŁROCZE W LATACH 2014-2016)

Tys. zł, o ile nie podano inaczej	30-cze-16	30-cze-15	30-cze-14
Przychody ze sprzedaży	1 835 276	1 559 675	1 387 764
Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)	243 165	197 987	155 101
<i>Rentowność operacyjna przed amortyzacją (marża EBITDA)</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,2%</i>
Skorygowany zysk operacyjny przed amortyzacją (skorygowana EBITDA)*	253 286	216 048	164 200
<i>Skorygowana rentowność operacyjna przed amortyzacją (marża skorygowanej EBITDA)*</i>	<i>13,8%</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,8%</i>
Zysk na działalności operacyjnej	109 941	88 926	50 628
<i>Rentowność operacyjna (marża EBIT)</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,7%</i>	<i>3,6%</i>
Zysk netto (dla akcjonariuszy AmRest)	76 019	52 977	12 952
<i>Rentowność netto</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,9%</i>
Kapitały własne	1 260 846	1 038 090	1 050 707
<i>Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,1%</i>	<i>1,2%</i>
Suma bilansowa	3 238 383	2 706 231	2 623 510
<i>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,5%</i>

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

Definicje:

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

rentowność operacyjna – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży;

rentowność netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży;

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

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

TABELA 2 ANALIZA PŁYNNOŚCI (W LATACH 2015-2016)

Tys. zł, o ile nie podano inaczej	30-cze-16	31-gru-15	30-cze-15
Aktywa obrotowe	537 321	523 772	389 548
Zapasy	70 556	64 346	56 456
Zobowiązania krótkoterminowe	561 287	565 433	371 665
<i>Wskaźnik płynności szybkiej</i>	<i>0,83</i>	<i>0,81</i>	<i>0,90</i>
<i>Wskaźnik płynności bieżącej</i>	<i>0,96</i>	<i>0,93</i>	<i>1,05</i>
Środki pieniężne	346 460	317 871	246 691
<i>Wskaźnik natychmiastowy</i>	<i>0,62</i>	<i>0,56</i>	<i>0,66</i>
<i>Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)</i>	<i>6,36</i>	<i>6,20</i>	<i>5,87</i>
Należności handlowe i pozostałe	80 792	92 090	58 971
<i>Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)</i>	<i>7,49</i>	<i>7,38</i>	<i>7,29</i>
<i>Wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach)</i>	<i>13,84</i>	<i>13,58</i>	<i>13,16</i>
Zobowiązania handlowe i pozostałe krótkoterminowe	450 858	461 774	346 112
<i>Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)</i>	<i>40,99</i>	<i>39,64</i>	<i>37,23</i>
<i>Wskaźnik konwersji gotówkowej (w dniach)</i>	<i>-27,14</i>	<i>-26,06</i>	<i>-24,07</i>

Definicje:

wskaźnik płynności szybkiej - stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych;

wskaźnik płynności bieżącej – stosunek majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych;

wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu;

wskaźnik rotacji zapasów (w dniach) – stosunek średniej wysokości zapasów do przychodów ze sprzedaży pomnożonych przez liczbę dni danego okresu;

wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach) – stosunek średniej wysokości należności handlowych do przychodów ze sprzedaży pomnożonych przez liczbę dni danego okresu;

wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach) – suma cyklu rotacji zapasów oraz cyklu rotacji należności;

wskaźnik (cykl) operacyjny (w dniach) – suma cyklu rotacji zapasów oraz cyklu rotacji należności;

wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach) – stosunek średniej wysokości zobowiązań handlowych do przychodów ze sprzedaży przez liczbę dni danego okresu;

wskaźnik konwersji gotówkowej – różnica między wskaźnikiem (cyklem) operacyjnym a wskaźnikiem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług;

TABELA 3 ANALIZA ZADŁUŻENIA (W LATACH 2015-2016)

Tys. zł, o ile nie podano inaczej	30-cze-16	31-gru-15	30-cze-15
Majątek trwały	2 701 062	2 325 352	2 316 683
Zobowiązania	1 977 537	1 745 050	1 668 141
Zobowiązania długoterminowe	1 416 250	1 179 617	1 296 476
Dług	1 346 187	1 125 364	1 112 668
Udział zapasów w aktywach obrotowych (%)	13,1%	12,3%	14,5%
Udział należności handlowych w aktywach obrotowych (%)	15,0%	17,6%	15,1%
Udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych (%)	64,5%	60,7%	63,3%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	0,47	0,47	0,45
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,61	0,61	0,62
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,12	1,07	1,25
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	1,57	1,58	1,61
Dług/Kapitały własne	1,07	1,02	1,07

Definicje:

dług – suma krótkoterminowych i długoterminowych kredytów i pożyczek,

udział zapasów, należności handlowych, środków pieniężnych w aktywach obrotowych – stosunek odpowiednio zapasów, należności handlowych, środków pieniężnych do aktywów obrotowych,

wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do majątku trwałego,

wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań i rezerw ogółem do wartości sumy bilansowej,

wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,

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

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

SPRZEDAŻ

Sprzedaż Grupy AmRest w pierwszym półroczu („H1”) 2016 roku wyniosła 1 835 mln zł i była o 17,7% wyższa, niż przed rokiem.

Przychody w drugim kwartale („Q2”) 2016 roku wyniosły 977 mln zł, co stanowiło 20,7% wzrost w porównaniu z Q2 2015.

Na dynamiczny wzrost sprzedaży w największym stopniu wpłynęły rosnące przychody dywizji Europa Środkowo-Wschodnia (CE), które w H1 2016 wyniosły 1 040 mln zł, będąc o 16,1% wyższe, niż przed rokiem. W Q2 2016 przychody tej dywizji wzrosły o blisko 80 mln zł (wzrost o 17,4%). Głównymi czynnikami wzrostu były

utrzymujące się rosnące trendy sprzedaży porównywalnej („LFL”) w większości marek i rynków, dynamiczne tempo otwarć (48 lokali otwartych w ciągu ostatniego roku) oraz sprzedaż dodana sieci kawiarni Starbucks w Rumunii i Bułgarii przejętych w połowie ubiegłego roku.

Wzrost sprzedaży LFL w Rosji (w walucie lokalnej) oraz rosnący portfel restauracji (18 otwarć w ciągu ostatniego roku) pomogły zniwelować negatywny wpływ kursów walutowych. W rezultacie sprzedaż dywizji rosyjskiej w H1 2016 wyniosła 205 mln zł i była nieznacznie wyższa, niż przed rokiem (+0.8% vs H1 2015). W walucie lokalnej odnotowano 16,9% wzrost sprzedaży w porównaniu z H1 2015.

Sprzedaż dywizji Europa Zachodnia w H1 2016 osiągnęła poziom 458 mln zł vs 343 mln rok wcześniej. Dynamiczny wzrost przychodów został osiągnięty dzięki pozytywnym trendom LFL restauracji Tagliatella w Hiszpanii, nowym otwarciom na rynku hiszpańskim (31 restauracji otwartych w ciągu ostatniego roku), dzięki czemu przychody rynku hiszpańskiego wzrosły o 20,9% w porównaniu z H1 2015. Dodatkowo w wynikach dywizji za H1 2016 ujęto 50 mln zł przychodów sieci Starbucks w Niemczech, nabytej pod koniec maja 2016 roku.

Sprzedaż na rynku chińskim wzrosła w H1 2016 do poziomu 110 mln zł i była o 10.2% wyższa, niż przed rokiem. Było to możliwe dzięki rosnącej skali sieci Blue Frog i Kabb (6 nowych lokali otwartych w ciągu ostatniego roku).

W segmencie Unallocated ujęte zostały przychody grupy SCM od podmiotów spoza Grupy AmRest. W H1 2016 wyniosły one 21 mln zł i były o 27,7% wyższe, niż rok wcześniej.

RENTOWNOŚĆ

Zysk na poziomie EBITDA w H1 2016 wyniósł 243 mln zł i był o 22,8% wyższy, niż rok wcześniej. Dynamika w Q2 2016 wyniosła 24,4%, dzięki czemu osiągnięto rekordowy poziom zysku EBITDA za kwartał w wysokości 127 mln zł. Marża EBITDA w H1 2016 wyniosła 13,2% i była o 0,5pp wyższa, niż przed rokiem. Marża EBITDA z wyłączeniem wpływu konsolidacji wyników Starbucks w Niemczech w H1 2016 wyniosła 13,7% i była o 1pp wyższa, niż rok wcześniej. Przełomowe wyniki były rezultatem sukcesywnie rosnącej skali działalności AmRest, sprzyjających trendów makro w CE i Hiszpanii oraz nieustannego dążenia Grupy do poprawy struktury kosztów działalności.

Na poprawę wyników Grupy w H1 2016 wpływ miały relatywnie niższe, niż przed rokiem koszty sprzedaży. Udało się to osiągnąć zarówno dzięki korzystnym cenom surowców, jak również poprzez efektywne zarządzanie łańcuchem dostaw oraz ofertą dań w restauracjach. Rosnąca skala biznesu przełożyła się również na relatywnie niższe koszty ogólnego zarządu, co pozwoliło zrekompensować nieznacznie wyższe koszty pracy. W porównaniu z poprzednim rokiem, znacząco spadły również koszty związane z programami motywacyjnymi (spadek o -22% vs H1 2015), co dodatkowo poprawiło marżę EBITDA Grupy AmRest.

Rekordowe wyniki z działalności operacyjnej oraz relatywnie niższe koszty finansowania dłużnego pozwoliły po raz kolejny znacznie poprawić wynik netto Grupy. W H1 2016 zysk netto przypadający akcjonariuszom większościowym wzrósł o 43,5% do poziomu 76 mln zł (marża netto 4,1%) W Q2 2016 zysk netto wyniósł 36 mln zł i był o 40,2% wyższy, niż rok wcześniej.

Największą poprawę zyskowności w H1 2016 zaobserwowano w dywizji CE. Zysk na poziomie EBITDA wyniósł 153 mln zł i był o 23,5% wyższy, niż w H1 2015. Restauracje w regionie korzystają z utrzymujących się silnych trendów LFL w większości marek portfela AmRest oraz relatywnie niższych kosztów surowców. Dodatkowe oszczędności w obszarze kosztów utrzymania restauracji zniwelowały wpływ rosnących kosztów pracy. Osiągnięcie przełomowych poziomów zyskowności (marża EBITDA w CE wyniosła 14,7% w H1 2016 oraz 15,2% w Q2 2016) było możliwe przede wszystkim dzięki rekordowym wynikom operacyjnym restauracji w Czechach (niespełna 20% marża EBITDA na rynku czeskim w Q2 2016), kontynuacji pozytywnych trendów na Węgrzech i Bałkanach oraz utrzymującym się najwyższym w Grupie wynikiem sieci Starbucks w Rumunii (ponad 25% marża EBITDA w Q2 2016). W Polsce w H1 2016 zaobserwowano rosnącą liczbę gości w większości restauracji. Z sukcesem rozwijał się również kanał sprzedaży KFC Dostawa oraz nowe formaty Pizza Hut Express. Zysk EBITDA w Polsce wzrósł w H1 2016 o 4,7% do poziomu 86 mln zł. Marża EBITDA była nieznacznie słabsza, niż przed rokiem (-0,3pp), głównie ze względu na rosnące koszty pracy.

Otoczenie rynkowe w Rosji się stabilizuje, a w restauracjach AmRest obserwowana jest stale rosnąca sprzedaż LFL (w walucie lokalnej). Dotychczasowe osłabienie rubla ma coraz mniejszy wpływ na wyniki dywizji rosyjskiej. W H1 2016 marża EBITDA w Rosji wyniosła 11% i była o 1pp niższa, niż przed rokiem, co wynikało głównie z rosnących kosztów utrzymania restauracji oraz wyższych niż przed rokiem kosztów startup. Wyniki bazowej części biznesu rosyjskiego są stabilne. W Q2 2016 marża EBITDA skorygowana o koszty startup wyniosła 13,9% i była o 0,4pp wyższa, niż rok wcześniej.

Wyniki dywizji Europa Zachodnia w H1 2016 kształtowane były przez rezultaty działalności AmRest na rynkach hiszpańskim, niemieckim i francuskim. Restauracje sieci La Tagliatella w Hiszpanii utrzymały dotychczasowe pozytywne trendy sprzedażowe i poziomy zyskowności. Jednocześnie silna konkurencja w segmencie restauracji szybkiej obsługi oraz rosnący udział oferty „value” negatywnie wpłynęły na przychody i marżę marki KFC. W rezultacie zysk EBITDA na rynku hiszpańskim w H1 2016 wzrósł o 15,4% do poziomu niespełna 77 mln zł, podczas gdy marża EBITDA spadła o 0,9pp. Strata EBITDA na rynku niemieckim w H1 2016 wynikała głównie z kosztów transakcyjnych związanych z nabyciem sieci Starbucks w Niemczech w maju 2016 roku. Łączny zysk EBITDA dywizji Europa Zachodnia w H1 2016 wyniósł 74 mln zł i był o 22,7% wyższy, niż rok wcześniej. Marża EBITDA w H1 2016 ukształtowała się na poziomie 16,2%.

Działalność Grupy AmRest w Chinach koncentruje się na rozwoju sieci Blue Frog. Otwarcie flagowej restauracji tej marki w Shanghai Disney Resort Park w czerwcu tego roku oraz dalszy wzrost skali biznesu powinny przyczynić się do rosnącej świadomości marki Blue Frog wśród klientów. W obecnej fazie rozwoju wyniki dywizji chińskiej obciążone są wydatkami startup oraz relatywnie wysokimi kosztami ogólnego zarządu. W H1 2016 zysk EBITDA w Chinach wyniósł 4 mln zł (marża EBITDA 4%).

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

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

Kapitał własny Grupy wzrósł o 157 mln zł w porównaniu z końcem 2015 roku i wyniósł 1 261 mln zł na koniec H1 2016. Rosnąca zyskowność Grupy AmRest w połączeniu ze zwiększonym zadłużeniem związanym z finansowaniem transakcji nabycia sieci Starbucks w Niemczech przełożyły się na wzrost wskaźnika dług netto do zysku EBITDA, który na koniec pierwszego półrocza 2016 roku wyniósł 2,09.

TABELA 4 SPRZEDAŻ I MARŻE WYGENEROWANE NA POSZCZEGÓLNYCH RYNKACH W DRUGICH KWARTAŁACH LAT 2015 I 2016*

Tys. zł	Q2 2016		Q2 2015	
	Udział	Marża	Udział	Marża
Sprzedaż	977 055		809 324	
<i>Polska</i>	337 931	34,6%	309 612	38,3%
<i>Republika Czeska</i>	117 392	12,0%	99 428	12,3%
<i>Węgry</i>	50 215	5,1%	37 945	4,7%
<i>Pozostałe CE</i>	30 688	3,1%	9 954	1,2%
Razem CE	536 226	54,9%	456 939	56,5%
Rosja	115 948	11,9%	116 036	14,3%
<i>Hiszpania</i>	195 646	20,0%	161 922	20,0%
<i>Niemcy</i>	52 990	5,4%	3 053	0,4%
<i>Pozostałe Europa Zachodnia</i>	5 101	0,5%	5 614	0,7%
Europa Zachodnia	253 737	26,0%	170 589	21,1%
Chiny	59 196	6,1%	56 133	6,9%
Unallocated	11 948	1,2%	9 627	1,2%
EBITDA	127 157	13,0%	102 250	12,6%
<i>Polska</i>	44 470	13,2%	42 821	13,8%
<i>Republika Czeska</i>	22 833	19,5%	16 491	16,6%
<i>Węgry</i>	7 325	14,6%	5 072	13,4%
<i>Pozostałe CE</i>	5 051	16,5%	549	5,5%
Razem CE	79 679	14,9%	64 933	14,2%
Rosja	14 600	12,6%	15 422	13,3%
<i>Hiszpania</i>	37 487	19,2%	33 040	20,4%
<i>Niemcy</i>	-396	-	-444	-
<i>Pozostałe Europa Zachodnia</i>	-959	-	-2 848	-
Europa Zachodnia	36 132	14,2%	29 748	17,4%
Chiny	4 933	8,3%	5 723	10,2%
Unallocated	-8 187	-	-13 576	-
Skorygowana EBITDA*	139 690	14,3%	116 801	14,4%
<i>Polska</i>	45 641	13,5%	44 233	14,3%
<i>Republika Czeska</i>	23 081	19,7%	16 907	17,0%
<i>Węgry</i>	7 535	15,0%	5 355	14,1%
<i>Pozostałe CE</i>	5 372	17,5%	550	5,5%
Razem CE	81 629	15,2%	67 045	14,7%
Rosja	16 077	13,9%	15 624	13,5%
<i>Hiszpania</i>	38 652	19,8%	33 599	20,8%
<i>Niemcy</i>	1 772	3,3%	-444	-
<i>Pozostałe Europa Zachodnia</i>	-958	-	-2 849	-
Europa Zachodnia	39 466	15,6%	30 306	17,8%
Chiny	6 108	10,3%	7 104	12,7%
Unallocated	-3 590	-	-3 278	-
EBIT	54 788	5,6%	45 270	5,7%
<i>Polska</i>	19 156	5,7%	20 685	6,7%
<i>Republika Czeska</i>	16 342	13,9%	12 227	12,3%
<i>Węgry</i>	3 826	7,6%	2 639	7,0%
<i>Pozostałe CE</i>	2 010	6,5%	-208	-
Razem CE	41 334	7,7%	35 343	7,7%
Rosja	4 516	3,9%	8 731	7,5%
<i>Hiszpania</i>	22 346	11,4%	17 066	10,5%
<i>Niemcy</i>	-2 976	-	-636	-
<i>Pozostałe Europa Zachodnia</i>	-1 528	-	-3 683	-
Europa Zachodnia	17 842	7,0%	12 747	7,5%
Chiny	-797	-	2 187	3,9%
Unallocated	-8 107	-	-13 738	-

* dane nie zostały objęte badaniem

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

TABELA 5 SPRZEDAŻ I MARŻE WYGENEROWANE NA POSZCZEGÓLNYCH RYNKACH W PIERWSZYCH POŁOWACH LAT 2015 I 2016

Tys. zł	H1 2016		H1 2015		
		Udział	Marża	Udział	Marża
Sprzedaż	1 835 276			1 559 675	
<i>Polska</i>	658 149	35,9%		613 800	39,4%
<i>Republika Czeska</i>	226 638	12,3%		189 377	12,1%
<i>Węgry</i>	97 087	5,3%		72 729	4,7%
<i>Pozostałe CE</i>	58 359	3,2%		20 045	1,3%
Razem CE	1 040 233	56,7%		895 951	57,5%
Rosja	205 058	11,2%		203 516	13,0%
<i>Hiszpania</i>	392 640	21,4%		324 851	20,8%
<i>Niemcy</i>	55 501	3,0%		6 109	0,4%
<i>Pozostałe Europa Zachodnia</i>	10 064	0,5%		12 329	0,8%
Europa Zachodnia	458 205	24,9%		343 289	22,0%
Chiny	110 333	6,0%		100 127	6,4%
Unallocated	21 447	1,2%		16 792	1,1%
EBITDA	243 165		13,2%	197 987	12,7%
<i>Polska</i>	86 407		13,1%	82 539	13,4%
<i>Republika Czeska</i>	42 583		18,8%	30 396	16,1%
<i>Węgry</i>	15 066		15,5%	9 792	13,5%
<i>Pozostałe CE</i>	9 221		15,8%	1 337	6,7%
Razem CE	153 277		14,7%	124 064	13,8%
Rosja	22 606		11,0%	24 458	12,0%
<i>Hiszpania</i>	76 530		19,5%	66 322	20,4%
<i>Niemcy</i>	-1 167		-	-1 345	-
<i>Pozostałe Europa Zachodnia</i>	-1 250		-	-4 593	-
Europa Zachodnia	74 113		16,2%	60 384	17,6%
Chiny	4 398		4,0%	4 924	4,9%
Unallocated	-11 229		-	-15 843	-
Skorygowana EBITDA*	253 286		13,8%	216 048	13,9%
<i>Polska</i>	82 880		12,6%	84 918	13,8%
<i>Republika Czeska</i>	43 205		19,1%	31 105	16,4%
<i>Węgry</i>	15 418		15,9%	10 329	14,2%
<i>Pozostałe CE</i>	9 541		16,3%	1 338	6,7%
Razem CE	151 044		14,5%	127 690	14,3%
Rosja	25 043		12,2%	25 291	12,4%
<i>Hiszpania</i>	78 345		20,0%	67 143	20,7%
<i>Niemcy</i>	1 001		1,8%	-1 345	-
<i>Pozostałe Europa Zachodnia</i>	-1 250		-	-4 595	-
Europa Zachodnia	78 096		17,0%	61 203	17,8%
Chiny	5 735		5,2%	7 409	7,4%
Unallocated	-6 632		-	-5 545	-
EBIT	109 941		6,0%	88 926	5,7%
<i>Polska</i>	37 765		5,7%	39 104	6,4%
<i>Republika Czeska</i>	28 637		12,6%	19 668	10,4%
<i>Węgry</i>	8 127		8,4%	5 054	6,9%
<i>Pozostałe CE</i>	3 085		5,3%	-188	-
Razem CE	77 614		7,5%	63 638	7,1%
Rosja	6 788		3,3%	11 818	5,8%
<i>Hiszpania</i>	49 004		12,5%	39 134	12,0%
<i>Niemcy</i>	-3 960		-	-1 738	-
<i>Pozostałe Europa Zachodnia</i>	-2 335		-	-5 876	-
Europa Zachodnia	42 709		9,3%	31 520	9,2%
Chiny	-5 814		-	-1 849	-
Unallocated	-11 356		-	-16 201	-

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

4.3. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Ponoszone przez AmRest wydatki inwestycyjne dotyczą przede wszystkim rozwoju sieci zarządzanych restauracji poprzez otwieranie nowych lokali, przejęcia sieci restauracji od podmiotów trzecich, a także odbudowę i

odtworzenia wartości środków trwałych w istniejących restauracjach. Wydatki inwestycyjne Grupy zależą przede wszystkim od liczby oraz typu otwieranych restauracji.

Inwestycje w H1 2016 były finansowane z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz kredytu bankowego.

Poniższa tabela przedstawia zwiększenia majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 30 czerwca 2016 roku.

TABELA 6 ZWIĘKSZENIA MAJĄTKU TRWAŁEGO W AMREST HOLDINGS SE (PIERWSZE PÓŁROCZE W LATACH 2015-2016)

Tys. zł	30-cze-16	30-cze-15
Aktywa niematerialne, w tym:	174 504	75 923
Znaki towarowe	-	-
Korzystne umowy najmu	-	-
Licencje do używania znaku Pizza Hut, KFC, Burger King, Starbucks	18 909	4 548
Wartość firmy	149 459	66 441
Inne aktywa niematerialne	6 136	4 934
Środki trwale, w tym:	232 956	84 532
Grunt	-	-
Budynki	108 891	44 323
Sprzęt	65 532	26 329
Środki transportu	1 294	1 321
Inne (uwzględniają środki trwałe w budowie)	57 239	12 559
Razem	407 460	160 455

Na dzień 12 sierpnia 2016 roku AmRest prowadzi 1 091 restauracji, w tym 203 restauracje La Tagliatella, z czego 128 zarządzanych jest przez franczyzobiorców. W porównaniu z 31 grudnia 2015 roku Spółka prowadzi o 187 restauracji więcej. Powstało 50 nowych restauracji, z czego 22 otwarto w Europie Środkowo-Wschodniej, 10 w Rosji, 14 w Europie Zachodniej (w tym 8 otwarcie restauracji prowadzonych przez franczyzobiorców w Hiszpanii), a 4 w Chinach. 144 kawiarnie Starbucks w Niemczech zostały przejęte od Starbucks Coffee EMEA B.V.

TABELA 8 NOWE RESTAURACJE AMREST

	AmRest restauracje własne	AmRest restauracje francyzowe	Suma
31.12.2015	782	122	904
Nowe otwarcia	42	8	50
Akwizycje	144	0	144
Konwersje*	1	-1	0
Zamknięcia	6	1	7
12.08.2016	963	128	1091

* Konwersja jednej francuskiej restauracji francyzowej w restaurację własną.

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

Kraje	Marki	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2015	12-08-2016
Polska	RAZEM	299	320	346	355
	KFC	179	191	206	209
	BK	27	32	33	34
	SBX	35	38	40	44
	PH	58	59	67	68
Czechy	RAZEM	89	94	102	104
	KFC	65	68	71	71
	BK	7	7	7	7
	SBX	17	19	24	26
Węgry	RAZEM	38	42	49	52
	KFC	27	30	35	36
	SBX	9	10	12	14
	PH	2	2	2	2
Rosja	RAZEM	77	101	109	119
	KFC	67	92	101	111
	PH	10	9	8	8
Bulgaria	RAZEM	5	6	11	11
	KFC	4	5	5	5
	BK	1	1	1	1
	SBX	0	0	5	5
Serbia	RAZEM	5	5	5	5
	KFC	5	5	5	5
Chorwacja	RAZEM	5	5	5	5
	KFC	5	5	5	5
Rumunia	RAZEM	0	0	19	21
	SBX	5	0	19	21
Słowacja	RAZEM	0	0	0	2
	SBX	5	0	0	2
Hiszpania	RAZEM	178	190	216	229
	TAG- własne	53	57	65	68
	TAG- franczyzowe	94	101	115	123
	KFC	31	32	36	38
Francja	RAZEM	8	8	10	10
	TAG- własne	4	4	4	5
	TAG- franczyzowe	4	4	6	5
Niemcy	RAZEM	3	3	2	145
	SBX	0	0	0	143
	TAG- własne	3	3	2	2
Chiny	RAZEM	18	22	29	33
	Blue Frog	11	17	25	29
	KABB	2	3	4	4
	Stubb's	1	0	0	0
	TAG- własne	4	2	0	0
Indie	RAZEM	2	0	0	0
	TAG- własne	2	0	0	0
USA	RAZEM	6	4	1	0
	Applebee's	5	3	0	0
	TAG- własne	1	1	1	0
	TAG- franczyzowe	0	0	0	0
RAZEM AmRest		733	800	904	1091

5. Planowane działania inwestycyjne oraz ocena możliwości ich realizacji

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

Grupa zamierza kontynuować dotychczasowe założenia strategiczne dotyczące kierunków rozwoju. Istniejący potencjał rynków, na których operuje AmRest stwarza duże możliwości dalszego wzrostu skali działalności w tempie szybszym, niż do tej pory. Jednocześnie osiągnięte wyniki operacyjne oraz korzystne uwarunkowania na rynku finansowania dłużnego pozwalają na niezakłócone finansowanie rozwoju. Zgodnie z przyjętą strategią 80/20 rozwijane będą przede wszystkim istniejące dojrzałe marki przynoszące najwyższe zwroty z zainwestowanego kapitału. Działania inwestycyjne powinny koncentrować się w regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz na rynkach Europy Zachodniej. Otoczenie polityczno-ekonomiczne w Rosji ulega stopniowej stabilizacji, co powinno stwarzać atrakcyjne możliwości inwestycyjne w przyszłości.

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

Podobnie jak dotychczas, inwestycje Grupy AmRest będą finansowane zarówno ze źródeł własnych jak i poprzez finansowanie dłużne.

6. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki w roku 2016

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

6.1. Czynniki zewnętrzne

Do czynników zewnętrznych należy zaliczyć:

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

6.2. Czynniki wewnętrzne

Do czynników wewnętrznych zalicza się:

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

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

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

a) Czynniki pozostające poza kontrolą Spółki

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

b) Uzależnienie od franczyzodawcy

AmRest zarządza restauracjami KFC, Pizza Hut, Burger King oraz Starbucks (w Rumunii, Bułgarii, Niemczech oraz na Słowacji) 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 do 2027 roku, a w Niemczech do 2031 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 Niemczech, Rumunii, Bułgarii i Słowacji.

e) Umowy najmu i ich przedłużenie

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

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

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

f) Ryzyko związane z konsumpcją produktów żywnościowych

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

g) Ryzyko związane z utrzymaniem osób zajmujących kluczowe stanowiska

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

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

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

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

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

j) Ryzyko związane z rozwojem nowych marek

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

k) Ryzyko związane z otwarciem restauracji w nowych krajach

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

l) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

n) Ryzyko zwiększonych kosztów finansowych

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

o) Ryzyko płynnościowe

Spółka jest narażona na brak dostępnego finansowania w momencie zapadalności pożyczek bankowych i obligacji. Na dzień 30 czerwca 2016 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.

8. Oświadczenia Zarządu

8.1. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

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

8.2. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań

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

Wrocław, dnia 12 sierpnia 2016 r.

.....
Mark Chandler
AmRest Holdings SE
Członek Zarządu

.....
Wojciech Mroczyński
AmRest Holdings SE
Członek Zarządu

.....
Drew O'Malley
AmRest Holdings SE
Członek Zarządu

.....
Jacek Trybuchowski
AmRest Holdings SE
Członek Zarządu

.....
Oksana Staniszevska
AmRest Holdings SE
Członek Zarządu

.....
Olgierd Danielewicz
AmRest Holdings SE
Członek Zarządu



AmRest Holdings SE Raport za Pierwsze Półrocze 2016 roku

Część II

Suplement do Sprawozdania Zarządu

Spis Treści:

1. Stanowisko Zarządu AmRest Holdings SE odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	II-2
2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest Holdings SE na dzień przekazania raportu	II-2
3. Opis zmian w akcjonariacie	II-2
4. Informacje dotyczące wynagrodzenia osób Zarządzających i Nadzorujących oraz posiadanych przez te osoby opcji pracowniczych za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016r.	II-10
5. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących AmRest Holdings SE lub spółek z Grupy Kapitałowej	II-11
6. Skład Grupy Kapitałowej	II-12
7. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej	II-12
8. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	II-13
9. Informacje o dokonanych emisjach, wykupie i spłacie dłużnych papierów wartościowych	II-13
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	II-13
11. Informacje o zdarzeniach mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy	II-13
12. Informacja o wypłaconych dywidendach	II-15
13. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2016	II-16

Część III

Wybrane dane finansowe

III-1

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych.

2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest Holdings SE na dzień 30.06.2016 r. oraz na dzień przekazania raportu

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień 30.06.2016 r., następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AmRest:

TABELA 1 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WZA AMREST

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów na WZA	Udział na WZA %
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**	2 120 901	9,998%	2 120 901	9,998%
Aviva OFE	2 100 000	9,90%	2 100 000	9,90%

* 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

Na dzień przekazania raportu półrocznego, 12 sierpnia 2016 roku powyższa tabela odzwierciedla aktualną strukturę akcjonariatu.

3. Opis zmian w akcjonariacie

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest, w okresie od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 29 kwietnia 2016 roku) w strukturze akcjonariatu AmRest nie nastąpiły zmiany.

Dnia 12 lipca 2016 roku FCapital Dutch B. V. („Wzywający”) ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji AmRest („Wezwanie”).

Zgodnie z treścią Wezwania, spółka Cullinan, S.A R.L. z siedzibą w Capellen (Wielkie Księstwo Luxemburga) („Cullinan”, „Nabywający”), będąca w 100% podmiotem zależnym od FCapital, zamierza nabyć 7.274.379 (słownie: siedem milionów dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez AmRest, o wartości nominalnej EUR 0,01 każda, odpowiadających 7.274.379 (słownie: siedmiu milionom dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt dziewięć) głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 34,29% ogólnej liczby akcji Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Cena za akcję AmRest zaproponowana w Wezwaniu wynosi 215 zł (dwieście piętnaście złotych).

Okres przyjmowania zapisów na akcje objęte Wezwaniem trwa od 1 do 16 sierpnia 2016 r.

Cullinan łącznie z podmiotem dominującym FCapital posiadał na dzień Wezwania 6.726.790 (słownie: sześć milionów siedemset dwadzieścia sześć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt) akcji AmRest odpowiadających 6.726.790 (słownie: sześciu milionom siedemset dwudziestu sześciu tysiącom siedemset dziewięćdziesięciu) głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 31,71% ogólnej liczby akcji i ogólnej liczby głosów.

W wyniku Wezwania Cullinan zamierza osiągnąć, razem z akcjami posiadanymi przez Wzywającego, 14.001.169 (słownie: czternaście milionów jeden tysiąc sto sześćdziesiąt dziewięć) Akcji AmRest, stanowiących 66% ogólnej liczby Akcji AmRest, uprawniających do 14.001.169 (słownie: czternaście milionów jeden tysiąc sto sześćdziesiąt dziewięć) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 66% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z treścią Wezwania, Cullinan będzie jedynym podmiotem nabywającym akcje AmRest w Wezwaniu.

Wezwanie podlega warunkowi uzyskania bezwarunkowej zgody właściwych organów antymonopolowych na nabycie akcji AmRest.

Zgodnie z treścią Wezwania, zamiarem Wzywającego jest wsparcie rozwoju AmRest z wykorzystaniem wszystkich źródeł kapitału będących w jego dyspozycji, w tym między innymi poprzez reinwestowanie zysku oraz finansowanie dłużne. Rozwój AmRest jest planowany poprzez akwizycję nowych marek lub projektów (konceptów), rozwój nowych projektów (konceptów), jak również rozbudowę istniejących marek i projektów (konceptów) na rynkach międzynarodowych, na których AmRest jest już obecny, jak też poprzez ekspansję na nowe rynki.

W wyniku Wezwania Wzywający zamierza zwiększyć swój udział w AmRest do 66% oraz osiągnąć pozycję dominującą w AmRest, a także zwiększyć swoją reprezentację w Radzie Nadzorczej AmRest, co ułatwi wdrożenie i realizację wspomnianej strategii rozwoju.

Dnia 27 lipca 2016 roku Zarząd AmRest, działając zgodnie z art. 80 ust. 1 oraz 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przekazał swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez FCapital Dutch B.V.

Sporządzając stanowisko, Zarząd Spółki oparł się na następujących dostępnych informacjach oraz danych:

- a) analizie treści Wezwania,
- b) przeglądzie cen rynkowych akcji Spółki notowanych na GPW w Warszawie w ciągu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- c) skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Spółki za lata ubiegłe oraz I kwartał 2016r.

W celu określenia, czy zaproponowana w Wezwaniu cena odzwierciedla wartość godziwą akcji Spółki, Zarząd AmRest, działając zgodnie z art. 80 ust. 3 Ustawy, zlecił KPMG Advisory sp. z o.o. Sp. k. („KPMG”) sporządzenie niezależnej opinii na temat ceny akcji w Wezwaniu („Opinia”).

W ocenie Zarządu Spółki:

- Strategiczne plany Wzywającego są spójne z dotychczasowymi kierunkami rozwoju Spółki oraz powinny wspierać dążenie Spółki do budowania wiodącej pozycji AmRest na rynkach restauracyjnych Europy;
- Informacje zawarte w Wezwaniu nie sugerują zasadniczych zmian profilu działalności AmRest;
- Pozytywne zakończenie wezwania nie powinno mieć negatywnego wpływu na interes Spółki;
- Treść Wezwania nie zawiera informacji pozwalających na ocenę wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności. Zarząd Spółki nie był w stanie jednoznacznie ocenić wpływu powodzenia Wezwania na zatrudnienie w Spółce. Jednakże na podstawie przytoczonych zamiarów strategicznych Wzywającego Zarząd Spółki nie spodziewa się negatywnego wpływu powodzenia Wezwania na zatrudnienie w Spółce. Jednocześnie Zarząd Spółki nie oczekuje zmiany lokalizacji prowadzenia działalności Spółki.

Zgodnie z Opinią sporządzoną przez KPMG w dniu 27 lipca 2016 roku cena zaproponowana w Wezwaniu nie mieści się w przedziale wartości godziwej 100% akcji AmRest (w przeliczeniu na jedną akcję Spółki) na dzień wydania Opinii.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd AmRest jest zdania, iż zaproponowana w Wezwaniu cena nie odzwierciedla wartości godziwej Spółki.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 29 kwietnia 2016 roku) nastąpiły następujące zmiany w liczbie akcji AmRest będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających AmRest:

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest członkami zarządu, będącymi w posiadaniu akcji Emitenta są Pan Wojciech Mroczyński, Pan Drew O'Malley, Pan Jacek Trybuchowski, Pani Oksana Staniszevska oraz Pan Olgierd Danielewicz.

Na dzień 29 kwietnia 2016 roku Pan Wojciech Mroczyński posiadał 12 315 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 123,15 EUR. Na dzień 30 czerwca 2016 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) nie posiadał on żadnych akcji Spółki.

Na dzień 29 kwietnia 2016 roku Pan Drew O'Malley posiadał 19 040 akcji AmRest o łącznej wartości nominalnej 190,40 EUR. Na dzień 30 czerwca 2016 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) nie posiadał on żadnych akcji Spółki.

Na dzień 29 kwietnia 2016 roku Pan Jacek Trybuchowski posiadał 34 758 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 347,58 EUR. Na dzień 30 czerwca 2016 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada on 1 678 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 16,78 EUR.

Na dzień 29 kwietnia 2016 roku Pani Oksana Staniszevska posiadała 2 020 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 20,20 EUR. Na dzień 30 czerwca 2016 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada ona tyle samo akcji Spółki.

Na dzień 29 kwietnia 2016 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) Pan Olgierd Danielewicz posiadał 4 800 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 48,00 EUR. Na dzień 30 czerwca 2016 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada on tyle samo akcji Spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą AmRest jedynymi członkami Rady Nadzorczej, będącymi w posiadaniu akcji Emitenta są Pan Henry McGovern oraz Pan Steven Kent Winegar.

Na dzień 29 kwietnia 2016 roku Pan Henry McGovern posiadał (wraz z podmiotami blisko związanymi) 828 056 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 8 280,56 EUR. Na dzień 30 czerwca 2016 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada on (wraz z podmiotami blisko związanymi) 838 056 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 8 380,56 EUR.

Na dzień 29 kwietnia 2016 roku Pan Steven Kent Winegar posiadał pośrednio przez osobę blisko związaną 404 000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 4 040,00 EUR. Na dzień 30 czerwca 2016 roku (a jednocześnie na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania) posiada on (pośrednio przez osobę blisko związaną) tyle samo akcji Spółki.

3.3. Transakcje na akcjach AmRest dokonane przez osoby mające dostęp do informacji poufnych od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 29 kwietnia 2016 roku)

Dnia 4 maja 2016 roku Zarząd 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 29 kwietnia 2016 roku transakcji zbycia 15 290 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 223,14 PLN za akcję,
- w dniu 2 maja 2016 roku transakcji zbycia 3 750 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 223,18 PLN za akcję.

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

W dniu 4 maja 2016 roku Zarząd 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 29 kwietnia 2016 roku transakcji zbycia 1 300 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 223,40 PLN za akcję,
- w dniu 2 maja 2016 roku transakcji zbycia 843 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 223,25 PLN za akcję.

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

Dnia 5 maja 2016 roku Zarząd 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 29 kwietnia 2016 roku transakcji zbycia 7 500 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 222,88 PLN za akcję,
- w dniu 4 maja 2016 roku transakcji zbycia 1 132 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 223,23 PLN za akcję.

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

W dniu 10 maja 2016 roku Zarząd 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 4 maja 2016 roku transakcji zbycia 229 akcji AmRest po cenie sprzedaży 223,25 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 13 maja 2016 roku Zarząd 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 9 maja 2016 roku transakcji zbycia 1 173 akcji AmRest po cenie sprzedaży 220,00 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.
- w dniu 10 maja 2016 roku transakcji zbycia 30 153 akcji AmRest po średniej cenie sprzedaży 220,10 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.
- w dniu 11 maja 2016 roku transakcji nabycia 15 618 akcji AmRest. Akcje zostały przekazane nieodpłatnie w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym.

W dniu 13 maja 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego:

- dnia 11 maja 2016 roku transakcji nabycia 27 331 akcji AmRest Holdings SE. Akcje zostały przekazane nieodpłatnie w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym.
- dnia 11 maja 2016 roku transakcji zbycia 9 107 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 220,08 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.
- dnia 12 maja 2016 roku transakcji zbycia 18 224 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 220,03 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 18 maja 2016 roku Zarząd 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 12 maja 2016 roku transakcji zbycia 15 000 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 220,50 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 20 maja 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego:

- dnia 16 maja 2016 roku transakcji zbycia 1 000 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 224,05 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

- dnia 17 maja 2016 roku transakcji zbycia 2 683 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 227,22 PLN za akcję. Transakcje zostały zawarte na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

- dnia 19 maja 2016 roku transakcji nabycia 19 576 akcji AmRest Holdings SE. Akcje zostały przekazane nieodpłatnie w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym.

- dnia 19 maja 2016 roku transakcji zbycia 1 000 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 234,90 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 25 maja 2016 roku Zarząd 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 20 maja 2016 roku transakcji zbycia 2 799 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 230,44 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

W dniu 31 maja 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu spółki zależnej od AmRest, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu w dniu 25 maja 2016 roku transakcji nabycia 690 akcji Spółki po średniej cenie 77,29 PLN za akcję. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest.

Dnia 31 maja 2016 roku Zarząd 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 25 maja 2016 roku transakcji zbycia 1 194 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 233,00 PLN za akcję.

- w dniu 27 maja 2016 roku transakcji zbycia 15 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 234,95 PLN za akcję.

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

W dniu 6 czerwca 2016 roku Zarząd 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 31 maja 2016 roku transakcji zbycia 1 681 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 234,35 PLN za akcję.

- w dniu 3 czerwca 2016 roku transakcji zbycia 2 000 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 229,00 PLN za akcję.

- w dniu 6 czerwca 2016 roku transakcji zbycia 4 123 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 229,27 PLN za akcję.

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

Dnia 9 czerwca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 7 czerwca 2016 roku transakcji zakupu 10 000 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie zakupu 48,40 PLN za akcję. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym, w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest.

W dniu 13 czerwca 2016 roku Zarząd 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 8 czerwca 2016 roku transakcji zbycia 6 616 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 231,92 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 30 czerwca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że w dniu 29 czerwca 2016 roku otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Spółki, będącego osobą mającą dostęp do informacji poufnych AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 23 czerwca 2016 roku transakcji nabycia 40 000 akcji AmRest po cenie 83,43 PLN za akcję. Transakcja została zawarta poza obrotem zorganizowanym w ramach wykonania opcji menadżerskich AmRest.

W dniu 4 lipca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał zawiadomienie od Pana Zbigniewa Cylnego, Członka Zarządu spółki zależnej od AmRest, będącego osobą pełniącą obowiązki zarządcze w AmRest, o dokonaniu przez niego w dniu 1 lipca 2016 roku transakcji zbycia 500 akcji Spółki po średniej cenie 217,00 PLN za akcję. Transakcja została zawarta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym.

Dnia 7 lipca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał powiadomienie od Pana Marka Chandler, Członka Zarządu Spółki, o dokonaniu przez niego:

- w dniu 5 lipca 2016 roku transakcji zbycia 851 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 216,15 PLN za akcję.

- w dniu 6 lipca 2016 roku transakcji zbycia 12 110 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 214,83 PLN za akcję.

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

W dniu 11 lipca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że tego samego dnia otrzymał powiadomienie od Pana Marka Chandler, Członka Zarządu Spółki, o dokonaniu przez niego:

- w dniu 7 lipca 2016 roku transakcji zbycia 12 000 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 215,46 PLN za akcję.

- w dniu 8 lipca 2016 roku transakcji zbycia 10 591 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 223,63 PLN za akcję.

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

Dnia 13 lipca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, że w tym samym dniu otrzymał powiadomienie od Pana Marka Chandler, Członka Zarządu Spółki, o dokonaniu przez niego:

- w dniu 11 lipca 2016 roku transakcji zbycia 1 180 akcji AmRest Holdings SE po średniej cenie sprzedaży 227,73 PLN za akcję.

- w dniu 12 lipca 2016 roku transakcji zbycia 3 268 akcji AmRest Holdings SE po cenie sprzedaży 227,31 PLN za akcję.

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

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

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

Od przekazania poprzedniego raportu (kwartalny, opublikowany w dniu 29 kwietnia 2016 roku) do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania AmRest nabył łącznie 64 389 akcji własnych za łączną cenę 14 663 630 zł. W tym samym okresie Spółka przekazała uczestnikom programów opcyjnych łącznie 129 232 akcje.

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

data zawarcia transakcji	data rozliczenia transakcji	nabycie / zbycie	ilość nabytych/ zbytych akcji	Średnia cena nabycia/ zbycia akcji	Wartość nominalna akcji [EUR]	% kapitału zakładowego Spółki	ilość głosów na WZA Spółki	ilość akcji sumarycznie	łącznie ilość głosów na WZA Spółki	% ogólnej liczby głosów w Spółce
10.05.2016	10.05.2016	Z	1 194	0,00	0,01	0,0087%	1 854	98 987	98 987	0,4666%
			300	81,00	0,01					
			360	81,82	0,01					
11.05.2016	11.05.2016	Z	43 088	0,00	0,01	0,2031%	43 088	55 899	55 899	0,2635%
12.05.2016	13.05.2016	Z	3 546	0,00	0,01	0,0186%	3 936	51 963	51 963	0,2449%
			80	70,00	0,01					
			60	78,00	0,01					
			110	81,00	0,01					
			140	81,82	0,01					
13.05.2016	13.05.2016	Z	201	0,00	0,01	0,0019%	401	51 562	51 562	0,2431%
			200	81,82	0,01					
16.05.2016	18.05.2016	N	3 136	223,25	0,01	0,0148%	3 136	54 698	54 698	0,2578%
17.05.2016	17.05.2016	Z	49	0,00	0,01	0,0002%	49	54 649	54 649	0,2576%
17.05.2016	19.05.2016	N	2 302	226,63	0,01	0,0109%	2 302	56 951	56 951	0,2685%
18.05.2016	18.05.2016	Z	2 537	0,00	0,01	0,0134%	2 837	54 114	54 114	0,2551%
			100	70,00	0,01					
			100	81,00	0,01					
			100	81,82	0,01					
18.05.2016	20.05.2016	N	3 600	233,04	0,01	0,0170%	3 600	57 714	57 714	0,2721%
19.05.2016	19.05.2016	Z	20 280	0,00	0,01	0,0957%	20 300	37 414	37 414	0,1764%
			20	70,00	0,01					
19.05.2016	23.05.2016	N	3 658	235,96	0,01	0,0172%	3 658	41 072	41 072	0,1936%
20.05.2016	20.05.2016	Z	448	0,00	0,01	0,0037%	788	40 284	40 284	0,1899%
			120	70,00	0,01					
			100	81,00	0,01					
			120	81,82	0,01					
20.05.2016	24.05.2016	N	1 642	231,91	0,01	0,0077%	1 642	41 926	41 926	0,1976%
23.05.2016	23.05.2016	Z	150	70,00	0,01	0,0009%	200	41 726	41 726	0,1967%
			50	81,82	0,01					

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
23.05.2016	25.05.2016	N	4 000	229,07	0,01	0,0189%	4 000	45 726	45 726	0,2155%
24.05.2016	24.05.2016	Z	409	0,00	0,01	0,0083%	1 761	43 965	43 965	0,2072%
			290	70,00	0,01					
			200	78,00	0,01					
			170	81,00	0,01					
			692	81,82	0,01					
24.05.2016	27.05.2016	N	3 055	230,89	0,01	0,0144%	3 055	47 020	47 020	0,2216%
25.05.2016	25.05.2016	Z	219	0,00	0,01	0,0010%	219	46 801	46 801	0,2206%
25.05.2016	30.05.2016	N	3 400	232,90	0,01	0,0160%	3 400	50 201	50 201	0,2366%
27.05.2016	27.05.2016	Z	230	0,00	0,01	0,0011%	230	49 971	49 971	0,2356%
30.05.2016	01.06.2016	N	3 732	234,90	0,01	0,0176%	3 732	53 703	53 703	0,2532%
31.05.2016	31.05.2016	Z	116	0,00	0,01	0,0027%	576	53 127	53 127	0,2504%
			240	70,00	0,01					
			100	81,00	0,01					
			120	81,82	0,01					
06.06.2016	06.06.2016	Z	469	0,00	0,01	0,0062%	1 309	51 818	51 818	0,2443%
			400	70,00	0,01					
			360	81,00	0,01					
			80	81,82	0,01					
06.06.2016	08.06.2016	N	1 508	229,29	0,01	0,0071%	1 508	53 326	53 326	0,2514%
07.06.2016	07.06.2016	Z	10 000	48,40	0,01	0,0519%	11 000	42 326	42 326	0,1995%
			250	70,00	0,01					
			750	96,50	0,01					
07.06.2016	09.06.2016	N	3 500	229,34	0,01	0,0165%	3 500	45 826	45 826	0,2160%
08.06.2016	08.06.2016	Z	275	0,00	0,01	0,0019%	395	45 431	45 431	0,2142%
			60	81,00	0,01					
			60	81,82	0,01					
08.06.2016	10.06.2016	N	3 500	232,06	0,01	0,0165%	3 500	48 931	48 931	0,2307%
09.06.2016	13.06.2016	N	300	231,55	0,01	0,0014%	300	49 231	49 231	0,2321%
10.06.2016	10.06.2016	Z	49	0,00	0,01	0,0002%	49	49 182	49 182	0,2318%
10.06.2016	14.06.2016	N	3 043	231,86	0,01	0,0143%	3 043	52 225	52 225	0,2462%
16.06.2016	16.06.2016	Z	80	70,00	0,01	0,0011%	240	51 985	51 985	0,2451%
			80	81,00	0,01					
			80	81,82	0,01					
21.06.2016	23.06.2016	N	371	229,00	0,01	0,0017%	371	52 356	52 356	0,2468%
22.06.2016	24.06.2016	N	1 621	227,55	0,01	0,0076%	1 621	53 977	53 977	0,2544%
23.06.2016	23.06.2016	Z	40 000	83,43	0,01	0,1886%	40 000	13 977	13 977	0,0659%
23.06.2016	27.06.2016	N	751	227,00	0,01	0,0035%	751	14 728	14 728	0,0694%
24.06.2016	28.06.2016	N	1 830	212,20	0,01	0,0086%	1 830	16 558	16 558	0,0781%
27.06.2016	29.06.2016	N	1 312	212,93	0,01	0,0062%	1 312	17 870	17 870	0,0842%
28.06.2016	30.06.2016	N	1 300	215,57	0,01	0,0061%	1 300	19 170	19 170	0,0904%

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
29.06.2016	01.07.2016	N	328	218,98	0,01	0,0015%	328	19 498	19 498	0,0919%
04.07.2016	06.07.2016	N	1 689	216,35	0,01	0,0080%	1 689	21 187	21 187	0,0999%
05.07.2016	07.07.2016	N	1 606	215,40	0,01	0,0076%	1 606	22 793	22 793	0,1074%
06.07.2016	08.07.2016	N	1 500	214,83	0,01	0,0071%	1 500	24 293	24 293	0,1145%
07.07.2016	11.07.2016	N	1 008	217,61	0,01	0,0048%	1 008	25 301	25 301	0,1193%
08.07.2016	12.07.2016	N	3 000	225,43	0,01	0,0141%	3 000	28 301	28 301	0,1334%
11.07.2016	13.07.2016	N	2 000	228,23	0,01	0,0094%	2 000	30 301	30 301	0,1428%
12.07.2016	14.07.2016	N	3 210	227,50	0,01	0,0151%	3 210	33 511	33 511	0,1580%
13.07.2016	15.07.2016	N	1 500	229,95	0,01	0,0071%	1 500	35 011	35 011	0,1650%
14.07.2016	18.07.2016	N	987	231,17	0,01	0,0047%	987	35 998	35 998	0,1697%

3.5. Pozostałe informacje dotyczące akcjonariatu

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

4. Informacje dotyczące wynagrodzenia osób Zarządzających i Nadzorujących oraz posiadanych przez te osoby opcji pracowniczych za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016r.

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ WYPŁACONE ZA 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU

	Okres pełnienia funkcji za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 r.	Wynagrodzenia	Premia roczna, nagrody branżowe	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Świadczenia, dochody z innych tytułów	Łączne dochody za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 r.
Członkowie Zarządu pełniący funkcje na dzień 30 czerwca 2016 r.						
Wojciech Mroczyński	1.01 - 30.06.16	557 617	139 404	697 021	9 532	706 553
Mark Chandler	1.01 - 7.06.16 i 10.6-30.06.16	733 706	183 427	917 133	6 666	923 799
Drew O'Malley	1.01 - 7.06.16 i 10.6-30.06.16	606 000	151 500	757 500	14 591	772 091
Jacek Trybuchowski	1.01 - 30.06.16	538 051	134 513	672 564	12 521	685 085
Oksana Staniszevska	1.01 - 30.06.16	337 500	84 375	421 875	4 367	426 242
Olgierd Danielewicz	1.01 - 30.06.16	325 000	81 250	406 250	11 691	417 941
Razem		3 097 874	774 469	3 872 343	59 368	3 931 711

WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ WYPŁACONE ZA 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU

	Okres pełnienia funkcji za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 r.	Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Dochody z innych umów	Łączne dochody za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 r.	Komentarz
Henry McGovern	1.01 - 30.06.16	42 000	1 505 883	1 547 883	
José Parés Gutiérrez	1.01 - 30.06.16	-	-	-	Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia
Luis Miguel Álvarez Pérez	1.01 - 30.06.16	-	-	-	Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia
Steven Kent Winegar Clark	1.01 - 30.06.16	-	218 315	218 315	Dobrowolna rezygnacja z wynagrodzenia
Raimondo Eggink	1.01 - 30.06.16	60 000	-	60 000	
Krzysztof A. Rozen	1.01 - 30.06.16	60 000	-	60 000	
Zofia Dzik	1.01 - 30.06.16	60 000	-	60 000	
Łukasz Rozdeiczek-Kryszkowski	1.01 - 30.06.16	60 000	-	60 000	
Razem		342 000	1 724 198	2 066 198	

INFORMACJE DOTYCZĄCE PROGRAMU OPCJI PRACOWNICZYCH W ODNIESIENIU DO KADRY KIEROWNICZEJ ZA 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU

	Okres pełnienia funkcji za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 r.	Funkcja *	Liczba opcji na akcje na dzień 31 grudzień 2015 roku	Liczba opcji na akcje nadanych za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016	Liczba opcji na akcje wykorzystanych w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016	Liczba opcji na akcje na dzień 30 czerwca 2016 roku	Liczba opcji które nabyły już prawo do realizacji	Wartość godziwa wszystkich opcji na moment nadania (tys. zł)
Henry McGovern	1.01 - 30.06.16	N	226 666	0	10 000	216 666	133 332	7 060
Wojciech Mroczyński	1.01 - 30.06.16	Z	73 333	0	32 755	40 578	3 911	1 265
Mark Chandler	1.01 - 7.06.16 i 10.6-30.06.16	Z	80 000	0	0	80 000	40 000	1 886
Drew O'Malley	1.01 - 7.06.16 i 10.6-30.06.16	Z	93 334	0	46 667	46 667	0	1 180
Jacek Trybuchowski	1.01 - 30.06.16	Z	106 666	0	31 667	74 999	21 666	1 970
Oksana Staniszevska	1.01 - 30.06.16	Z	7 420	3 000	0	10 420	1 320	593
Olgiard Danielewicz	1.01 - 30.06.16	Z	50 450	0	3 000	47 450	29 117	2 572

* (Z) osoba zarządzająca, (N) osoba nadzorująca

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

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

6. Skład Grupy Kapitałowej

Aktualny skład Grupy Kapitałowej AmRest został przedstawiony w Nocie 1a Skróconego Sprawozdania Finansowego za Pierwsze Półrocze 2016 roku.

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

W dniu 15 kwietnia 2016 roku właściwy sąd dokonał rejestracji spółki AmRest Kaffee Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której spółka AmRest Sp. z o.o. posiadała 99% udziałów, natomiast 1% posiadał Pan Aleksander Krawczyk.

W dniu 23 maja 2016 roku grupa kapitałowa sfinalizowała nabycie spółki AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG. W dniu 23 maja 2016 roku spółka AmRest Capital Zrt. nabyła 15% udziałów w AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG., natomiast spółka AmRest Kaffee Sp. z o.o. 85%. Partnerem zarządzającym jest AmRest Work Sp. z o.o.

Dnia 23 maja 2016 roku AmRestavia S.L.U., spółka w 100% zależna od AmRest, działając jako wyłączny udziałowiec oraz zarządca spółki Da Via LLC ("Da Via"), zarejestrowanej w Stanie Georgia, w Stanach Zjednoczonych Ameryki podjęła uchwałę w sprawie rozwiązania Da Via. Rozwiązanie Da Via zostało dokonane zgodnie z Kodeksem Stanu Georgia i nastąpiło z dniem podjęcia wspomnianej uchwały.

W dniu 8 czerwca 2016 roku Pan Aleksander Krawczyk dokonał zbycia 1% udziałów w spółce AmRest Kaffee Sp. z o.o. na rzecz AmRest Sp. z o.o. Z dniem 8 czerwca 2016 roku AmRest Sp. z o.o. posiada 100% udziałów AmRest Kaffee Sp. z o.o.

W dniu 17 czerwca 2016 roku zakończono likwidację i wykreślono z rejestru spółkę La Tagliatella Asia Pacific Limited.

Dnia 20 czerwca 2016 roku AmRestavia S.L.U., spółka w 100% zależna od AmRest, działając jako wyłączny udziałowiec oraz zarządca spółki La Tagliatella – Crown Farm, LLC ("Crown Farm"), zarejestrowanej w Stanie Maryland, w Stanach Zjednoczonych Ameryki podjęła uchwałę w sprawie rozwiązania Crown Farm. Rozwiązanie Crown Farm zostało dokonane zgodnie z Kodeksem Stanu Maryland i nastąpiło z dniem podjęcia wspomnianej uchwały.

W dniu 9 sierpnia 2016 roku odpowiedni organ państwowy na Ukrainie zatwierdził sprzedaż 100% udziałów spółki The Finance Ltd. (działającej do dnia 4 lipca 2016 roku pod firmą AmRest Ukraina t.o.w.) dokonaną na podstawie umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 8 sierpnia pomiędzy AmRest Sp. z o.o., a Panią Titulnik Ulia Oleksandrovna oraz VIP Commerce LLC.

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

7. Kredyty i pożyczki w Grupie Kapitałowej

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

TABELA 3 ZESTAWIENIE POŻYCZEK UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Waluta pożyczki	Wartość kapitału udzielonych pożyczek na dzień 30/06/2016 [tys PLN]	Całkowita wartość udzielonych pożyczek na dzień 30/06/2016* [tys PLN]
AmRest Kft	OOO AmRest	RUB	46 787	32 840
AmRest Capital ZRT	AmRest Coffee Deutschland sp. z o.o. & Co. KG	EUR	13 277	13 334
AmRest Capital ZRT	Spółki hiszpańskie	EUR	566 956	572 997
AmRest Capital ZRT	OOO AmRest	EUR	76 074	78 502
AmRest Finance ZRT	AmRest Sp. z o.o.	PLN	525 735	545 579
AmRest Sp. z o.o.	AmRest Work Sp. z o.o.	PLN	50	50
AmRest Capital ZRT	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	EUR	157 105	157 873
AmRest Holdings SE	Blue Horizon Hospitality Group	USD	6 457	8 395
AmRest Holdings SE	AmRest Sp. z o.o.	PLN	174 200	174 200
Pożyczki pomiędzy spółkami hiszpańskimi		EUR	156 857	173 206

* Razem z odsetkami naliczonymi do dnia 30.06.2016, przeliczone wg kursu NBP z dnia 30.06.2016

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 6 maja 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, w nawiązaniu do Umowy Kredytowej („Umowa”) opisaną w RB 61/2013 z dnia 10 września 2013 roku, o podpisaniu w dniu 6 maja 2016 roku Aneksu do Umowy, wprowadzającego zmodyfikowany tekst umowy kredytowej („Zmodyfikowana Umowa”), pomiędzy AmRest, AmRest Sp. z o.o. ("AmRest Polska") i AmRest s.r.o. ("AmRest Czechy") – łącznie "Kredytobiorcy" a

Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A. i ING Bank Śląski S.A. – łącznie "Kredytodawcy". AmRest Polska i AmRest Czechy są spółkami w 100% zależnymi od AmRest.

Na podstawie Zmodyfikowanej Umowy, Kredytodawcy udzielili Kredytobiorcom dodatkowej transzy kredytu („Transza E”) w kwocie 50 mln euro oraz podwyższyli maksymalną kwotę Transzy D udzielonej w formie kredytu rewolwingowego o 100 mln złotych. Środki pozyskane z Transzy E miały zostać przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie kosztów fuzji i przejęć, a dodatkowe środki z kredytu rewolwingowego na zarządzanie kapitałem obrotowym i pokrycie nakładów inwestycyjnych.

Transze E i D są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Pozostałe warunki Zmodyfikowanej Umowy nie odbiegały od warunków rynkowych. Wszyscy Kredytobiorcy ponoszą solidarną odpowiedzialność za realizację zobowiązań wynikających ze Zmodyfikowanej Umowy.

Termin spłaty Transzy E i D kredytu przypada na 10 września 2018 r.

Kryterium uznania Zmodyfikowanej Umowy za znaczącą stanowiła jej wartość, która przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych AmRest.

Dnia 20 maja 2016 roku Zarząd AmRest poinformował o zawarciu w tym samym dniu umowy dystrybucji („Umowa”) pomiędzy spółkami zależnymi AmRest - AmRest Kft oraz AmRest Kávészó Kft (łącznie „Spółki zależne”) oraz Quick Service Logistics Hungaria Bt („QSL”, „Dystrybutor”).

Na podstawie Umowy QSL zajmuje się zakupami, magazynowaniem i sprzedażą produktów dla restauracji operowanych przez Spółki zależne na terytorium Węgier.

Szacunkowa wartość Umowy wyniosła 167 milionów złotych (12 miliardów HUF). Umowa została podpisana na okres od dnia 30 maja 2016 roku do dnia 31 maja 2019 roku z możliwością przedłużenia na okres dodatkowych dwóch lat.

Podpisanie Umowy było wynikiem między innymi z realizowanej przez Spółkę strategii zwiększania stopnia konsolidacji dystrybucji w Europie Środkowo-Wschodniej.

Umowa została uznana za umowę znaczącą z uwagi na wartość kontraktu, która przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych AmRest na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Dnia 23 maja 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, w nawiązaniu do raportu bieżącego RB 16/2016 z dnia 20 kwietnia 2016 roku, o finalizacji („Finalizacja”) w dniu 23 maja 2016 r. Umowy Zakupu – Sprzedaży („SPA”) pomiędzy AmRest Capital ZRT („Kupujący 1”), AmRest Kaffee Sp. z o.o. („Kupujący 2”) (łącznie „Kupujący”), AmRest Work Sp. z o.o. („Nowy Komplementariusz”) oraz AmRest Holdings SE („Poręczyciel”), a Starbucks Coffee EMEA B.V. („Sprzedający”) oraz Starbucks EMEA Ltd („Dotychczasowy Komplementariusz”). W wyniku Finalizacji Kupujący nabyli 100% wkładu (eng. partnership interest) w StarbucksCoffee Deutschland Ltd.& Co. KG („Starbucks Deutschland”) za kwotę 40 mln EUR (ok. 177 mln zł), a Dotychczasowy Komplementariusz Starbucks Deutschland został zastąpiony Nowym Komplementariuszem.

Zgodnie z założeniami SPA Spółka Starbucks Deutschland zmieniła nazwę na AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG („AmRest Coffee Deutschland”). W wyniku Finalizacji AmRest stał się operatorem 144 kawiarni Starbucks w kilkudziesięciu niemieckich miastach.

Jednocześnie Zarząd AmRest poinformował, że weszły w życie Umowa Rozwoju oraz Umowa Dostawy zawarte pomiędzy Starbucks Deutschland (obecnie AmRest Coffee Deutschland), a Starbucks EMEA LTD i Starbucks Manufacturing EMEA B.V. dotyczące prawa i licencji do rozwoju, posiadania i prowadzenia kawiarni Starbucks w Niemczech.

Dnia 24 maja 2016 roku Zarząd AmRest poinformował, o podpisaniu w dniu 23 maja 2016 roku wstępnego wiążącego porozumienia („Head of Terms”) z Pizza Hut Europe Sarl („PH Europe”) określającego warunki na

jakich ma dojść do zawarcia Ostatecznej Umowy, Ramowej Umowy Franczyzowej, Umowy Rozwoju oraz powiązanych z nimi Umów Franczyzowych i Umów Poręczenia (razem zwanych dalej: "Umowami"). Wymienione Umowy dotyczą praw i licencji w zakresie rozwoju, posiadania i prowadzenia restauracji Pizza Hut w krajach Europy Środkowo-Wschodniej: Polsce, Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Bułgarii, Serbii, Chorwacji, Słowacji i Słowenii. Postanowienia Umów będą miały zastosowanie od dnia 1 października 2016 roku.

Zgodnie z założeniami Head of Terms AmRest jako master-franczyzobiorca nabędzie na podstawie Umów prawa do udzielania na rzecz osób trzecich franczyzy na prowadzenie restauracji Pizza Hut (tzw. subfranczyza), przy zachowaniu określonego udziału lokali prowadzonych bezpośrednio przez Spółkę.

Ramowa Umowa Franczyzowa ma zostać zawarta na okres 10 lat z możliwością jej przedłużenia po spełnieniu określonych warunków.

Po wejściu w życie Umów AmRest będzie zobowiązany do otwierania i prowadzenia restauracji Pizza Hut zgodnie z ustalonym planem rozwoju, który zawiera minimalną liczbę otwarć w poszczególnych latach obowiązywania Umów. Jeśli AmRest nie wypełni obowiązków wynikających z planu rozwoju, PH Europe będzie uprawniona do zmiany warunków lub rozwiązania Ramowej Umowy Franczyzowej i/lub Umowy Rozwoju. Intencją stron jest znaczne zwiększenie obecności marki Pizza Hut w zdefiniowanych w Head of Terms krajach w najbliższych latach.

W przypadku gdyby nie doszło do zawarcia Umów do dnia 30 czerwca 2016 roku, Head of Terms miał ulec rozwiązaniu.

Zarząd AmRest widzi duży potencjał do rozwoju marki Pizza Hut w Europie Środkowo-Wschodniej. Uzyskanie przywilejów master-franczyzobiorcy pozwoli Spółce wzmocnić pozycję lidera rynku restauracyjnego w regionie i przyczyni się do kreowania wartości dodanej dla akcjonariuszy Spółki.

W dniu 1 lipca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował o podpisaniu dnia 30 czerwca 2016 roku aneksu do Head of Terms. Aneks przedłużył okres obowiązywania Head of Terms, a jednocześnie okres w którym miało dojść do zawarcia Umów do dnia 15 lipca 2016 roku. W przypadku gdyby nie doszło do zawarcia Umów do tego dnia, Head of Terms miał ulec rozwiązaniu. Pozostałe warunki Head of Terms nie zostały zmienione.

Dnia 15 lipca 2016 roku Zarząd AmRest poinformował o podpisaniu w dniu 15 lipca 2016 roku aneksu nr 2 do Head of Terms. Aneks nr 2 przedłużył okres obowiązywania Head of Terms, a jednocześnie okres w którym miało dojść do zawarcia Umów do dnia 31 lipca 2016 roku. W przypadku gdyby nie doszło do zawarcia Umów do tego dnia, Head of Terms miał ulec rozwiązaniu. Pozostałe warunki Head of Terms nie zostały zmienione.

W dniu 1 sierpnia 2016 roku Zarząd AmRest poinformował o podpisaniu dnia 31 lipca 2016 roku aneksu nr 3 do Head of Terms. Aneks nr 3 przedłużył okres obowiązywania Head of Terms, a jednocześnie okres w którym miało dojść do zawarcia Umów do dnia 15 sierpnia 2016 roku. W przypadku gdyby nie doszło do zawarcia Umów do tego dnia, Head of Terms ma ulec rozwiązaniu. Pozostałe warunki Head of Terms nie zostały zmienione.

12. Informacja o wypłaconych dywidendach

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie wypłaciła żadnej dywidendy udziałowcom mniejszościowym. AmRest nie otrzymał też dywidend od jednostek stowarzyszonych.

13. Wyniki Grupy AmRest za drugi kwartał 2016¹

Skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami, które stanowią integralną część skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2016 roku.

TABELA 4 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU ORAZ ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU.

W tys. zł	Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2016	Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2015
Przychody z działalności restauracji	913 440	758 243
Przychody z działalności franchyzowej i pozostałe	63 615	51 081
Przychody razem	977 055	809 324
Koszty bezpośrednie działalności restauracji:		
Koszty artykułów żywnościowych	(275 700)	(236 077)
Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników	(207 271)	(166 673)
Koszty opłat licencyjnych (franczyzowych)	(45 522)	(37 173)
Koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne	(278 421)	(224 806)
Koszty działalności franchyzowej i pozostałe razem	(41 687)	(33 980)
Koszty ogólnego zarządu	(70 370)	(65 109)
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Aktualizacja wartości aktywów	(7 502)	(3 826)
Pozostałe przychody operacyjne	4 206	3 590
Koszty i wydatki operacyjne razem	(922 267)	(764 054)
Zysk z działalności operacyjnej	54 788	45 270
EBITDA	127 157	102 250
Koszty finansowe	(11 399)	(10 901)
Przychody z tytułu rozliczenia/ koszty z tytułu przeszacowania opcji put	-	-
Przychody finansowe	618	1 701
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	92
Zysk przed opodatkowaniem	44 007	36 162
Podatek dochodowy	(7 364)	(9 597)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	36 643	26 565
Zysk z działalności niekontynuowanej	-	-
Zysk netto	36 643	26 565

¹ Dane nie zostały objęte badaniem

<u>Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2016</u>	<i>CEE</i>	<i>Europa Zachodnia</i>	<i>Rosja</i>	<i>Chiny</i>	<i>Nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<u>Przychody</u>	536 226	253 737	115 948	59 196	11 948	977 055
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	536 226	253 737	115 948	59 196	11 948	977 055
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	41 334	17 842	4 516	(797)	(8 107)	54 788
Przychody finansowe	-	-	-	-	618	618
Koszty finansowe	-	-	-	-	(11 399)	(11 399)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(7 364)	(7 364)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	32 835	13 090	-	931	7 542	54 398
Całkowity Zysk/(strata) netto	-	-	-	-	36 643	36 643
Aktywa segmentu	1 066 742	1 536 767	314 188	202 642	117 226	3 237 565
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	818	818
Aktywa razem	1 066 742	1 536 767	314 188	202 642	118 044	3 238 383
w tym wartość firmy	35 410	543 505	87 391	93 710	911	760 927
Zobowiązania segmentu	247 158	175 685	31 285	32 237	1 491 172	1 977 537
Amortyzacja środków trwałych	32 764	12 865	6 922	4 274	240	57 065
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 406	2 660	367	297	72	7 802
Nakłady inwestycyjne	69 447	115 289	15 571	6 292	3 855	210 454
Odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych	1 151	2 729	2 795	1 159	-	7 834
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(296)	-	-	-	(392)	(688)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	36	-	-	-	36
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	320	-	-	-	-	320
Odpis aktualizujący wartość firmy	-	-	-	-	-	-

Za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2015	<i>CEE</i>	<i>Europa Zachodnia</i>	<i>Rosja</i>	<i>Chiny</i>	<i>Nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
Przychody	456 939	170 589	116 036	56 133	9 627	809 324
Przychody ze sprzedaży – klienci zewnętrzni	456 939	170 589	116 036	56 133	9 627	809 324
Zysk z działalności operacyjnej, wynik segmentu	35 343	12 747	8 731	2 187	-13 738	45 270
Przychody finansowe	-	-	-	-	1 701	1 701
Koszty finansowe	-	-	-	-	(10 901)	(10 901)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	92	92
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(9 597)	(9 597)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24 968	5 211	-	2 087	-	32 266
Całkowity Zysk/(strata) netto	-	-	-	-	26 565	26 565
Aktywa segmentu	942 134	1 153 394	320 852	222 971	66 546	2 705 897
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	334	334
Aktywa razem	942 134	1 153 394	320 852	222 971	66 880	2 706 231
w tym wartość firmy	88 460	375 740	95 284	95 036	911	655 431
Zobowiązania segmentu	238 542	84 417	30 631	33 534	1 281 017	1 668 141
Amortyzacja środków trwałych	28 121	9 783	6 740	2 819	117	47 580
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 152	2 739	356	281	46	5 574
Nakłady inwestycyjne	48 521	12 904	8 767	3 963	483	74 638
Odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych	(669)	4 108	(399)	140	-	3 180
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(13)	-	(6)	-	(1)	(20)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(1)	-	-	66	-	66
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	-	370	-	230	-	600
Odpis aktualizujący wartość firmy	-	-	-	-	-	-

Część III Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień oraz za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku.

w tys. PLN	6 miesięcy 2016 w tys. PLN	6 miesięcy 2015 w tys. PLN	6 miesięcy 2016 w tys. EUR	6 miesięcy 2015 w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 835 276	1 559 675	420 323	376 551
Zysk na działalności operacyjnej	109 941	88 926	25 179	21 469
Zysk brutto	89 404	70 576	20 476	17 039
Zysk netto	75 162	53 054	17 214	12 809
Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(857)	77	(196)	19
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	76 019	52 977	17 410	12 790
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	164 025	168 542	37 566	40 690
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(316 147)	(158 039)	(72 405)	(38 153)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	188 901	(16 362)	43 263	(3 950)
Przepływy pieniężne netto, razem	36 779	(5 859)	8 423	(1 414)
Aktywa razem	3 238 383	2 706 231	731 755	645 201
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	1 977 537	1 668 141	446 851	397 707
Zobowiązania długoterminowe	1 416 250	1 296 476	320 020	309 097
Zobowiązania krótkoterminowe	561 287	371 665	126 830	88 610
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 190 581	969 450	269 027	231 130
Udziały niekontrolujące	70 265	68 640	15 877	16 365
Kapitał własny razem	1 260 846	1 038 090	284 905	247 494
Kapitał zakładowy	714	714	161	170
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	21 213 893	21 213 893	21 213 893
Podstawowy zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	3.58	2.50	0.82	0.60
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	3.58	2.50	0.82	0.60
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-