

NOTĂ IMPORTANTĂ

IMPORTANT: Trebuie să citiți următoarea notă importantă înainte de a continua. Nota importantă de mai jos se aplică versiunii electronice a prospectului de ofertă publică inițială ("**Prospectul**") aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară din România ("**ASF**"), indiferent dacă este anexat prezentei note ("**Document**"), primit prin email, accesat dintr-o pagină de internet sau primit în alt mod ca rezultat al unei comunicări electronice, și, în consecință, sunteți sfătuiți să citiți această notă cu atenție înainte de a citi, accesa sau utiliza în alt mod Documentul anexat.

Prin accesarea Documentului, sunteți de acord să respectați termenii și condițiile care urmează și, în special, restricțiile incluse în Prospect, inclusiv orice modificări ocazionale ale acestora, de fiecare dată când primiți informații de la WOOD & Company Financial Services, a.s., Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. ("**Managerii**"), Sphera Franchise Group S.A. ("**Sphera**" sau "**Societatea**"), Lunic Franchising and Consulting Ltd sau de la M.B.L. Computers S.R.L. ("**Acționarii Vanzători**"), ca urmare a unei astfel de accesări. Ați luat la cunoștință că prezenta corespondență electronică și furnizarea Documentului anexat sunt confidențiale și adresate numai dumneavoastră și **sunteți de acord să nu transmiteți către nicio altă persoană, să nu reproduceți și să nu publicați această corespondență electronică sau Documentul anexat** (și nicio copie a acestuia sau a vreunei părți a acestuia) **în niciun fel**.

Documentul și oferta, atunci când aceasta va fi inițiată, sunt adresate și direcționate doar către persoane din statele membre ale Spațiului Economic European ("**SEE**"), altele decât România, care sunt "investitori calificați" în sensul Articolului 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul (Directiva 2003/71/CE) ("**Directiva privind Prospectul**") ("**Investitori Calificați**"). Orice investiție sau activitate de investiții la care face referire acest document este accesibilă doar pentru (i) publicul din România și (ii) în orice stat membru al SEE altul decât România, pentru Investitori Calificați, și va fi angajantă doar în relație cu astfel de persoane.

PREZENTUL DOCUMENT ȘI VALORILE MOBILIARE LA CARE SE REFERĂ POT FI DISTRIBUITE ÎN CADRUL UNOR TRANZACȚII DE TIP "OFFSHORE" AȘA CUM SUNT DEFINITE ÎN, ȘI PERMISE DE REGULAMENTUL S DIN LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE DIN 1933 DIN SUA CU MODIFICĂRILE ULTERIOARE ("**LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE**"). NICIO ÎNAINȚARE, REDISTRIBUIRE SAU REPRODUCERE A ACESTUI DOCUMENT, ÎN TOTALITATE SAU PARȚIAL, NU ESTE AUTORIZATĂ. NERESPECTAREA ACESTEI NOTE POATE DUCE LA ÎNCĂLCAREA LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE SAU A LEGILOR APLICABILE DIN ALTE JURISDICȚII.

NIMIC DIN TRANSMITEREA ELECTRONICĂ A DOCUMENTULUI ANEXAT NU REPREZINTĂ O OFERTĂ DE VÂNZARE A UNOR VALORI MOBILIARE ÎN STATELE UNITE SAU ÎN ORICE ALTĂ JURISDICȚIE ÎN CARE ACEST LUCRU AR FI ILEGAL. VALORILE MOBILIARE NU AU FOST ȘI NU VOR FI ÎNREGISTRATE CONFORM LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE SAU LA ORICE AUTORITATE DE REGLEMENTARE PRIVIND VALORILE MOBILIARE DIN NICIUN STAT SAU ALTĂ JURISDICȚIE DIN STATELE UNITE ȘI NU POT FI VÂNDUTE SAU OFERITE ÎN STATELE UNITE.

Confirmarea declarației dumneavoastră: Documentul anexat vă este transmis la cererea dumneavoastră și pe baza faptului că ați confirmat, iar prin accesarea prezentului Document veți fi considerat a fi declarat, către fiecare dintre Manageri, Societate și Acționarii Vanzători că (i) sunteți în România sau (ii) dumneavoastră și adresa de poștă electronică pe care ați furnizat-o sunteți localizați în afara Statelor Unite (conform celor definite în Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare); sau (iii) dacă vă aflați în orice stat membru al SEE altul decât România, sunteți un Investitor Calificat; sau (iv) dacă acționați în calitate de intermediar financiar (așa cum este utilizat acest termen în Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul), valorile mobiliare achiziționate de dumneavoastră în calitate de intermediar financiar al ofertei nu au fost achiziționate pe bază nediscreționară în numele iar acestea nu au fost achiziționate pentru a fi oferite sau revândute, oricărei persoane în situații care ar putea duce la o ofertă a oricăror valori mobiliare către public, alta decât oferirea sau revanzarea acestora către Investitori Calificați (conform definiției din Directiva privind Prospectul) în orice stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul; sau (v) vă aflați în afara SEE (iar adresa de poștă electronică pe care ne-ați furnizat-o și către care a fost transmis acest document nu se află în astfel de jurisdicții) sau (vi) sunteți o persoană către care acest document poate fi transmis în mod legal conform legilor din jurisdicția în care vă aflați. De asemenea, prin accesarea acestui Document confirmați Managerilor, Societății și Acționarilor Vanzători că (i) înțelegeți și sunteți de acord cu termenii stipulați în acest document, (ii) sunteți de acord cu transmiterea electronică, (iii) admiteți că veți efectua propria analiză a tuturor aspectelor legale, fiscale sau a altor aspecte economice legate de decizia dumneavoastră de a achiziționa acțiunile care fac obiectul ofertei conform Prospectului.

Acest document v-a fost pus la dispoziție în formă electronică. Vi se reamintește că documentele transmise prin acest mijloc pot fi modificate sau schimbate în cursul procesului de transmitere electronică și, în consecință, nicio persoană dintre Societate, Acționarii Vanzători, Manageri, persoane care controlează Managerii sau orice administrator, reprezentant, angajat sau agent al acestora sau orice afiliat al unei astfel de persoane nu acceptă niciun fel de răspundere sau responsabilitate în legătură cu orice diferență dintre documentul distribuit dumneavoastră în formă electronică și varianta tipărită.

Vi se reamintește că acest Document v-a fost transmis și dumneavoastră l-ați accesat pe baza faptului că sunteți o persoană căreia i se poate transmite în mod legal acest Document conform legilor din jurisdicția în care vă aflați și că nu vi se permite și nici nu sunteți autorizat să transmiteți acest document, electronic sau în alt mod, niciunei alte persoane și, în mod special, niciunei adrese din Statele Unite.

Restricție: nimic din această corespondență electronică nu reprezintă o ofertă de vânzare a unor valori mobiliare către alte persoane decât publicul din România sau cumpărătorii instituționali calificați menționați, descriși mai sus, cărora aceasta le este adresată, iar accesul a fost limitat astfel încât aceasta să nu reprezinte o invitație generală. Dacă ați dobândit acces la această corespondență contrar restricțiilor de mai sus, nu veți putea achiziționa niciuna din valorile mobiliare descrise în acest document.

Managerii acționează exclusiv pentru Acționarii Vanzători și pentru nimeni altcineva în legătură cu oferta. Aceștia nu vor considera nicio altă persoană (indiferent dacă este sau nu un destinatar al acestui document) ca fiind clientul acestora în legătură cu oferta și nu vor fi responsabili față de nimeni altcineva decât Acționarii Vanzători și Societate, conform termenilor contractuali specifici agreeți de aceștia, în legătură cu oferirea mijloacelor de protecție permise pentru clienții acestora, precum și nici pentru acordarea de consultanță în legătură cu oferta sau orice tranzacție sau înțelegere menționată în prezentul document.

Sunteți responsabili de protecția împotriva virușilor și altor elemente distructive. Recepționarea de către dumneavoastră a corespondenței electronice se face pe riscul dumneavoastră și vă revine responsabilitatea de a lua măsuri de precauție pentru a vă asigura că aceasta nu conține viruși și alte elemente de natură distructivă.



Sphera Franchise Group S.A.

(Societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română)

Ofertă pentru un număr de până la 9.831.753 acțiuni emise de Sphera Franchise Group S.A., inițiată de Lunic Franchising and Consulting Ltd și M.B.L. Computers S.R.L.

Intervalul de Preț de Ofertă cuprins între 25 RON/Acțiune și 33 RON/Acțiune

Prezentul document a fost aprobat prin Decizia 1508/20.10.2017 de Autoritatea de Supraveghere Financiară din România ("ASF"), care este autoritatea competentă română în sensul prevăzut de dispozițiile Directivei 2003/71/CE, cu modificările ulterioare ("Directiva privind Prospectul") și de normele relevante de implementare din România, ca prospect ("Prospectul") în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață ("Legea privind emitenții și operațiunile de piață"), ale Regulamentului nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din România (în prezent, ASF) și ale Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 din data de 29 aprilie 2004 care implementează Directiva privind Prospectul care fac referire la informațiile cuprinse în prospecte, precum și forma, includerea prin referință și publicarea acestor prospecte și distribuirea de anunțuri publicitare, cu modificările ulterioare ("Regulamentul privind Prospectul").

Prezentul Prospect se referă la o ofertă ("Oferta") pentru un număr total de până la 9.831.753 acțiuni ordinare, nominative, ("Acțiunile Oferite") emise de Sphera Franchise Group S.A., o societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română, înregistrată la Registrul Comerțului din București cu numărul J40/7126/2017, cod unic de înregistrare 37586457, având sediul social în Calea Dorobanți nr. 239, etaj 2, biroul 4, sector 1, București, România ("Societatea"). Societatea are un capital social de 581.990.100 RON împărțit în 38.799.340 acțiuni nominative, ordinare, înscrise în registru, fiecare dintre acestea fiind emisă, plătită integral, având o valoare nominală de 15 RON și acordând deținătorului dreptul la un vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor Societății ("Acțiunile"). Acțiunile Oferite sunt oferite în cadrul Ofertei după cum urmează: (1) un număr de până la 8.667.773 acțiuni ordinare emise de Societate de către Lunic Franchising and Consulting Ltd, o societate înființată și care își desfășoară activitatea conform legilor din Cipru, având număr de înregistrare HE 80898, cu sediul social la Riga Feraiou nr. 2, Limassol Center, Bloc B, etaj 4, birou 406, 3095 Limassol, Cipru ("Lunic (Cipru)"); și (2) un număr de până la 1.163.980 acțiuni ordinare emise de Societate de către M.B.L. Computers S.R.L., o societate înființată și care își desfășoară activitatea conform legilor din România, înregistrată la Registrul Comerțului din București cu numărul J40/6119/1991, cu sediul social în Strada Fabrica de Glucoză nr. 15, București, România ("MBL (România)") (Lunic (Cipru) și MBL (România) fiind denumite în continuare "Acționarii Vanzători").

Prețul final de ofertă ("Prețul Final de Ofertă") al fiecărei Acțiuni Oferite va fi stabilit conform mecanismului de calculare stabilit în capitolul "Subscriere și Vânzare". Ulterior finalizării cu succes a Ofertei, Societatea intenționează să solicite admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. ("Bursa de Valori București") ("BVB"), categoria premium, având simbolul de piață "SFG". BVB este o piață reglementată din Spațiul Economic European ("SEE") în sensul prevăzut de Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele de instrumente financiare, care modifică Directiva 2002/92/CE și Directiva 2011/61/UE ("Directiva privind Piețele de Instrumente Financiare"). Anterior Ofertei, nu a existat nicio piață deschisă pentru Acțiuni.

În legătura cu Oferta, Acționarii Vanzători au agreeat că Managerii de Stabilizare vor reține 10% din veniturile brute obținute de Acționarii Vanzători din Ofertă ("Fondurile aferente Stabilizării") și vor utiliza aceste Fonduri aferente Stabilizării pentru a efectua activități de stabilizare, dacă este cazul, având drept obiect Acțiuni, pe o perioadă de cel mult 30 de zile calendaristice de la prima zi de tranzacționare a Acțiunilor la BVB ("Perioada de stabilizare"), sub condiția ca numărul agregat de Acțiuni achiziționate de Managerii de Stabilizare în legătură cu această procedură să nu depășească 983.175 Acțiuni. Astfel de acțiuni de stabilizare, dacă au fost inițiate, pot fi întrerupte în orice moment și pot fi continuate periodic într-una sau mai multe ocazii. Managerilor de Stabilizare nu li se va solicita să întreprindă activități de stabilizare. Nicio certitudine nu este oferită cu privire la faptul că astfel de măsuri de stabilizare, dacă vor fi luate, vor aduce rezultatele așteptate.

Oferta este structurată ca o ofertă de Acțiuni Oferite adresată: (i) publicului din România; (ii) în afara Statelor Unite ale Americii și în afara României, către investitori instituționali din afara Statelor Unite în cadrul unor tranzații de tip "offshore", conform celor definite în și permise de Regulamentul S ("Regulamentul S") din Legea privind Valorile Mobiliare din 1933 din Statele Unite, cu modificările ulterioare ("Legea privind Valorile Mobiliare").

O investiție în Acțiuni presupune un grad ridicat de risc și incertitudini. Potențialii investitori trebuie să citească întregul document și, în special, trebuie să consulte secțiunea "Factori de Risc" ce începe la pagina 24, care prezintă anumite aspecte pe care investitorii trebuie să le aibă în vedere înainte de a face o investiție în Acțiuni. Potențialii investitori trebuie să își poată asuma riscul economic al unei investiții în Acțiuni și trebuie să poată susține o pierdere totală sau parțială a investiției acestora.

PREZENTUL PROSPECT A FOST APROBAT DE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ DIN ROMÂNIA. VIZA DE APROBARE APLICATĂ ACESTUI PROSPECT NU CONSTITUIE O GARANȚIE SAU O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE DE CĂTRE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ DIN ROMÂNIA CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL SAU RISCURILE IMPLICATE ÎN TRANZACȚIILE ÎNCHEIATE DUPĂ ACCEPTAREA OFERTEI, CARE FAC OBIECTUL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI CONFORMITATEA PROSPECTULUI CU CERINȚELE LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE PENTRU APLICAREA ACESTEIA.

Sole Global Coordinator și Joint Bookrunner
WOOD & Company

Joint Bookrunner
Raiffeisen Bank

Co-Lead Manager
Alpha Finance Romania

Consultant Financiar
Rothschild

Data acestui Prospect este 20 octombrie 2017.

CUPRINS

	Pagina
REZUMAT	2
INFORMAȚII IMPORTANTE REFERITOARE LA PREZENTUL PROSPECT	18
FACTORI DE RISC	22
NOTĂ DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE	45
NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURĂ ȘI PUNEREA ÎN EXECUTARE A HOTĂRÂRILOR JUDECĂTOREȘTI ÎN MATERIE CIVILĂ	46
PREZENTAREA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI A ALTOR INFORMAȚII	48
INFORMAȚII PRIVIND CURSUL VALUTAR	52
REZUMATUL OFERTEI	53
UTILIZAREA FONDURILOR OBTINUTE DIN OFERTĂ	57
POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE	58
CAPITALIZAREA ȘI ÎNDATORAREA	60
INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE SELECTATE	61
INFORMAȚII FINANCIARE PRO FORMA	67
ANALIZA SITUAȚIEI OPERAȚIONALE ȘI FINANCIARE	77
SECTORUL SERVICIILOR ALIMENTARE	114
DESCRIEREA ACTIVITĂȚII	132
PROCEDURI JUDICIARE	167
CODUCEREA SOCIETĂȚII	168
ACȚIONARI PRINCIPALI	176
DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE	177
TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE	188
CONTRACTE IMPORTANTE	189
CADRUL DE REGLEMENTARE	192
REGIMUL FISCAL	197
SUBSCRIERE ȘI VÂNZARE	201
RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER	214
ASISTENȚĂ JURIDICĂ	216
AUDITORI INDEPENDENȚI	217
INFORMAȚII GENERALE	218
DEFINIȚII ȘI GLOSAR DE TERMENI	220
ANEXA 1 - REȚEAUA DE DISTRIBUȚIE A RAIFFEISEN BANK S.A.	227
ANEXA 2 - SITUAȚIILE FINANCIARE ALE GRUPULUI	237

REZUMAT

Rezumatele sunt alcătuite din cerințe privind dezvăluirea informațiilor, denumite "Elemente". Aceste Elemente sunt numerotate în secțiunile A-E (A.1-E.7)

Acest rezumat conține toate Elementele ce trebuie să fie incluse într-un rezumat privind acest tip de valori mobiliare și acest tip de emitent. Având în vedere că unele Elemente nu necesită a fi tratate, este posibil ca unele Elemente să lipsească din secvența de numerotare a Elementelor.

Chiar dacă este necesar ca un Element să fie introdus în acest rezumat datorită tipului de valori mobiliare și a emitentului, este posibil să nu poată fi furnizate informații relevante despre Elementul respectiv. În acest caz, rezumatul va conține o descriere scurtă a Elementului, cu mențiunea "Nu este cazul".

Secțiunea A—Introducere și avertismente		
A.1	Avertisment.	<ul style="list-style-type: none">- Acest rezumat trebuie citit ca o introducere la prospect ("Prospectul");- Orice decizie de a investi în acțiunile a căror ofertă face obiectul acestui Prospect ("Acțiunile Oferite") ar trebui să se bazeze pe analiza de către investitor a întregului Prospect;- În situația în care se introduce o acțiune în fața unei instanțe judecătorești cu privire la informațiile conținute în Prospect, investitorul reclamant ar putea fi obligat, în temeiul legislației naționale a statelor membre ("State Membre") din Spațiul Economic European ("SEE"), să suporte costurile aferente traducerii Prospectului înainte de inițierea procedurilor judiciare;- Răspunderea civilă va fi atrasă numai pentru persoanele care au elaborat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar numai în cazul în care rezumatul induce în eroare, este incorect sau conține informații contradictorii atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului sau în cazul în care nu oferă, atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului, informații esențiale, de natură să ajute investitorii în luarea unei decizii de a investi în Acțiunile Oferite.
A.2	Acord al emitentului sau al persoanei responsabile de elaborarea prospectului în ceea ce privește utilizarea acestuia pentru revânzarea ulterioară sau plasamentul final al valorilor mobiliare de către intermediari financiari.	Nu este cazul. Sphera Franchise Group S.A. (" Societatea " sau " Sphera ") nu a fost de acord cu utilizarea Prospectului în scopul unei revânzări ulterioare sau plasamentului final al acțiunilor emise de Societate (" Acțiunile ") de către intermediari financiari sau de către orice altă parte.
Secțiunea B—Emitent și orice garant		
B.1	Denumirea legală și denumirea comercială a emitentului.	Denumirea legală și comercială a emitentului este Sphera Franchise Group S.A..
B.2	Sediul social și forma juridică a emitentului, legislația în temeiul	Societatea este o societate pe acțiuni din România, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/7126/2017, având cod unic de înregistrare 37586457. Sediul social este în Calea Dorobanți nr. 239, etaj 2, biroul 4, sector 1, București, România. Societatea funcționează în conformitate cu legea română și cu actul său constitutiv (" Actul Constitutiv ").

	<i>căreia își desfășoară activitatea emitentul și țara în care a fost înregistrat.</i>	
B.3	<i>Descrierea naturii operațiunilor curente ale emitentului și a principalelor sale activități, inclusiv factorii esențiali aferenți acestora, cu menționarea principalelor categorii de produse comercializate și/sau servicii furnizate și identificarea principalelor piețe de desfacere pe care concurează emitentul.</i>	<p>Sphera este compania de holding pentru societățile Grupului care dețin dreptul de a administra restaurante sub brandul KFC în România, Republica Moldova și în anumite regiuni din nordul Italiei și restaurante sub brandul Pizza Hut și Taco Bell în România. Începând cu 1 septembrie 2017, aceasta furnizează filialelor sale USFN (România) și ARS (România) servicii precum: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport în vânzări și resurse umane.</p> <p>Grupul (așa cum este definit la secțiunea B.5 de mai jos) își desfășoară activitatea în trei segmente ale sectorului de servicii de alimentație: restaurante cu servire rapidă (prin brandul KFC), restaurante cu servire completă (prin brandul Pizza Hut Dine-In) și livrare la domiciliu (prin brandul Pizza Hut Delivery).</p> <p>În restaurantele KFC, comercializăm produse alimentare și băuturi separat sau ca parte a unui pachet cu preț atractiv, denumit "menu". În general, meniurile includ trei componente principale: o porție a unui produs pe bază de pui (sendvișuri, rulouri sau bucăți de carne de pui), o porție medie de cartofi prăjiți și o băutura nealcoolică medie. Unele oferte de meniuri conțin și sosuri. În timp ce meniurile, în mod normal, sunt pentru o singură persoană, oferim și produse, denumite "Bucket", destinate consumului de către un grup de persoane (în mod normal până la patru persoane), care constau într-un număr mai mare de bucăți de carne de pui, iar unele includ porții de cartofi prăjiți și băuturi nealcoolice.</p> <p>În restaurantele Pizza Hut vindem pizza, paste, garnituri, deserturi și băuturi.</p> <p>Produsele alimentare oferite în restaurantele noastre includ feluri de meniu proprietare, ale căror rețete provin în general din restaurantele Yum! din întreaga lume sau sunt dezvoltate intern.</p> <p>Primul restaurant Taco Bell a fost deschis la data de 12 octombrie 2017.</p>
B.4a	<i>Descrierea celor mai importante tendințe recente care afectează emitentul și sectoarele de activitate în care acesta desfășoară activități.</i>	<p>Vânzările în comerțul cu amănuntul modern au depășit modelul tradițional în întreaga țară, ceea ce a determinat o schimbare a obiceiurilor de cumpărare, precum și a consumului de produse alimentare în general. Principala atracție a centrelor comerciale moderne este accesul facil la facilități de divertisment și la magazine, aflate în proximitatea zonelor de alimentație care oferă feluri de mâncare. Având în vedere că investitorii continuă să dezvolte centre comerciale mari în orașele principale, urmărind totodată galeriile comerciale din jurul hipermarketurilor, aceasta tendință a contribuit semnificativ la dezvoltarea puternică a consumului de alimente prin unități de retail, care au înregistrat creșteri de 12% din punct de vedere al valorii și de 10% din punct de vedere al numărului de tranzacții în 2016 comparativ cu anul anterior (<i>Euromonitor, Consumer Foodservice in Romania, mai 2017</i>).</p> <p>Credem că următorii factori principali care au susținut creșterea sectorului de servicii de alimentație în ultimii ani vor continua să aibă un rol semnificativ în dezvoltarea sectorului în următorii câțiva ani:</p> <ul style="list-style-type: none"> • În medie, populația din România servește masa în oraș mai puțin frecvent decât în țările dezvoltate și ne așteptăm ca media din România să se îndrepte către tendința internațională; • Creșterea anticipată a veniturilor disponibile și gradul din ce în ce mai mare de angajare a femeilor vor susține și mai mult tendința de a lua masa în oraș; • România rămâne la un nivel redus de restaurante cu servicii de alimentație pe cap de locuitor; și • Creșterea puternică a salariului minim și a salariului mediu începând cu anul 2014 a dus la o creștere semnificativă a prețurilor în toate formele de servicii de alimentație; mai mult, Guvernul actual al României și-a comunicat intenția de a continua politica sa de creștere a salariului minim la rate care sunt semnificativ mai mari decât creșterea economică generală și inflația prețurilor de consum, ceea ce va conduce la o mai mare creștere a puterii de cumpărare a populației. În același timp, creșterea salariului minim și al salariului mediu au condus la majorarea costurilor cu forța de muncă.
B.5	<i>Dacă emitentul face parte dintr-un grup, descrierea grupului și a poziției</i>	<p>Sphera este societatea mamă a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • US Food Network S.A., România (USFN (România)) care deține drepturi de franciză pentru operarea restaurantelor sub brandul KFC în România; • American Restaurant System S.A., România (ARS (România)) care deține drepturi de franciză pentru operarea restaurantelor sub brandul Pizza Hut în România;

	<p>emitentului în cadrul acestuia.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • US Food Network S.A., Italia (USFN (Italia)) care deține drepturi de franciză pentru operarea restaurantelor sub brandul KFC în anumite regiuni din nordul Italiei; • US Food Network S.R.L., Republica Moldova (USFN (Moldova)) care operează restaurantele sub brandul KFC în Republica Moldova; • California Fresh Flavors S.R.L., România (California Fresh Flavors (România)) care deține drepturi de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul Taco Bell în România; <p>Sphera, împreună cu filialele sale menționate mai sus, sunt denumite în cadrul acestui Rezumat "Grupul".</p> <p>Acționarii Sphera sunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lunic Franchising and Consulting Ltd (Cipru) ("Lunic (Cipru)"); • M.B.L. Computers S.R.L. (România) ("MBL (România)"); • Tatika Investments Ltd. (Cipru) ("Tatika (Cipru)"); • Anasa Properties S.R.L. (România) ("Anasa Properties (România)"); • Wellkept Group S.A. (România) ("Wellkept (România)"). <p>În cele din urmă, Lunic (Cipru) și Anasa Properties (România) sunt deținute de Dl. Lucian Vlad, MBL (România) este deținută de Dl. Nicolae Badea, iar Tatika (Cipru) și Wellkept (România) sunt deținute de Dl. Radu Dimofte.</p>																					
<p>B.6</p>	<p>În măsura în care sunt cunoscute, numele oricărei persoane care deține, în mod direct sau indirect, participații în capitalul emitentului sau în drepturi de vot, care trebuie notificate în conformitate cu legislația națională a emitentului, împreună cu valoarea participației unei astfel de persoane. Se va preciza dacă acționarii majoritari ai emitentului au drepturi de vot diferite, în cazul în care acestea există. În măsura în care aceste informații sunt cunoscute de emitent, se va preciza dacă emitentul este deținut sau</p>	<p>La data Prospectului nu există drepturi de vot legate de Sphera care trebuie notificate conform legilor din România. Structura acționariatului Sphera la data Prospectului este următoarea:</p> <table border="1" data-bbox="408 869 1407 1084"> <thead> <tr> <th>Acționar</th> <th>Număr de acțiuni</th> <th>Procent din drepturile de vot</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tatika Investments Ltd.</td> <td>10.603.860</td> <td>27,33%</td> </tr> <tr> <td>Wellkept Group S.A.</td> <td>6.339.812</td> <td>16,34%</td> </tr> <tr> <td>Lunic Franchising and Consulting Ltd.</td> <td>8.667.773</td> <td>22,34%</td> </tr> <tr> <td>Anasa Properties S.R.L.</td> <td>4.264.047</td> <td>10,99%</td> </tr> <tr> <td>M.B.L. Computers S.R.L.</td> <td>8.923.848</td> <td>23,00%</td> </tr> <tr> <td>Total</td> <td>38.799.340</td> <td>100,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>După admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București ("BVB"), dacă, în urma unor operațiuni de achiziție sau înstrăinare de Acțiuni, precum și a altor operațiuni, drepturile de vot deținute de o persoană ating, depășesc sau scad sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% sau 75% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligația să informeze imediat Societatea în legătură cu numărul de drepturi de vot deținute, dar nu mai târziu de 4 zile de tranzacționare.</p> <p>Acționarii Societății au drepturi egale de vot.</p> <p>Nici unul dintre acționarii de mai sus nu exercită control sau control comun asupra Societății.</p>	Acționar	Număr de acțiuni	Procent din drepturile de vot	Tatika Investments Ltd.	10.603.860	27,33%	Wellkept Group S.A.	6.339.812	16,34%	Lunic Franchising and Consulting Ltd.	8.667.773	22,34%	Anasa Properties S.R.L.	4.264.047	10,99%	M.B.L. Computers S.R.L.	8.923.848	23,00%	Total	38.799.340	100,00%
Acționar	Număr de acțiuni	Procent din drepturile de vot																					
Tatika Investments Ltd.	10.603.860	27,33%																					
Wellkept Group S.A.	6.339.812	16,34%																					
Lunic Franchising and Consulting Ltd.	8.667.773	22,34%																					
Anasa Properties S.R.L.	4.264.047	10,99%																					
M.B.L. Computers S.R.L.	8.923.848	23,00%																					
Total	38.799.340	100,00%																					

	controlat, direct sau indirect, și de către cine și se va descrie natura acestui control.																																																																																																																																																																															
B.7	<p><i>Informații financiare istorice de bază selectate cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercițiu financiar din perioada acoperită de informațiile financiare istorice și orice perioadă financiară intermediară ulterioară, însoțită de date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar anterior, exceptând cerința referitoare la informațiile comparative din bilanț, care va fi îndeplinită prin prezentarea informațiilor din bilanțul de la sfârșitul exercițiului. Aceste informații ar trebui să fie însoțite de o descriere narativă a modificării semnificative a situației financiare a emitentului și a rezultatelor din exploatare ale acestuia în timpul sau după perioada acoperită de</i></p>	<p>Următoarele au fost identificate ca situațiile financiare istorice ale Grupului în sensul prezentului Prospect:</p> <ul style="list-style-type: none"> Situațiile Financiare Consolidate ale US Food Network S.A. întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană, pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, auditate ("Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România)"); Situațiile Financiare ale American Restaurant System S.A. întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană, pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, auditate ("Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România)"); Situațiile Financiare Interimare ale American Restaurant System S.A., întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară aplicabile raportării financiare interimare, adoptate de Uniunea Europeană (IAS 34), pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, neauditată, ("Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România)"); și Situațiile Financiare Consolidate Interimare ale Sphera Franchise Group S.A., întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară aplicabile raportării financiare interimare, adoptate de Uniunea Europeană (IAS 34), pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, neauditată, ("Situațiile Financiare Interimare ale Sphera"). <p>Rezumatul situației consolidate a rezultatului global al USFN (Romania) și a Sphera</p> <table border="1" data-bbox="399 1075 1417 2069"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="3">Anul încheiat la 31 decembrie</th> <th colspan="2">Sase luni încheiate la 30 iunie</th> </tr> <tr> <th>Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifica altfel</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2016</th> <th>2017</th> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td colspan="2">Neauditat</td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vanzari in restaurante</td> <td>261.782</td> <td>329.963</td> <td>417.535</td> <td>193.220</td> <td>242.204</td> </tr> <tr> <td>Cheltuieli în restaurante</td> <td>215.352</td> <td>264.693</td> <td>339.314</td> <td>156.197</td> <td>197.650</td> </tr> <tr> <td>Alimente si materiale</td> <td>98.405</td> <td>123.141</td> <td>157.302</td> <td>74.225</td> <td>87.944</td> </tr> <tr> <td>Salarii si beneficiile angajatilor</td> <td>40.400</td> <td>50.513</td> <td>69.577</td> <td>30.623</td> <td>43.430</td> </tr> <tr> <td>Chirie</td> <td>20.366</td> <td>22.544</td> <td>27.498</td> <td>12.984</td> <td>17.001</td> </tr> <tr> <td>Redevente</td> <td>15.406</td> <td>19.382</td> <td>24.654</td> <td>11.380</td> <td>14.125</td> </tr> <tr> <td>Publicitate</td> <td>13.187</td> <td>16.715</td> <td>20.736</td> <td>8.457</td> <td>11.724</td> </tr> <tr> <td>Alte cheltuieli de exploatare, net</td> <td>19.350</td> <td>24.565</td> <td>30.313</td> <td>14.330</td> <td>18.474</td> </tr> <tr> <td>Depreciere si amortizare</td> <td>8.238</td> <td>7.833</td> <td>9.234</td> <td>4.198</td> <td>4.952</td> </tr> <tr> <td>Profit din exploatare in restaurante</td> <td>46.430</td> <td>65.270</td> <td>78.221</td> <td>37.023</td> <td>44.554</td> </tr> <tr> <td>Cheltuieli generale si administrative</td> <td>15.299</td> <td>16.132</td> <td>22.975</td> <td>10.625</td> <td>15.832</td> </tr> <tr> <td>Profit din exploatare</td> <td>31.131</td> <td>49.138</td> <td>55.246</td> <td>26.398</td> <td>28.722</td> </tr> <tr> <td>Costuri financiare</td> <td>978</td> <td>531</td> <td>825</td> <td>978</td> <td>440</td> </tr> <tr> <td>Venituri financiare</td> <td>240</td> <td>398</td> <td>95</td> <td>125</td> <td>109</td> </tr> <tr> <td>Profit inainte de impozitare</td> <td>30.393</td> <td>49.005</td> <td>54.516</td> <td>25.545</td> <td>28.391</td> </tr> <tr> <td>Cheltuieli cu impozitul pe profit</td> <td>4.528</td> <td>7.251</td> <td>5.783</td> <td>3.315</td> <td>1.189</td> </tr> <tr> <td>Profitul exercitiului</td> <td>25.865</td> <td>41.754</td> <td>48.733</td> <td>22.230</td> <td>27.202</td> </tr> <tr> <td>Atribuibil:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama</td> <td>25.716</td> <td>41.597</td> <td>48.693</td> <td>22.216</td> <td>27.090</td> </tr> <tr> <td>Intereselor care nu controleaza</td> <td>149</td> <td>157</td> <td>40</td> <td>14</td> <td>112</td> </tr> <tr> <td>Alte elemente ale rezultatului global</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Alte elemente ale rezultatului global de reclasificat in profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozit):</i></td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>(21)</td> <td>(30)</td> </tr> <tr> <td>Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor in valuta</td> <td>(10)</td> <td>(92)</td> <td>83</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total rezultat global al exercitiului, net de impozit</td> <td>25.855</td> <td>41.662</td> <td>48.816</td> <td>22.209</td> <td>27.172</td> </tr> <tr> <td>Atribuibil:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama</td> <td>25.708</td> <td>41.513</td> <td>48.774</td> <td>22.198</td> <td>27.060</td> </tr> </tbody> </table>		Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie		Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifica altfel	2014	2015	2016	2016	2017					Neauditat		Vanzari in restaurante	261.782	329.963	417.535	193.220	242.204	Cheltuieli în restaurante	215.352	264.693	339.314	156.197	197.650	Alimente si materiale	98.405	123.141	157.302	74.225	87.944	Salarii si beneficiile angajatilor	40.400	50.513	69.577	30.623	43.430	Chirie	20.366	22.544	27.498	12.984	17.001	Redevente	15.406	19.382	24.654	11.380	14.125	Publicitate	13.187	16.715	20.736	8.457	11.724	Alte cheltuieli de exploatare, net	19.350	24.565	30.313	14.330	18.474	Depreciere si amortizare	8.238	7.833	9.234	4.198	4.952	Profit din exploatare in restaurante	46.430	65.270	78.221	37.023	44.554	Cheltuieli generale si administrative	15.299	16.132	22.975	10.625	15.832	Profit din exploatare	31.131	49.138	55.246	26.398	28.722	Costuri financiare	978	531	825	978	440	Venituri financiare	240	398	95	125	109	Profit inainte de impozitare	30.393	49.005	54.516	25.545	28.391	Cheltuieli cu impozitul pe profit	4.528	7.251	5.783	3.315	1.189	Profitul exercitiului	25.865	41.754	48.733	22.230	27.202	Atribuibil:						Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama	25.716	41.597	48.693	22.216	27.090	Intereselor care nu controleaza	149	157	40	14	112	Alte elemente ale rezultatului global						<i>Alte elemente ale rezultatului global de reclasificat in profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozit):</i>	0	0	0	(21)	(30)	Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor in valuta	(10)	(92)	83			Total rezultat global al exercitiului, net de impozit	25.855	41.662	48.816	22.209	27.172	Atribuibil:						Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama	25.708	41.513	48.774	22.198	27.060
	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie																																																																																																																																																																												
Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifica altfel	2014	2015	2016	2016	2017																																																																																																																																																																											
				Neauditat																																																																																																																																																																												
Vanzari in restaurante	261.782	329.963	417.535	193.220	242.204																																																																																																																																																																											
Cheltuieli în restaurante	215.352	264.693	339.314	156.197	197.650																																																																																																																																																																											
Alimente si materiale	98.405	123.141	157.302	74.225	87.944																																																																																																																																																																											
Salarii si beneficiile angajatilor	40.400	50.513	69.577	30.623	43.430																																																																																																																																																																											
Chirie	20.366	22.544	27.498	12.984	17.001																																																																																																																																																																											
Redevente	15.406	19.382	24.654	11.380	14.125																																																																																																																																																																											
Publicitate	13.187	16.715	20.736	8.457	11.724																																																																																																																																																																											
Alte cheltuieli de exploatare, net	19.350	24.565	30.313	14.330	18.474																																																																																																																																																																											
Depreciere si amortizare	8.238	7.833	9.234	4.198	4.952																																																																																																																																																																											
Profit din exploatare in restaurante	46.430	65.270	78.221	37.023	44.554																																																																																																																																																																											
Cheltuieli generale si administrative	15.299	16.132	22.975	10.625	15.832																																																																																																																																																																											
Profit din exploatare	31.131	49.138	55.246	26.398	28.722																																																																																																																																																																											
Costuri financiare	978	531	825	978	440																																																																																																																																																																											
Venituri financiare	240	398	95	125	109																																																																																																																																																																											
Profit inainte de impozitare	30.393	49.005	54.516	25.545	28.391																																																																																																																																																																											
Cheltuieli cu impozitul pe profit	4.528	7.251	5.783	3.315	1.189																																																																																																																																																																											
Profitul exercitiului	25.865	41.754	48.733	22.230	27.202																																																																																																																																																																											
Atribuibil:																																																																																																																																																																																
Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama	25.716	41.597	48.693	22.216	27.090																																																																																																																																																																											
Intereselor care nu controleaza	149	157	40	14	112																																																																																																																																																																											
Alte elemente ale rezultatului global																																																																																																																																																																																
<i>Alte elemente ale rezultatului global de reclasificat in profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozit):</i>	0	0	0	(21)	(30)																																																																																																																																																																											
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor in valuta	(10)	(92)	83																																																																																																																																																																													
Total rezultat global al exercitiului, net de impozit	25.855	41.662	48.816	22.209	27.172																																																																																																																																																																											
Atribuibil:																																																																																																																																																																																
Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama	25.708	41.513	48.774	22.198	27.060																																																																																																																																																																											

informațiile
financiare
istorice de
bază.

Intereselor care nu controleaza	147	149	42	11	112
---------------------------------	-----	-----	----	----	-----

Sursă: Situațiile Financiare Anuale ale USFN (Romania); Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditat.

Rezumatul situației consolidate a poziției financiare a USFN (Romania) și a Sphera

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Active					
Active imobilizate	41.658	45.562	54.246	143.055	
Imobilizari corporale	37.779	41.084	47.551	81.159	
Imobilizari necorporale	3.765	4.298	6.365	60.475	
Creante comerciale si alte creante				285	
Depozite pentru garantii aferente chiriilor	95	163	290	668	
Creante privind impozitul amanat	19	17	40	468	
Active circulante	38.275	55.497	65.399	51.769	
Stocuri	4.161	5.717	5.744	7.458	
Creante comerciale si alte creante	3.473	4.438	8.780	5.077	
Cheltuieli înregistrate în avans	1.729	1.743	1.907	3.418	
Numerar si depozite pe termen scurt	28.912	43.599	48.968	35.816	
Active detinute în vederea vanzării				195	
Total active	79.933	101.059	119.645	195.019	
Capital propriu si datorii					
Total capital propriu	33.456	50.482	58.253	100.342	
Capital propriu atribuibil detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama	33.449	50.479	58.292	100.339	
Capital emis	190	190	190	581.990	
Prime de capital	-	-	-	(520.557)	
Alte rezerve de capital	19	19	19	-	
Rezultat reportat	33.278	50.392	58.124	38.977	
Rezerva privind conversiile valutare	(38)	(122)	(41)	(71)	
Interese care nu controleaza	7	3	(39)	3	
Datorii pe termen lung	12.010	15.349	16.304	33.223	
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	8.773	11.787	14.630	31.227	
Datorii comerciale si alte datorii	1.597	1.827	1.674	1.996	
Datorii privind impozitul amanat	1.640	1.735	-		
Datorii curente	34.467	35.228	45.088	61.454	
Datorii comerciale si alte datorii	27.950	28.594	37.292	45.650	
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	6.378	6.634	7.796	15.804	
Provizioane	139	-	-		
Total datorii	46.477	50.577	61.391	94.677	
Total capital propriu si datorii	79.933	101.059	119.645	195.019	

Sursă: Situațiile Financiare Anuale ale USFN (Romania); Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditat.

Rezumatul situației consolidate a fluxurilor de trezorerie a USFN (Romania) și Sphera

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Activități de exploatare					
Profit înainte de impozitare	30.393	49.005	54.516	25.545	28.391
<i>Ajustari pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale	8.044	7.628	8.977	4.394	5.692
Amortizarea imobilizărilor necorporale	675	698	847	390	487
Diferente nete de schimb valutare	(116)	181	60	(65)	(71)
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizări corporale	740	(10)	92	148	-
Venituri financiare	(240)	(398)	(95)	(125)	(109)
Costuri financiare	555	424	536	332	395

Miscari in ajustarile de valoare pentru active circulante	165	12	5		
Miscari in provizioane	(1.226)	(139)	0		
Ajustari in capitalul circulant					
Cresterea creantelor comerciale si de alta natura si a platilor efectuate in avans	(553)	(989)	(4.574)	835	4.794
Cresterea stocurilor	(652)	(1.570)	(27)	314	(516)
Cresterea datoriilor comerciale si altor datorii	8.035	458	8.655	(2.933)	(5.281)
Dobanzi incasate	192	342	31	125	109
Dobanzi platite	(561)	(453)	(561)	(324)	(434)
Impozit pe profit platit	(3.452)	(6.698)	(7.619)	(4.078)	(1.848)
Fluxuri nete de trezorerie din activitati de exploatare	41.999	48.491	60.843	24.558	31.609
Activitati de investitii					
Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale	2	27	0	8	-
Achizitia de imobilizari necorporale	(430)	(1.246)	(2.916)	(1.573)	(1.132)
Achizitia de imobilizari corporale	(4.108)	(10.935)	(15.536)	(6.294)	(14.596)
Achizitia unei filiale, net de numerar				-	2.161
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de investitii	(4.536)	(12.154)	(18.452)	(7.859)	(13.567)
Activitati de finantare					
Aport de capital din partea actionarilor Sphera la infiintare, net de costurile de tranzactionare platite				-	1.151
Incasari din imprumuturi	3.382	10.993	11.704	3.552	19.225
Rambursarea imprumuturilor	(7.531)	(7.730)	(7.480)	(3.678)	(5.051)
Plata datoriilor de leasing financiar	(155)	(185)	(284)	(156)	(134)
Dividende platite actionarilor	(12.664)	(24.483)	(40.961)	(40.961)	(46.237)
Dividende platite intereselor care nu controleaza	(133)	(153)	(84)	-	(70)
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de finantare	(17.101)	(21.558)	(37.105)	(41.263)	(31.116)
Cresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar	20.362	14.779	5.286	(24.564)	(13.074)
Diferente nete de curs valutar	(10)	(92)	83	(18)	(78)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	8.560	28.912	43.599	43.599	48.968
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	28.912	43.599	48.968	19.017	35.816

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale USFN (Romania); Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditat.

Rezumatul situației consolidate a rezultatului global al ARS (Romania)

Toate datele in mii RON, in cazul in care nu se specifica altfel	Anul incheiat la 31 decembrie			Sase luni incheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Vanzari in restaurante	63.130	75.867	96.940	46.398	54.210
Cheltuieli in restaurante	51.952	59.962	82.329	37.684	46.486
Alimente si materiale	16.881	19.718	26.107	12.606	14.830
Salarii si beneficiile angajatilor	12.001	14.622	22.383	9.608	13.690
Chirie	6.081	6.476	8.027	3.672	4.692
Redevente	3.697	4.448	5.702	2.721	3.166
Publicitate	3.590	4.245	5.785	2.727	2.973
Alte cheltuieli de exploatare, net	7.514	8.339	11.659	5.234	5.386
Depreciere si amortizare	2.188	2.114	2.666	1.116	1.749
Profit din exploatare in restaurante	11.178	15.905	14.611	8.714	7.724
Cheltuieli generale si administrative, net	6.094	7.751	8.982	4.338	5.732
Profit din exploatare	5.084	8.154	5.629	4.376	1.992
Costuri financiare	309	482	213	81	187
Venituri financiare	7	19	127	93	6
Profit inainte de impozitare din activitati continue	4.782	7.691	5.543	4.388	1.811
Cheltuieli cu impozitul pe profit	667	1.170	361	626	772
Profitul exercitiului din activitati continue	4.115	6.521	5.182	3.762	1.039
Activitati intrerupte					
Pierderea exercitiului din activitati intrerupte, net de impozit	(595)	(397)	(1.953)	293	-
Profitul exercitiului	3.520	6.124	3.229	4.055	1.039

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (Romania); Situațiile Financiare Interimare ale ARS (Romania), neauditat.

Rezumatul situației consolidate a poziției financiare a ARS (Romania)

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Active					
Active imobilizate	10.777	15.262	21.374		22.799
Imobilizari corporale	9.653	13.265	18.201		19.511
Imobilizari necorporale	1.007	1.749	2.917		2.757
Creante comerciale si alte creante					285
Depozite pentru garantii aferente chiriilor	117	248	256		246
Active circulante	14.806	18.562	11.612		6.225
Stocuri	6.986	6.758	1.111		1.206
Creante comerciale si alte creante	5.849	5.363	6.089		1.513
Cheltuieli înregistrate în avans	665	867	1.118		1.186
Numerar si depozite pe termen scurt	1.306	5.574	3.294		2.320
Active detinute în vederea vanzării	0	0	195		195
Total active	25.583	33.824	33.181		29.219
Capital propriu si datorii					
Total capital propriu	6.607	8.781	5.980		3.651
Capital subscris	1.644	1.644	1.644		1.644
Prime de capital	0	0	0		
Alte rezerve de capital	21	21	21		21
Rezultat reportat	4.942	7.116	4.315		1.986
Datorii pe termen lung	1.243	4.448	7.865		7.273
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	492	3.692	7.536		6.950
Datorii comerciale si alte datorii	307	302	329		323
Datorii privind impozitul amanat	444	454	0		
Datorii curente	17.733	20.595	19.336		18.295
Datorii comerciale si alte datorii	16.298	18.477	15.401		13.967
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	1.435	2.118	3.935		4.328
Total datorii	18.976	25.043	27.201		25.568
Total capital propriu si datorii	25.583	33.824	33.181		29.219

Sursă: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (Romania); Situațiile Financiare Interimare ale ARS (Romania), neauditate.

Rezumatul situației consolidate a fluxurilor de trezorerie a ARS (Romania)

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Activități de exploatare					
Profit înainte de impozitare din activități continue	4.782	7.691	5.543	4.388	1.811
Pierdere înainte de impozitare din activități întrerupte	(708)	(477)	(2.141)	349	-
Profit înainte de impozitare	4.074	7.214	3.402	4.737	1.811
<i>Ajustari pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale	2.268	2.208	2.862	1.294	1.609
Amortizarea imobilizărilor necorporale	202	210	323	147	207
Pierdere de valoare a activelor detinute în vederea vanzării	-	-	966		
Diferente nete de schimb valutar	(129)	3	54	2	(8)
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizări corporale	391	(56)	115	6	(4)
Venituri financiare	(7)	(19)	(18)	(15)	(6)
Costuri financiare	100	97	213	81	157
Miscari în ajustările de valoare pentru active circulante	2	19	-	-	(63)
Ajustari în capitalul circulant					
(Cresterea)/descresterea creanțelor comerciale si de alta natura si a platilor efectuate în avans	(2.146)	153	(985)	2.187	4.233
(Cresterea)/descresterea stocurilor	(673)	209	5.647	(2.420)	(32)
Cresterea/(descresterea) datoriilor comerciale	1.828	1.896	(2.489)	(483)	(2.212)

		si altor datorii					
		Dobanzi incasate	7	19	18	15	6
		Dobanzi platite	(100)	(119)	(240)	(96)	(162)
		Impozit pe profit platit	(592)	(801)	(1.186)	(928)	-
		Fluxuri nete de trezorerie din activitati de exploatare	5.225	11.033	8.682	4.527	5.536
		Activitati de investitii					
		Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale	15	56	33	-	8
		Achizitia de imobilizari necorporale	(44)	(953)	(1.491)	(496)	(47)
		Achizitia de imobilizari corporale	(1.119)	(5.819)	(9.107)	(4.139)	(2.923)
		Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de investitii	(1.148)	(6.716)	(10.565)	(4.635)	(2.962)
		Activitati de finantare					
		Incasari din imprumuturi	-	6.359	8.603	3.762	1.838
		Rambursarea imprumuturilor	(2.151)	(2.458)	(2.769)	(1.297)	(1.920)
		Plata datoriilor de leasing financiar	(107)	-	(201)	(81)	(98)
		Dividende platite actionarilor	(1.800)	(3.950)	(6.030)	(6.030)	(3.368)
		Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de finantare	(4.058)	(49)	(397)	(3.646)	(3.548)
		Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	19	4.268	(2.280)	(3.754)	(974)
		Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.287	1.306	5.574	5.574	3.294
		Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	1.306	5.574	3.294	1.820	2.320
		<i>Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (Romania); Situațiile Financiare Interimare ale ARS (Romania), neauditate.</i>					
		De la data de 30 iunie 2017, data de referință a Situațiilor Financiare Interimare ale Sphera, nu au intervenit schimbări semnificative în poziția financiară sau comercială a Grupului.					
B.8	<p><i>Informații financiare pro forma selectate, identificate ca atare.</i></p> <p><i>Informațiile financiare pro forma de bază selectate trebuie să indice în mod clar faptul că, din cauza naturii lor, informațiile financiare pro forma se referă la o situație ipotetică și, prin urmare, nu reprezintă situația financiară sau rezultatele efective ale societății.</i></p>	<p>Informațiile Financiare Pro forma au fost întocmite pentru a ilustra performanța operațională consolidată a Grupului pentru perioadele de douăsprezece luni încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016 și, respectiv, pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, ca și cum înființarea Societății și aportul acțiunilor în USFN (România) și în ARS (Romania) în capitalul social al Sphera ar fi avut loc la datele de 1 ianuarie 2014, 1 ianuarie 2015, 1 ianuarie 2016, respectiv, 1 ianuarie 2017. Pentru achiziționarea de către Societate a acțiunilor emise de USFN (Italia) și USFN (Moldova) de la USFN (România), care nu are niciun efect asupra situațiilor financiare consolidate ale Societății, precum și înființarea California Fresh Flavors (România) nu au fost realizate ajustări în Informațiile Financiare Consolidate Pro forma.</p> <p>Din anul 2012, USFN (România) și ARS (România) au avut o structură a acționariatului identică și membrii-cheie ai conducerii acestor două societăți au fost în majoritate aceiași. Prin urmare, deși din perspectiva IFRS, criteriile pentru a se califica drept entități sub "control comun" nu sunt îndeplinite (deoarece niciunul dintre acționari nu avea control sau control în comun), prezentarea Informațiilor Pro forma reflectă modul în care cele două segmente de activitate (KFC, în cazul USFN (România) și Pizza Hut, în cazul ARS (România)) au fost gestionate împreună.</p> <p>Prin natura lor, Informațiile Financiare Pro forma descriu o situație ipotetică, fiind întocmite exclusiv în scop ilustrativ și nu își propun să prezinte rezultatele consolidate efective ale operațiunilor Societății și acestea nici nu indică, în mod necesar, rezultatele operaționale consolidate viitoare.</p> <p>De asemenea, situațiile se bazează pe informațiile disponibile și pe diverse ipoteze pe care conducerea le consideră rezonabile. Rezultatele reale pot să difere de cele reflectate în Informațiile Financiare Pro forma din mai multe motive, inclusiv, dar fără a se limita la acestea, diferențe între ipotezele utilizate pentru întocmirea Informațiilor Financiare Pro forma și sumele reale.</p> <p>Informațiile Financiare Pro forma constau exclusiv în situația consolidată a rezultatului global pro forma pentru perioadele de douăsprezece luni încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016 și pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, precum și notele selectate.</p>					

Rezumatul situației consolidate a rezultatului global Pro forma pentru perioadele de douăsprezece luni încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016 și pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Șase luni încheiate la 30 iunie
	2014	2015	2016	2017
	Neauditat			Neauditat
Vanzari in restaurante	324.912	405.830	514.475	287.833
Cheltuieli in restaurante	267.699	325.134	422.204	237.034
Cheltuieli cu alimente și materiale	115.286	142.859	183.409	100.472
Salarii și beneficii ale angajaților	52.401	65.135	91.960	55.195
Chirii	26.447	29.020	35.525	20.898
Redevenue	19.103	23.830	30.356	16.807
Publicitate	16.777	20.960	26.521	14.220
Alte cheltuieli de exploatare, net	26.864	32.904	41.972	22.782
Depreciere și amortizare	10.821	10.426	12.461	6.660
Profitul din exploatare al restaurantelor	57.213	80.696	92.271	50.799
Cheltuieli generale și administrative, net	21.419	23.912	31.988	20.204
Profit din exploatare	35.794	56.784	60.283	30.595
Costuri financiare	1.287	1.013	929	638
Venituri financiare	247	417	113	115
Profit înainte de impozitare	34.754	56.188	59.467	30.072
Cheltuieli cu impozitul pe profit	5.195	8.421	6.144	1.742
Profitul exercitiului din activitati continue	29.559	47.767	53.323	28.330
Activitati intrerupte				
Pierdere după impozitare din activități intrerupte	(620)	(476)	(1.683)	-
Profitul exercitiului	28.930	47.291	51.640	28.330
Atribuibil:				
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	28.790	47.134	51.600	28.218
Intereselor care nu controlează	149	157	40	112
Alte elemente ale rezultatului global				
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat în contul de profit și pierdere în perioade ulterioare (net de impozite)</i>				
Diferențe de curs valutar la conversia operațiunilor din străinătate	(10)	(92)	83	(30)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite	28.929	47.199	51.723	28.300
Atribuibil:				
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	28.782	47.050	51.681	28.188
Intereselor care nu controlează	147	149	42	112
EBITDA				
Profit din activitati continue	35.794	56.784	60.283	30.595
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:				
Depreciere și amortizare incluse în cheltuieli în restaurante	10.821	10.426	12.461	6.660
Depreciere și amortizare incluse în cheltuieli generale și administrative	658	655	758	1.179
EBITDA din activitati continue	47.273	67.865	73.502	38.434

Sursa: Sphera Franchise Group S.A. Informații Financiare Consolidate Pro Forma pentru perioadele de la 1 ianuarie 2014 până la 31 decembrie 2014, de la 1 ianuarie 2015 până la 31 decembrie 2015, de la 1 ianuarie 2016 până la 31 decembrie 2016 și de la 1 ianuarie 2017 până la 30 iunie 2017, neauditat.

B.9	<i>Dacă se întocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se va preciza cifra.</i>	Nu se aplică. Prospectul nu cuprinde previziuni sau estimări ale profitului de către Societate.
B.10	<i>O descriere a naturii tuturor rezervelor din</i>	Nu se aplică. Ernst & Young Assurance Services S.R.L., auditori independenți, au auditat Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România) și Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România) și au emis rapoarte de audit

	<i>raportul de audit privind informațiile financiare istorice.</i>	fără rezerve cu privire la aceste situații financiare, așa cum este menționat în rapoartele acestora. Ernst & Young Assurance Services S.R.L., auditori independenți, au revizuit, dar nu au auditat Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România) și Situațiile Financiare Interimare ale Sphera și au emis rapoarte de revizuire fără rezerve cu privire la aceste situații financiare, așa cum este menționat în rapoartele acestora.
B.11	<i>În cazul în care capitalul circulant al emitentului nu este suficient pentru cerințele actuale ale emitentului, se va include o explicație.</i>	Nu se aplică. Managementul Societății este de părere că Grupul are capital circulant suficient pentru necesitățile curente, respectiv pentru cel puțin 12 luni după publicarea Prospectului.
Secțiunea C—Valori Mobiliare		
C.1	<i>O descriere a tipului și categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice și/sau sunt admise la tranzacționare, inclusiv orice număr de identificare a valorilor mobiliare.</i>	Oferta constă în oferta unui număr total de până la 9.831.753 acțiuni ordinare, nominative, ale Societății, oferite astfel: (1) un număr de până la 8.667.773 acțiuni ordinare ale Societății de către Lunic (Cipru); și (2) un număr de până la 1.163.980 acțiuni ordinare ale Societății de către MBL (România). În cazul închiderii cu succes a Ofertei, se va depune o cerere pentru admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB. Numerele de identificare a Acțiunilor sunt: - ISIN: ROSFGPACNOR4; - CFI: ESVUFR; - LEI: 315700GSVZ0HSS7J1457; - Simbol de piață BVB: SFG.
C.2	<i>Moneda emisiunii de valori mobiliare.</i>	Moneda Acțiunilor este RON.
C.3	<i>Numărul de acțiuni emise și vărsate integral și numărul de acțiuni emise, dar nevărsate integral. Valoarea nominală per acțiune sau faptul că acțiunile nu au valoare nominală.</i>	La data Prospectului, capitalul social emis, subscris și integral vărsat al Societății este împărțit în 38.799.340 acțiuni nominative, ordinare, prin înscriere în cont, fiecare dintre acestea fiind emisă, vărsată integral, având o valoare nominală de 15 RON și acordând dreptul la un vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor Societății.
C.4	<i>O descriere a drepturilor conexe valorilor mobiliare.</i>	Fiecare Acțiune Oferită este o acțiune ordinară având o valoare nominală de 15 RON și acordând drepturi similare. Toți deținătorii de acțiuni emise de Societate au aceleași drepturi, cele mai importante fiind descrise mai jos: <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de preferință al acționarilor de a subscrie la orice emisiune de acțiuni noi, proporțional cu numărul de acțiuni deținute, cu excepția cazurilor în care dreptul de preferință este restricționat de adunarea generală a acționarilor în conformitate cu legea și cu actul constitutiv; • dreptul de a vota și de a participa la adunările generale ale acționarilor;

		<ul style="list-style-type: none"> • dreptul de a primi dividende, dacă sunt declarate; • dreptul de a fi informat (spre exemplu dreptul de a fi informat cu privire la activitățile desfășurate de Societate conform legilor în vigoare, de a obține orice informații cu privire la exercitarea drepturilor de vot și informații cu privire la rezultatele voturilor din cadrul adunărilor generale ale acționarilor); • dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a adunării sau de a propune proiecte de hotărâri în cazul acționarilor care dețin separat sau împreună cu alți acționari 5% din capitalul social; • dreptul de a se retrage din Societate și de a solicita acesteia răscumpărarea acțiunilor în cazul în care acționarii nu au votat în favoarea unor hotărâri specifice în cadrul adunării generale a acționarilor; • drepturi la veniturile rezultate din lichidarea Societății, dacă este cazul; • dreptul de a solicita anularea hotărârilor adoptate în adunarea generală a acționarilor; și • alte drepturi prevăzute de Actul Constitutiv al Societății și de alte legi și reglementări aplicabile.
C.5	<i>O descriere a oricărei restricții privind liberul transfer al valorilor mobiliare.</i>	Începând cu prima zi de tranzacționare pe BVB, Acțiunile vor fi liber transferabile, cu respectarea regulilor pieței reglementate la vedere administrată de BVB și a regulilor de compensare și decontare ale Depozitarului Central S.A. (" Depozitarul Central din România ").
C.6	<i>Se va indica dacă valorile mobiliare oferite fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată și identitatea tuturor piețelor reglementate în care valorile mobiliare sunt sau urmează să fie tranzacționate.</i>	Ulterior închiderii cu succes a Ofertei conform prevederilor din Prospect și decontării tranzacțiilor cu Acțiunile Oferite, Societatea intenționează să solicite admiterea acțiunilor emise de Societate pe piața reglementată la vedere administrată de BVB.
C.7	<i>O descriere a politicii de distribuție a dividendelor.</i>	Capacitatea Societății de a plăti dividende are la bază, printre altele, profitul viitor al acesteia, inclusiv profitul de distribuit obținut de filialele consolidate ale Societății, conform celor înregistrate în situațiile financiare ale acesteia. Dividendele (dacă există) pot fi declarate și plătite doar din profitul statutar al anului curent și profitul acumulat din anii anteriori, conform înregistrărilor din situațiile financiare ale Societății aprobate de adunarea generală ordinară a acționarilor (" AGOA ") pe baza raportului Consiliului de Administrație. Pentru stabilirea valorii disponibile pentru distribuție, profitul statutar al anului curent și profitul acumulat din anii anteriori vor fi ajustate pentru constituirea rezervelor statutare necesare. În absența unor condiții sau circumstanțe de piață excepționale, pentru următorii ani Consiliul de Administrație intenționează să recomande AGOA ca Societatea să distribuie 100% din profitul de repartizat în fiecare an, sub rezerva oricăror restricții impuse de reglementările legale și fiscale din România. De asemenea, Consiliul de Administrație poate propune AGA în timp distribuții de numerar sub forma restituirii capitalului către acționari, dacă va considera că o astfel de distribuție este potrivită și că aceasta poate fi susținută în contextul strategiei de creștere a Grupului, cu condiția ca o astfel de distribuție să fie efectuată conform legilor în vigoare.
Secțiunea D—Riscuri		
D.1	<i>Informații esențiale despre principalele riscuri</i>	<p>Factori de risc referitori la afacerile Grupului și la industria în care își desfășoară activitatea:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Drepturile noastre de a gestiona unitățile sub brandurile KFC, Pizza Hut și Taco Bell depind de contractele de franciză încheiate cu Yum! • Activitatea noastră depinde de relația noastră cu Yum! și de capacitatea noastră de a respecta

<p><i>specifice emitentului sau sectorului în care acesta își desfășoară activitatea.</i></p>	<p>cerințele Yum!</p> <ul style="list-style-type: none"> • Este posibil să nu reușim să dezvoltăm numărul minim de restaurante impus de Yum! • Imposibilitatea Yum! de a-și proteja drepturile de proprietate intelectuală pe care le deține, inclusiv mărcile acesteia, ar putea afecta negativ rezultatele noastre operaționale • Ne desfășurăm activitatea într-o piață foarte competitivă, iar competiția este estimată a crește în anii următori • Depindem de furnizorii noștri, iar lanțul de furnizare poate fi întrerupt brusc • Creșterea prețurilor la materiile prime sau a altor costuri operaționale ar putea duce la reducerea marjelor noastre de profit operațional • Pretențiile legate de răspunderea privind produsele sau pandemii legate de carnea de pui ar putea avea un efect negativ asupra încrederii consumatorilor în siguranța și calitatea produselor noastre • Există posibilitatea să nu putem atrage sau păstra suficient personal calificat, inclusiv din cauza costurilor ridicate cu forța de muncă • Depindem de managementul nostru și de personalul cheie • Este posibil să nu reușim să implementăm strategia noastră de extindere • Am intrat de curând pe piața din Italia și am deschis restaurante KFC în orașe în care brandul KFC este nou • Am lansat și vom dezvolta în continuare brandul Taco Bell pe piața din România • Imposibilitatea de a găsi sub-francizați ar putea avea impact asupra serviciilor de livrare ale Pizza Hut Delivery • Ne desfășurăm activitatea într-un sector care impune obținerea unui număr de autorizații, aprobări, licențe și permise pentru fiecare restaurant • Este posibil ca autorizațiile și permisele noastre de funcționare să fie deficitare • Sunt necesare autorizații de securitate la incendiu pentru toate restaurantele noastre • Administrarea și închirierea unui portofoliu extins de locații ne expun unor potențiale pierderi și generează răspunderi • Obligațiile și situațiile de nerespectare din contractele noastre de credit care vizează gradul de îndatorare ar putea limita capacitatea noastră de a încheia anumite tipuri de tranzacții și ar putea avea un impact negativ asupra lichidității noastre • Suntem expuși riscului de fluctuație a cursului de schimb valutar • Suntem expuși riscurilor generate de fluctuația ratei de dobândă • Putem fi expuși la pretenții sau dispute apărute în cursul obișnuit al activității • potențială incapacitate de a proteja integritatea și securitatea informațiilor personale ale clienților și angajaților noștri ar putea genera costuri substanțiale, ne-ar expune la litigii și ne-ar afecta reputația • Este posibil să nu reușim să asigurăm trasabilitatea deșeurilor de ambalaje recuperate/reciclate • Trebuie să menținem un anumit număr de polițe de asigurare care să acopere o sferă largă de potențiale răspunderi • grevă sau o altă întrerupere a activității ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității noastre • Situația deficitară a rețelei de drumuri din România poate afecta negativ activitatea Pizza Hut Delivery • Sistemele noastre informatice și implementarea unui program Enterprise Resource Planning (ERP) pot eșua sau pot prezenta deficiențe de funcționare, ceea ce ne-ar putea afecta operațiunile și activitatea • Orice modificări ale regimului legii privind alimentația din România și din alte țări în care ne desfășurăm activitatea pot genera angajarea unor costuri de conformitate semnificative • Orice majorare a impozitelor sau modificare a legislației fiscale poate avea un impact negativ asupra rezultatelor noastre operaționale • S-ar putea să nu reușim să respectăm de fiecare dată regulile privind prețul de transfer • Deductibilitatea cheltuielilor și a TVA poate fi limitată • S-ar putea să fim obligați să implementăm IFRS 16 (Contracte de închiriere începând cu 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date • Echipa noastră de conducere și membrii Consiliului de Administrație au experiență limitată în
---	--

		<p>conducerea unei societăți listate, iar respectarea cadrului de reglementare ne poate distra atenția de la administrarea activității noastre</p> <ul style="list-style-type: none"> • Restaurantele noastre și echipamentele din restaurantele noastre pot fi deteriorate sau distruse ca urmare a unor evenimente sau factori care se află în afara controlului nostru • Suntem expuși în mod direct sau indirect riscului reputațional <p>Riscuri specifice României și regiunii</p> <ul style="list-style-type: none"> • Încrederea investitorilor în economii emergente, inclusiv România, ar putea scădea din cauza incertitudinii privind mediul macroeconomic global • Riscuri legate de tulburările politice și sociale recente erodează încrederea în piață • Deteriorarea politicilor fiscale amenință dezvoltarea României • Oportunitățile de finanțare din surse interne și externe nu sunt exploatare suficient, ceea ce limitează creșterea • Moneda națională a României ar putea înregistra niveluri ridicate de volatilitate • Infrastructura deficitară și de calitate slabă din România limitează investițiile • UE poate aplica sancțiuni dacă România nu își îndeplinește obligațiile post-aderare • Procesele de adoptare a legilor adesea nu sunt supuse dezbaterii publice sau etapelor de studiu de impact, legislația adoptată nu este aplicată consecvent de autoritățile publice și de instanțe, iar în multe situații normele de tranziție lipsesc, ceea ce afectează competitivitatea • Comisia Europeană a inițiat proceduri de infringement împotriva României în mai multe arii, inclusiv gestionarea deșeurilor • Corupția ar putea crea un mediu de afaceri dificil
D.3	<i>Informații esențiale despre principalele riscuri specifice valorilor mobiliare.</i>	<p>Riscuri referitoare la Acțiuni</p> <ul style="list-style-type: none"> • Este posibil să nu se dezvolte o piață activă sau lichidă pentru Acțiuni după Ofertă și ca investitorii să nu își poată revinde Acțiunile la Prețul Final de Ofertă sau la un preț mai mare • Acționarii actuali ai Societății vor continua să aibă o influență semnificativă asupra Societății după Ofertă, iar interesele acestora pot să nu fie aliniate cu cele ale celorlalți acționari ai Societății • Este posibil ca Acțiunile să nu fie admise la tranzacționare pe BVB sau ca acestea să fie de-listate de la BVB • În calitate de societate de holding, rezultatele operaționale ale Societății, situația financiară a acesteia și capacitatea de a plăti dividende sau alte distribuiri depind în mare măsură de dividende și de alte distribuiri primite de la filialele acesteia • Variațiile cursului de schimb valutar ar putea avea un efect negativ asupra deținătorilor de Acțiuni din afara României • Prețul acțiunilor poate fluctua în general • Vânzările viitoare ale unui număr semnificativ de Acțiuni sau percepția că astfel de vânzări pot avea loc pot afecta în mod semnificativ valoarea de piață a Acțiunilor • Din cauza unei perioade de cinci zile între data stabilirii Prețului Final de Ofertă și data estimată la care Acțiunile vor fi admise la tranzacționare, prețul de tranzacționare inițial poate fi mai mic decât Prețul Final de Ofertă • Finanțarea subscrierilor de Acțiuni Oferite poate crea o falsă imagine despre interesul față de Ofertă • Nu există nicio contrapartidă centrală pentru piața la vedere din România
Secțiunea E—Oferta		
E.1	<i>Valoarea totală netă a fondurilor obținute și o estimare a costului total în legătură cu emisiunea/oferta, inclusiv cheltuielile estimate percepute de emitent sau</i>	<p>Oferta nu va genera fonduri pentru Societate.</p> <p>Totalul veniturilor nete estimate a fi obținute de Acționarii Vanzători din vânzarea Acțiunilor Oferite în cadrul Ofertei va fi de aproximativ 311.014.220 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la prețul maxim din Intervalul de Preț și nu vor fi utilizate venituri pentru acțiuni de stabilizare).</p> <p>Totalul estimat al comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile de către Acționarii Vanzători în legătură cu Oferta se așteaptă să fie de aproximativ 13.433.629 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la prețul maxim din Intervalul de Preț).</p> <p>Totalul comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile de către Societate în legătură cu Oferta se așteaptă să fie de aproximativ 424.769 RON.</p> <p>Nici Societatea și nici Acționarii Vanzători nu vor pretinde investitorilor comisioane sau tarife în</p>

	<i>oferant de la investitor.</i>	legătură cu Oferta. Totuși, în cazul în care situația are aplicabilitate, investitorii vor suporta costurile aferente deschiderii și menținerii contului de valori mobiliare (cu excepția cazului în care investitorul are deja un cont deschis), precum și orice comisioane de intermediere plătilibile de către investitorii instituționali agreeate în contractele încheiate sau prevăzute în regulamentele entității care acceptă ordinele de cumpărare.
E.2a	<i>Motivele ofertei, utilizarea și estimarea fondurilor nete obținute.</i>	<p>Oferta este desfășurată pentru a permite Acționarilor Vanzători să vândă o parte din deținerile acestora, crescând totodată profilul Sphera în cadrul comunității internaționale de investiții și generând o piață pentru Acțiuni, lucru care va fi în beneficiul Sphera dacă aceasta va dori să acceseze piețe de capital în viitor.</p> <p>Totalul veniturilor nete estimat a fi obținute de Acționarii Vanzători din vânzarea Acțiunilor Oferite în cadrul Ofertei, după deducerea tuturor comisiunelor, tarifelor și cheltuielilor legate de Ofertă, va fi de aproximativ 311.014.220 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la prețul maxim din Intervalul de Preț și nu vor fi utilizate venituri pentru acțiuni de stabilizare).</p>
E.3	<i>O descriere a termenilor și condițiilor ofertei.</i>	<p>Acțiunile Oferite vor fi oferite la Intervalul de Preț de Ofertă care va fi cuprins între 25 RON/Acțiune și 33 RON/Acțiune ("Intervalul de Preț de Ofertă") și vor fi vândute la prețul final de ofertă stabilit în RON ("Prețul Final de Ofertă").</p> <p>Subscrierile de Acțiuni Oferite pot fi făcute începând cu data de 24 octombrie 2017 și până la data de 2 noiembrie 2017, inclusiv, respectiv 8 (opt) Zile Lucrătoare ("Perioada de Ofertă"), cu excepția situațiilor în care această perioadă este prelungită sau modificată în alt mod. Prețul Acțiunilor Oferite este denumit în RON.</p> <p>Oferta este împărțită în două tranșe ("Tranșele Ofertei"), după cum urmează:</p> <ul style="list-style-type: none"> • un procent de 15% din Acțiunile Oferite (un număr de 1,474,763 Acțiuni Oferite) va fi oferit inițial oricărui Investitori de Retail ("Tranșa Investitorilor de Retail"); și • Acțiunile Oferite rămase (un număr de 8,356,990 Acțiuni Oferite) vor fi oferite către Investitori Instituționali ("Tranșa Investitorilor Instituționali"). <p>Investitorii de Retail trebuie să subscrie Acțiunile Oferite la prețul fix de 33 RON/Acțiune (<i>adică</i> limita superioară a Intervalului de Preț de Ofertă).</p> <p>Investitorii Instituționali pot subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite la orice preț din Intervalul de Preț de Ofertă (inclusiv la limita inferioară sau superioară a intervalului de preț). Pasul de preț pentru subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitori Instituționali este de 0,1 RON.</p> <p>În cazul suprasubscrierii Tranșei Investitorilor de Retail, alocarea se va face pro-rata. Acționarii Vanzători vor stabili, în urma consultării cu Wood & Company Financial Services a.s. și Raiffeisen Bank S.A., în calitate de Joint Bookrunneri, numărul de Acțiuni Oferite alocate fiecărui Investitor Instituțional, pe baza unor criterii calitative.</p> <p>Factorul de alocare pentru Tranșa Investitorilor de Retail, împreună cu numărul final de Acțiuni Oferite alocate, vor fi anunțate public în ultima zi a Perioadei de Ofertă ("Data Alocării").</p> <p>Prețul Final de Ofertă pentru Tranșa Investitorilor de Retail este egal cu Prețul Final de Ofertă pentru Tranșa Investitorilor Instituționali. Prețul Final de Ofertă va fi stabilit pe baza valorilor indicate de Investitorii Instituționali în cadrul procesului de bookbuilding. Prețul Final de Ofertă va fi făcut public cel mai târziu în Ziua Lucrătoare care urmează Datei Alocării.</p> <p>Tranzacția referitoare la Acțiunile Oferite va avea loc la data tranzacției, iar transferul Acțiunilor Oferite va fi decontat prin sistemul Depozitarului Central din România în termen de două zile lucrătoare de la data tranzacției.</p>
E.4	<i>O descriere a oricărui interes care ar putea influența semnificativ emisiunea/oferta, inclusiv a conflictelor de interese.</i>	<p>Se poate ca Managerii și afiliații lor să se fi angajat în tranzacții cu Societatea și Acționarii Vanzători și afiliații acestora sau să fi furnizat diferite servicii de investiții, servicii bancare pentru clienți persoane juridice, consultanță financiară și alte servicii, pentru care au primit onorariile specifice. Managerii și afiliații lor pot furniza în viitor astfel de servicii Societății și Acționarilor Vanzători și afiliaților acestora.</p> <p>În legătură cu Oferta, fiecare dintre Manageri și oricare afiliat care acționează ca investitor în nume propriu pot subscrie Acțiuni Oferite, și, în această calitate, pot deține, cumpăra sau vinde în nume propriu astfel de Acțiuni Oferite sau orice alte investiții aferente și pot oferi sau vinde astfel de Acțiuni Oferite sau alte investiții altfel decât în legătură cu Oferta. Prin urmare, referirile din acest Prospect la Acțiunile Oferite care sunt oferite sau plasate trebuie citite ca incluzând orice ofertă sau plasament de Acțiuni Oferite către Manageri și oricare din afiliații acestora acționând într-o astfel de calitate. Niciunul din Manageri nu intenționează să dezvăluie volumul oricărei investiții sau tranzacții, cu excepția cazului în care există o obligație legală sau de reglementare de a dezvălui altfel de informații. În plus, în legătură</p>

		cu Oferta, anumiți Manageri pot încheia acorduri de finanțare cu investitorii, precum acorduri swap privind acțiunile sau acorduri de creditare în baza cărora valorile mobiliare sunt utilizate ca și garanții, ceea ce ar putea avea ca urmare dobândirea de către Manageri a unor pachete de acțiuni în Societate.
E.5	<i>Numele persoanei sau denumirea entității care oferă spre vânzare valorile mobiliare. Contracte de interdicție a înstrăinării: părțile contractante; precizarea perioadei de interdicție a înstrăinării.</i>	<p>Acționarii Vanzători sunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lunic Franchising and Consulting Ltd, o societate organizată și funcționând în baza legilor din Cipru, înregistrată sub nr. HE 80898, cu sediul social la Riga Feraiou nr. 2, Limassol Center, Bloc B, etaj 4, biroul 406, 3095 Limassol, Cipru; și • M.B.L. Computers S.R.L., o societate organizată și funcționând în baza legilor din România, înmatriculată la registrul comerțului sub numărul din București J40/6119/1991, cu sediul social în Strada Fabrica de Glucoză nr. 15, București, România. <p>Lunic (Cipru) oferă un număr de până la 8.667.773 Acțiuni în cadrul Ofertei, în timp ce MBL (România) oferă un număr de până la 1.163.980 Acțiuni în cadrul Ofertei (împreună "Acțiunile Oferite").</p> <p>Societatea va agreea cu Wood & Company Financial Services a.s., Raiffeisen Bank S.A. și Alpha Finance Romania S.A. (în continuare denumite împreună "Manageri") în Contractul de Plasament care urmează a fi semnat la data Prospectului sau în jurul acestei date că nu va face următoarele, direct sau indirect, și fiecare din membrii Consiliului de Administrație al Societății se va asigura că Societatea nu va face aceste lucruri fără aprobarea scrisă prealabilă a Sole Global Co-ordinator (în numele și după consultarea Managerilor), care nu va fi amânată fără motiv, pe o perioadă de 180 de zile de la admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB sau (dacă admiterea nu se realizează la acea dată) de la o altă dată (respectiv data la care admiterea se realizează efectiv) pe care Societatea și Joint Bookrunnerii o agreează în scris: (a) nu va emite, oferi, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, gaja, greva, vinde, încheia acorduri cu privire la vânzare sau emisiune, vinde orice opțiune sau încheia acorduri cu privire la achiziție, achiziționa o opțiune sau încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea, acorda o opțiune, drept sau warrant de a achiziționa, împrumuta sau transfera sau înstrăina în alt mod, direct sau indirect, orice Acțiuni sau orice titlu privind Acțiunile sau orice valori mobiliare convertibile în sau exercitabile sau care pot fi schimbate pentru, sau substanțial similare cu, Acțiuni sau orice titlu privind Acțiunile sau nu va depune nicio declarație de înregistrare conform Legii privind emitenții și operațiunile de piață sau nu va depune sau publica niciun prospect în legătură cu oricare din cele de mai sus; sau (b) nu va încheia niciun acord de swap sau alt acord sau tranzație prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra Acțiunilor, indiferent dacă un astfel de swap sau o astfel de tranzație descrisă la (a) sau (b) urmează a fi decontată prin transmiterea Acțiunilor sau a altor valori mobiliare, în numerar sau în alt mod.</p> <p>Restricțiile privind înstrăinarea nu se aplică niciunei achiziții de către Societate a Acțiunilor și, ulterior, nici alocării/transferului Acțiunilor astfel achiziționate către membrii Consiliului de Administrație și/sau directorilor acesteia, în fiecare situație în cadrul unui plan de stimulente sub formă de acțiuni pe care Societatea poate decide să îl implementeze.</p> <p>De asemenea, acționarii actuali ai Societății vor agreea cu Managerii, acționând separat și nu împreună, ca niciunul dintre aceștia, nicio persoană care acționează în numele acestora, fără aprobarea scrisă prealabilă a Sole Global Co-ordinator (în numele și după consultarea Managerilor), care nu va fi amânată fără motiv, pe o perioadă de 180 de zile de la admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB sau (dacă admiterea nu se realizează la acea dată) de la o altă dată (respectiv data la care admiterea se realizează efectiv) pe care Societatea și Joint Bookrunnerii o agreează în scris, nu vor face următoarele, direct sau indirect: (a) nu va oferi, vinde, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, încheia acorduri cu privire la vânzare sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; sau (b) nu va încheia niciun acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăroră dintre titlurile de capital ale Societății sau nu va încheia nicio tranzație având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, indiferent dacă o astfel de tranzație descrisă la (a) sau (b) urmează a fi decontată prin transmiterea Acțiunilor sau a altor valori mobiliare, în numerar sau în alt mod.</p> <p>Pentru evitarea oricărui dubiu, restricțiile de mai sus nu se aplică Acțiunilor achiziționate în perioada de stabilizare pentru scopul stabilizării.</p>
E.6	<i>Cuantumul și</i>	Nu este cazul. Nu va rezulta nicio diluare ca urmare a Ofertei.

	<p><i>procentul diluării imediate care rezultă în urma ofertei. În cazul unei oferte de subscriere adresate acționarilor existenți, se va preciza cuantumul și procentul diluării imediate în cazul în care aceștia nu subscriu la noua ofertă.</i></p>	
E.7	<p><i>Cheltuielile estimate percepute de la investitor de către emitent sau ofertant.</i></p>	<p>Nici Societatea și nici Acționarii Vanzători nu vor pretinde investitorilor comisioane sau tarife în legătură cu Oferta. Totuși, în cazul în care situația are aplicabilitate, investitorii vor suporta costurile aferente deschiderii și menținerii contului de valori mobiliare (cu excepția cazului în care investitorul are deja un cont deschis), precum și orice comisioane de intermediere plătilibile de către investitorii instituționali agreate în contractele încheiate sau prevăzute în regulamentele entității care acceptă ordinele de cumpărare, care nu pot fi estimate la data Prospectului.</p>

INFORMAȚII IMPORTANTE REFERITOARE LA PREZENTUL PROSPECT

Prezentul document conține un prospect care se referă la Societate, la Acționarii Vanzători și la Acțiuni, în sensul prevăzut de Directiva privind Prospectul, așa cum aceasta a fost implementată și se aplică în România.

Oferta nu constituie o ofertă de vânzare ori o solicitare de ofertă de cumpărare de valori mobiliare în orice jurisdicție în care o astfel de ofertă sau invitație ar fi ilegală.

Acțiunile nu au fost și nici nu vor fi înregistrate în baza Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din vreun stat sau jurisdicție care aparține Statelor Unite și nu pot fi oferite sau vândute pe teritoriul Statelor Unite. Pentru o discuție cu privire la aceste aspecte, precum și cu privire la alte restricții aplicabile ofertelor, vânzărilor și transferurilor de Acțiuni, precum și la distribuția prezentului Prospect, a se vedea capitolul "*Restricții de Vânzare și Transfer*" de mai jos.

Durata Ofertei poate fi prelungită în orice moment fără motiv, sub condiția aprobării de către ASF și a publicării unui amendament la prezentul Prospect, conform legilor în vigoare.

Societatea și fiecare Acționar Vanzător acceptă responsabilitatea pentru informațiile conținute în acest Prospect. Societatea și fiecare Acționar Vanzător declară pe propria răspundere că, după cunoștințele lor, informațiile prezentate în Prospect sunt în conformitate cu realitatea și nu a fost făcută nicio omisiune de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

Investitorii trebuie de asemenea să recunoască și să fie de acord cu următoarele: (i) că aceștia nu și-au întemeiat decizia de investiție pe defășurarea de către Manageri sau de către orice persoană afiliată Managerilor a unei analize cu privire la corectitudinea informațiilor cuprinse în acest Prospect; și (ii) că și-au întemeiat decizia de investiție doar pe informațiile cuprinse în acest Prospect. Nicio persoană nu este autorizată să dezvăluie vreo informație ori să dea vreo garanție în legătură cu Oferta sau cu vânzarea Acțiunilor Oferite, cu excepția cazului în care se prevede altfel în prezentul Prospect. În cazul în care orice astfel de informație dezvăluită de către surse neautorizate este contradictorie informațiilor cuprinse în prospect, aceasta nu trebuie să fie considerate ca fiind autorizată de Societate, de vreunul dintre Acționarii Vanzători sau de către oricare dintre Manageri, de Consultantul Financiar ori de către afiliații acestora. Dacă vreo persoană furnizează oricărui investitor informații diferite sau neunitare, respectivul investitor nu trebuie să se bazeze pe acestea. Totodată, Societatea nu a consimțit și nu consimte la utilizarea Prospectului pentru revânzare subsecventă sau pentru plasarea finală a Acțiunilor de către intermediari financiari sau de către oricare altă terță persoană.

În mod special, Societatea îi avertizează pe investitori că Societatea, Acționarii Vanzători, Managerii și Consultantul Financiar nu dau nicio garanție privind acuratețea, caracterul complet sau certitudinea informațiilor publicate despre Grup în mijloacele de difuzare în masă. În măsura în care astfel de informații sunt contradictorii cu informațiile incluse în Prospect, niciuna dintre următoarele entități: Societate, Acționarii Vanzători, Managerii și Consultantul Financiar nu își asumă nicio responsabilitate privind astfel de informații. Societatea îi avertizează pe investitori să ia decizia de a investi bazându-se exclusiv pe informațiile incluse în acest Prospect și în oricare amendament al acestuia, dacă este publicat.

Prezentul Prospect este pus la dispoziție de Societate și de Acționarii Vanzători pentru a permite potențialilor investitori să analizeze posibilitatea de a subscrie sau de a cumpăra Acțiuni Oferite. Prezentul Prospect nu este menit să constituie baza vreunei evaluări de credit sau de altă natură și nu trebuie considerat drept o recomandare din partea Societății, a vreunui Acționar Vanzător Manager sau a Consultantului Financiar către destinatarii acestui Prospect de a subscrie sau de a achiziționa Acțiuni Oferite. Nicio declarație sau garanție, explicită sau implicită, nu este acordată de nici unul dintre Manageri, Consultantul Financiar sau de către oricare dintre afiliații sau consultanții acestora, cu privire la acuratețea sau caracterul complet sau verificarea oricărei informații conținute în acest Prospect și nicio informație inclusă în acest Prospect nu este și nici nu va fi considerată a fi o promisiune sau o garanție acordată de vreun Manager sau de Consultantul Financiar pe care să se poată baza vreo persoană în legătură cu evenimente trecute sau viitoare. Orice reproducere sau distribuire, integrală sau parțială, a acestui Prospect, orice dezvăluire a conținutului acestuia, cu excepția situației în care conținutul acestuia este disponibil în alt mod publicului, precum și orice utilizare a oricăror informații din acest Prospect în orice alt scop decât în vederea investirii în Acțiunile Oferite, este interzis.

Informațiile din acest Prospect sunt valabile la data tipărită pe copertă, cu excepția cazului în care se menționează altceva. Fără a aduce atingere vreunei obligații a Societății de a publica un amendament la Prospect în conformitate cu prevederile Legii privind emitenții și operațiunile de piață și ale Regulamentului nr. 1/2006

privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF), nici distribuția prezentului Prospect și nici achizițiile realizate în baza acestuia nu trebuie, în nicio situație, să creeze orice fel de presupunere care să conducă la ideea că nu a existat vreo schimbare în activitatea Grupului de la orice dată ulterioară prezentului Prospect sau că informațiile conținute în acesta sunt corecte la orice dată ulterioară prezentului Prospect. Fiecare potențial investitor, prin acceptarea recepționării acestui Prospect, consimte cu privire la cele mai sus menționate.

Investitorii potențiali nu ar trebui să trateze informațiile din prezentul Prospect ca reprezentând consultanță de investiții, juridică sau fiscală. Pentru a lua o decizie de a investi, investitorii trebuie să determine pentru ei înșiși relevanța informațiilor conținute în acest Prospect și trebuie să se bazeze pe propria evaluare, examinare, analiză și investigare a Societății, a termenilor Ofertei și a conținutului prezentului Prospect, inclusiv a meritelor și riscurilor implicate. Fiecare potențial investitor trebuie să își consulte propriul consultant juridic, financiar, contabil, precum și alți consilieri cu privire la aspectele juridice, fiscale, comerciale, financiare și pentru alte servicii de consultanță corespunzătoare în legătură cu subscrierea sau cumpărarea Acțiunilor Oferite. Fiecare potențial investitor trebuie să decidă cu privire la oportunitatea oricărei investiții în Acțiunile Oferite, în special în raport cu propriile obiective de investiție și experiență precum și cu orice alți factori relevanți pentru investitor. Nici Societatea, niciun Acționar Vanzător și nici vreunul dintre Manageri sau Consultantul Financiar nu dau nicio garanție vreunui destinatar al ofertei sau cumpărător ori subscriitor de Acțiuni Oferite cu privire la legalitatea unei investiții în Acțiunile Oferite realizate de respectivul destinatar al ofertei, cumpărător sau subscriitor în baza legislației relevante care reglementează investițiile sau a unei legislații similare. Prețul Acțiunilor, precum și venitul și dividendele aferente acestora, dacă există, pot să scadă sau să crească.

În legătură cu Oferta, Managerii, Consultantul Financiar, precum și oricare dintre afiliații acestora care acționează în calitate de investitor în nume propriu, pot subscrie sau cumpăra Acțiuni Oferite, și, în această calitate, pot deține, subscrie, cumpăra, vinde, oferi spre vânzare sau tranzacționa în orice alt mod în nume propriu astfel de valori mobiliare, orice alte valori mobiliare emise de Societate sau orice alte investiții în legătură cu Oferta sau alte tipuri de investiții. Pe cale de consecință, referirile din acest Prospect la Acțiunile care sunt emise, oferite, subscribe sau supuse altor activități trebuie citite ca incluzând orice emisiune sau oferta sau subscriere sau activitate de către Manageri sau de către Consultantul Financiar sau oricare din afiliații acestora acționând în calitate de investitor în nume propriu. Nici Managerii și nici Consultantul Financiar nu intenționează să dezvăluie valoarea oricăror astfel de investiții sau tranzacții, cu excepția cazului în care există o obligație legală sau de reglementare de a dezvălui altfel de informații.

Acționarii Vanzători și Managerii își rezervă dreptul, în cadrul procedurii de alocare, de a respinge, integral sau parțial, orice ofertă de subscriere sau de cumpărare de Acțiuni Oferite și de a vinde oricărui potențial investitor mai puțin decât numărul total de Acțiuni Oferite pentru care a scris investitorul respectiv, în fiecare situație conform termenilor și condițiilor din acest Prospect.

Cu excepția cazurilor specificate în mod expres în acest document, informațiile incluse pe pagina de internet a Societății sau a Acționarului Vanzător, pe orice pagină de internet la care se face referire în acest Prospect sau pe orice pagină de internet la care se face trimitere directă sau indirectă de pe pagina de internet a Societății sau a Acționarului Vanzător nu sunt încorporate prin referință în prezentul Prospect și orice decizie de a subscrie sau de a cumpăra Acțiuni Oferite nu ar trebui să se bazeze pe aceste informații.

Distribuția acestui Prospect, precum și oferta și vânzarea Acțiunilor Oferite pot fi restricționate prin lege în anumite jurisdicții. Aveți obligația de a vă informa cu privire la existența restricțiilor și de a respecta respectivele restricții. Nerespectarea unor astfel de restricții poate reprezenta o încălcare a legilor privind valorile mobiliare din orice astfel de jurisdicție. Nici Societatea, niciun Acționar Vanzător, nici Managerii și nici Consultantul Financiar nu au întreprins și nici nu vor întreprinde vreo acțiune de natură să permită, altfel decât în România în baza Ofertei, inițierea vreunei oferte a oricăror Acțiuni Oferite, sau deținerea sau distribuția acestui Prospect sau a oricărui alt material de ofertă sau a unei solicitări de admitere a Acțiunilor la tranzacționare, în oricare jurisdicție în care ar fi necesară îndeplinirea vreunor formalități în acest scop, alta decât România, pentru admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau în legătură cu nicio ofertă către, sau solicitare sau cerere pentru admiterea la tranzacționare, de către oricare persoană din orice jurisdicție sau în situații în care o astfel de ofertă, solicitare sau cerere de admitere la tranzacționare nu este autorizată sau este ilegală. Informații suplimentare cu privire la restricțiile aplicabile ofertelor și vânzărilor de Acțiuni sunt prezentate mai jos, precum și în capitolele "*Subscriere și Vânzare*" și "*Restricții de Vânzare și Transfer*".

Managerii acționează exclusiv pentru Societate și Acționarii Vanzători și, prin urmare, nu acționează pentru nicio altă persoană în legătură cu Oferta și nu vor fi considerați răspunzători față de nicio altă persoană pentru oferirea protecției sau consultanței acordate clienților acestora în legătură cu Oferta.

Consultantul Financiar acționează exclusiv pentru Societate și, prin urmare, nu acționează pentru nicio altă persoană în legătură cu Oferta și nu va fi considerat răspunzător față de nicio altă persoană pentru oferirea protecției sau consultanței acordate clienților acestuia în legătură cu Oferta.

Niciunul dintre Manageri și nici Consultantul Financiar nu acceptă niciun fel de responsabilitate pentru conținutul acestui Prospect sau pentru orice altă declarație făcută sau considerată a fi făcută de aceștia sau în numele acestora în legătură cu Societatea sau Acțiunile. Drept urmare, fiecare dintre Manageri și Consultantul Financiar, în cea mai mare măsură permisă de legea aplicabilă, nu își asumă responsabilitatea, fie apărută ca urmare a unui act ilicit, pe bază contractuală sau în alt mod (cu excepția celor de mai sus) pe care ar putea-o avea în legătură cu Prospectul sau orice astfel de declarație.

Prezentul Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a Raiffeisen Bank S.A la adresa www.raiffeisen.ro și pe pagina de internet a Alpha Finance Romania S.A la adresa www.alphafinance.ro și pe pagina de internet a BVB la adresa www.bvb.ro. Informații despre preț, precum și alte informații relevante, se vor publica pe aceste pagini de internet. Copii ale prezentului Prospect vor fi disponibile, la cerere, în timpul programului normal de lucru, la sediul Wood & Company a.s. (sucursala din București) din Metropolis Center, str. Grigore Alexandrescu nr. 89-97, East Wing, etaj 3, 010624 București, România, la birourile Raiffeisen Bank S.A. din By Tower Building, Calea Floreasca, nr. 246 D, București, România, și la sediul Alpha Finance Romania S.A. din Calea Dorobanți, nr. 237B, etaj 2, București, România. Acest Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a Societății la www.spheragroup.com.

Postarea Prospectului pe internet nu reprezintă o ofertă de vânzare sau o solicitare de ofertă de cumpărare a oricăror Acțiuni adresată sau care provine de la oricare persoană din orice jurisdicție în care este ilegal să fie făcută o astfel de ofertă sau invitație unei astfel de persoane. Versiunea electronică nu poate fi copiată, pusă la dispoziție sau tipărită pentru a fi distribuită.

Actul Constitutiv este disponibil pe pagina de internet a Societății la adresa www.spheragroup.com.

NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN STATELE UNITE ALE AMERICII

Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate potrivit Legii privind Valorile Mobiliare sau la orice autoritate de reglementare privind valorile mobiliare din niciun stat sau jurisdicție din Statele Unite ale Americii, în vederea oferirii sau vânzării în cursul distribuirii acestora și nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii. Acțiunile Oferite sunt oferite și vândute în afara Statelor Unite ale Americii în cadrul unor tranzacții offshore, conform Regulamentului S. Acțiunile Oferite, acest Prospect și orice material care are legătură cu Oferta nu vor și nu pot fi distribuite, oferite sau comercializate în Statele Unite ale Americii. Pentru o descriere a restricțiilor privind ofertele, vânzarea și transferul Acțiunilor Oferite și distribuția Prospectului, a se vedea secțiunea "*Restricții de Vânzare și Transfer*".

Nici SEC și nicio altă comisie statală a valorilor mobiliare, precum și nicio autoritate a valorilor mobiliare din afara SUA, alta decât ASF, nu a aprobat sau respins Prospectul sau distribuirea sau vânzarea Acțiunilor Oferite și nu a stabilit că acest Prospect este corect sau complet. Orice declarație care contravine enunțului anterior va fi calificată drept infracțiune.

NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN SEE

Acest Prospect a fost întocmit în considerarea faptului că toate ofertele de Acțiuni Oferite (altele decât în România) vor fi efectuate în temeiul unei excepții de la obligația de a publica un prospect pentru oferte și admiterea la tranzacționare a acțiunilor, conform Articolului 3.2 din Directiva privind Prospectul, astfel cum aceasta a fost implementată în statele membre ale SEE. În consecință, orice persoană care derulează sau intenționează să deruleze o ofertă de Acțiuni sau care solicită admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată la vedere în interiorul SEE, trebuie să o deruleze astfel încât să nu dea naștere niciunei obligații în sarcina Societății, a vreunui Acționar Vanzător, a Managerilor, a Consultantului Financiar sau a oricărei alte persoane de a întocmi un prospect pentru o astfel de ofertă sau solicitare de admitere la tranzacționare.

Nici Societatea, nici Acționarii Vândători, nici Managerii sau Consultantul Financiar nu au autorizat și nici nu autorizează realizarea vreunei oferte de Acțiuni prin intermediari financiari, altele decât ofertele făcute de Manageri, acestea constituind plasamentul final al Acțiunilor Oferite în conformitate cu prezentul Prospect, iar aceștia nu au autorizat nicio solicitare de admitere a Acțiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată la vedere alta decât piața reglementată la vedere administrată de BVB.

Fără a aduce atingere celor de mai sus, în ceea ce privește fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul (fiecare un "**Stat Membru Relevant**"), de la data la care aceasta este implementată în respectivul Stat Membru Relevant, inclusiv, oferta oricăror Acțiuni Oferite poate fi făcută în respectivul Stat Membru Relevant: (i) către persoane juridice considerate Investitori Calificați; (ii) unui număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decât investitorii calificați, așa cum sunt definiți în Directiva privind Prospectul), cu condiția obținerii aprobărilor prelabile din partea Joint Bookrunner-ilor în legătură cu o astfel de ofertă; sau (iii) în orice alte situații reglementate de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul, dacă este cazul, **cu condiția ca** nicio astfel de ofertă de Acțiuni Oferite să nu impună publicarea de către Societate sau de către oricare Acționar Vândător a unui prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul sau a unui amendament la prezentul Prospect, conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul.

În scopul prezentei note către investitori, expresia "**ofertă de Acțiuni (Oferite)**" în orice Stat Membru Relevant înseamnă comunicarea în orice formă și prin orice mijloace a unor informații suficiente cu privire la termenii Ofertei și Acțiunile Oferite astfel încât să permită unui investitor să decidă să subscrie sau să cumpere Acțiuni, după caz, în funcție de modul în care această expresie este reglementată în respectivul Stat Membru Relevant prin orice măsură de implementare a Directivei privind Prospectul în Statul Membru Relevant.

Fiecare subscriitor sau cumpărător al Acțiunilor din cadrul Ofertei care se află într-un stat membru al SEE (altul decât România) va fi considerat a fi declarat, luat la cunoștință și agreat că acesta este un Investitor Calificat. Societatea, fiecare Acționar Vândător, Managerii și persoanele afiliate acestora, dar și alte persoane, se vor baza pe adevărul și acuratețea declarației, luării la cunoștință și acordului de mai sus.

FACTORI DE RISC

O investiție în Acțiuni implică un grad ridicat de risc. Trebuie să analizați cu atenție următoarele informații cu privire la acești factori de risc, împreună cu celelalte informații incluse în acest Prospect înainte de a lua decizia de a investi în Acțiuni. Dacă se materializează oricare dintre factorii de risc menționați în cele ce urmează, în mod individual sau agregat cu alți factori de risc, acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare obținute, asupra perspectivelor, precum și asupra prețului de piață al Acțiunilor și există riscul să pierdeți, total sau parțial, investiția.

Am descris riscurile și incertitudinile pe care le considerăm semnificative, însă este posibil ca aceste riscuri și incertitudini să nu fie singurele cu care ne confruntăm. Alți factori de risc și incertitudini, inclusiv cei despre care nu avem cunoștință în prezent sau pe care îi considerăm ne semnificativi, ar putea avea efecte nefavorabile menționate mai sus. Potențialii investitori ar trebui să aibă în vedere că valoarea Acțiunilor, precum și orice venituri generate de acestea (dacă există), ar putea să crească sau să scadă și este posibil ca investitorii să nu poată recupera investiția inițială.

În consecință, potențialii investitori ar trebui să analizeze cu mare atenție riscurile inerente și ar trebui să decidă, individual, dacă o astfel de investiție este adecvată având în vedere aceste riscuri.

Ordinea în care sunt prezentați factorii de risc de mai jos nu reflectă neapărat măsura în care aceștia se pot manifesta sau magnitudinea relativă a potențialului impact negativ semnificativ al acestora asupra activității, situației financiare, rezultatelor operaționale și perspectivelor Grupului, precum și asupra prețului de piață al Acțiunilor.

Factori de risc referitori la activitatea și industria în care ne desfășurăm activitatea

Drepturile noastre de a gestiona unitățile sub brandurile KFC, Pizza Hut și Taco Bell depind de contractele de franciză încheiate cu Yum!

Capacitatea Grupului de a-și desfășura activitatea depinde de drepturile acestuia de a opera restaurante sub brandurile KFC, Pizza Hut (restaurante cu servire la masă și unități cu serviciu de livrare) și Taco Bell în România, Republica Moldova și Italia, care sunt acordate de Yum! în mod ne-exclusiv pe baza unor Contracte de Franciză Internațională ("**Contracte de Franciză**") încheiate pentru fiecare din restaurantele Grupului. Ne confruntăm cu riscul ca Yum! să acorde drepturi de franciză altor companii care administrează restaurante, permițându-le acestora să deschidă restaurante în zone în care Grupul își desfășoară activitatea. Acest lucru poate crea o competiție suplimentară pentru Grup și este posibil să ducă la suprasaturarea pieței pentru brandurile care sunt în prezent operate de Grup sau la supra-aglomerarea restaurantelor într-o anumită zonă. Toate aceste potențiale acțiuni ale Yum! rezultă din faptul că drepturile noastre de franciză sunt acordate în mod ne-exclusiv, ceea ce ar putea duce la scăderea numărului de clienți în restaurantele pe care le administrăm și/sau la o presiune asupra prețului produselor oferite în restaurantele noastre, lucru care ar putea avea un impact asupra vânzărilor. Cu toate acestea, contractele de dezvoltare încheiate cu Yum! pentru brandul KFC ne acordă, sub rezerva respectării anumitor condiții, o protecție teritorială în România și Republica Moldova în perioada de stimulent (2017 - 2021) și un drept de prim refuz în Italia.

În plus, Contractele de Franciză prevăd în general un termen de franciză inițial de 10 ani, cu posibilitatea de extindere pentru o perioadă suplimentară de 10 ani, sub rezerva respectării de către francizat și garanții din Contractul de Franciză a unei serii de condiții. Pentru mai multe detalii despre condițiile din contractele de franciză și o descriere a garanțiilor din cadrul acestora, a se vedea secțiunea "*Activitatea Societății – Relația contractuală pe care o avem cu Yum!*". Drept urmare, capacitatea Grupului de a-și continua activitatea în forma actuală depinde în întregime de continuitatea relației contractuale pe care o are cu Yum!. Se poate ca membrii Grupului să nu poată îndeplini criteriile de reînnoire, caz în care Yum! poate refuza solicitarea de reînnoire după expirarea perioadei de franciză inițiale. În cazul în care are loc acest lucru și restaurantul pentru care se dorește obținerea reînnoirii este unul profitabil, se poate ca Grupul să nu reușească să încheie un alt Contract de Franciză cu Yum! pentru restaurantul respectiv sau acesta poate fi obligat să negocieze termeni mult mai împovărători pentru Grup decât cei care s-ar fi aplicat dacă ar fi fost obținută reînnoirea. Nu există nicio asigurare că Grupul va putea îndeplini toate criteriile de reînnoire și că va putea obține franciza pentru o perioadă de franciză suplimentară.

În fiecare situație în care expiră Contractul de Franciză și acesta nu este reînnoit, Grupul va trebui să oprească administrarea restaurantului, să înceteze să își identifice activitatea cu cea a Yum! și să înceteze utilizarea oricărei proprietăți intelectuale a Yum! în legătură cu restaurantul respectiv. De asemenea, Grupul va suporta costurile legate de eliminarea din restaurante a oricăror semne de afiliere a restaurantului la brandurile Yum!, conform instrucțiunilor Yum!. În același timp, Contractul de Franciză interzice francizatului să desfășoare, direct sau indirect, anumite activități concurente, incluzând pregătirea, marketingul sau vânzarea unor produse similare produselor alimentare oferite în restaurantul respectiv într-o perioadă de 12 luni ulterioară încetării Contractului de Franciză. În plus, Yum! poate înceta Contractul de Franciză pentru un motiv întemeiat. Pentru descrierea detaliată a situațiilor de nerespectare conform Contractului de Franciză care dau dreptul Yum! de a rezilia Contractele de Franciză, a se vedea capitolul "*Activitatea Societății – Relația noastră contractuală cu Yum!*" din acest Prospect.

Refuzul Yum! de a reînnoi perioada sau încetarea de către Yum! pentru un motiv întemeiat a unora sau a tuturor Contractelor de Franciză pentru restaurantele Grupului poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Activitatea noastră depinde de relația noastră cu Yum! și de capacitatea noastră de a respecta cerințele Yum!

Veniturile Grupului depind de o relație contractuală cu Yum! benefică pentru ambele părți. Pe baza Contractelor de Franciză, Yum! are capacitatea de a exercita o influență semnificativă asupra modului în care se desfășoară activitatea Grupului. De exemplu, Grupul trebuie să respecte mereu standardele de calitate ale Yum! și poate pregăti, promova sau vinde doar produsele aprobate de Yum!. Grupul poate contracta doar furnizorii și distribuitorii aprobați în prealabil de Yum!. De asemenea, Grupul are nevoie de aprobarea prealabilă a Yum! înainte de a iniția orice restructurare a companiei și nu poate constitui sarcini, ipotecă sau restricționa sau crea o garanție sau gaj asupra oricărui titlu sau drept conform Contractelor de Franciză sau în legătură cu activitatea sau orice activ utilizat în activitatea desfășurată. Acțiunile publicitare ale Grupului depind totodată de instrucțiunile și standardele Yum!. Nu există nicio asigurare că Grupul va putea menține o relație bună și funcțională cu Yum! și, în plus, că va respecta mereu angajamentele impuse de Yum!. Nerespectarea acestor angajamente ar putea reprezenta o încălcare semnificativă a Contractelor de Franciză și ar putea duce la încetarea acestora de către Yum!.

În cazul în care Grupul nu poate păstra o relație bună și funcțională cu Yum! și/sau nu poate îndeplini obligațiile impuse de Yum!, acest lucru ar putea duce la încălcarea acestor contracte, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Este posibil să nu reușim să dezvoltăm numărul minim de restaurante impus de Yum!

Ne-am angajat față de Yum! să deschidem un număr minim de restaurante pentru brandurile KFC, Pizza Hut și Taco Bell în România și în Italia, în temeiul unor contracte de dezvoltare și al altor angajamente. Pentru mai multe detalii despre angajamentele de dezvoltare față de Yum!, a se vedea secțiunile "*Relația noastră contractuală cu Yum!*" și "*Strategie*" din capitolul "*Activitate*". În baza acestor angajamente, avem obligația față de Yum! să deschidem un număr minim de restaurante într-o perioadă determinată de timp. De asemenea, unele angajamente prevăd un număr minim de restaurante pe care, dacă îl depășim, putem beneficia de anumite stimulente (e.g. renunțarea de către Yum! la redevența inițială pentru noile restaurante construite și, sub rezerva respectării anumitor condiții, renunțarea la comisioanele de publicitate pentru o perioadă de timp). Consecințele nedeschiderii numărului minim de restaurante asumat variază, depinzând de contractul încheiat cu Yum! ce guvernează un anumit brand, de la încasarea de către Yum! a redevenței inițiale pentru restaurantele angajate, dar nedeschise într-un anumit an, până la plata unei redevențe continue lunare asumate pentru fiecare restaurant care nu a fost deschis și poate, în unele cazuri, conduce chiar la posibilitatea Yum! de a înceta Contractul de Franciză (e.g. Contractul Master de Franciza pentru Pizza Hut).

Nerespectarea numărului minim de restaurante care trebuie deschise în baza angajamentelor noastre de dezvoltare asumate față de Yum! poate rezulta în solicitarea de către Yum! a redevențelor adiționale și poate îndreptăți Yum! la încetarea anumitor Contracte de Franciză, lucru ce poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Imposibilitatea Yum! de a-și proteja drepturile de proprietate intelectuală pe care le deține, inclusiv mărcile acesteia, ar putea afecta negativ rezultatele noastre operaționale

Yum! este deținătorul mărcilor comerciale pe care Grupul le utilizează pentru activitatea sa de franciză. Succesul strategiei de afaceri a Grupului depinde de capacitatea continuă de a utiliza mărcile comerciale și mărcile de servicii existente ale Yum! pentru a crește notorietatea mărcii și a continua să dezvolte produsele oferite de Grup în restaurante. Dacă eforturile Yum! de a-și proteja proprietatea intelectuală utilizată de Grup nu sunt adecvate sau dacă orice terță parte își însușește ilegal sau încalcă proprietatea intelectuală a Yum!, valoarea mărcilor utilizate de Grup poate suferi. Nu poate exista nicio garanție că măsurile luate de Yum! pentru protejarea proprietății intelectuale, în special în România, Italia și Republica Moldova, vor fi adecvate.

Grupul păstrează rețete pentru produsele sale, precum și anumite standarde, specificații și proceduri operaționale, sub formă de secrete comerciale sau informații confidențiale conform Contractelor de Franciză încheiate cu Yum!. Se poate ca Grupul să nu reușească să împiedice dezvoltarea neautorizată sau utilizarea neautorizată a unor astfel de secrete sau informații, în ciuda existenței contractelor de confidențialitate sau a altor măsuri de implementare. Dacă oricare din secretele noastre comerciale sau informații proprietare ar fi în situația să fie dezvăluite către un competitor sau să fie dezvoltate independent de acesta, Yum! poate rezilia Contractele de Franciză.

Grupul menține rețetele pentru produsele sale, la fel ca și anumite standarde, specificații și proceduri operaționale drept secrete comerciale sau informații confidențiale în conformitate cu Contractele de Franciză încheiate cu Yum!. Este posibil ca Grupul să nu aibă capacitatea de a preveni dezvăluirile neintenționate sau folosirea acestor secrete comerciale sau informații, în ciuda existenței acordurilor de confidențialitate sau a altor măsuri de implementare. Dacă oricare dintre secretele noastre comerciale sau informațiile proprii ar fi divulgate către sau ar fi dezvoltate în mod independent de un competitor, Yum! ar putea înceta Contractul de Franciză.

Totodată, activitatea noastră depinde de puterea și reputația brandurilor KFC, Pizza Hut și Taco Bell la nivel internațional, iar publicitatea negativă în orice regiune a globului, fie aceasta referitoare la un alt francizat al brandurilor KFC, Pizza Hut și Taco Bell, poate duce la scăderea numărului nostru de clienți, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiarele Grupului, iar revenirea după o astfel de scădere a reputației se poate afla în afara controlului conducerii noastre.

Toți acești factori ce țin de potențiala imposibilitate a Yum! de a-și proteja drepturile de proprietate intelectuală pot avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Ne desfășurăm activitatea într-o piață foarte competitivă, iar competiția este estimată a crește în anii următori

Industria serviciilor alimentare și, în special, segmentele acesteia cu servire rapidă și servire completă sunt competitive. În plus, București, piața primară în care Grupul își desfășoară activitatea, este cea mai competitivă piață de servire completă din România. Grupul se așteaptă la o creștere continuă și accelerată a competiției în industria serviciilor alimentare și pe toate piețele geografice în care suntem prezenți. O astfel de competiție se bazează în principal pe preț, accesibilitatea, calitatea serviciilor, recunoașterea brandului, amplasarea restaurantelor și tipul și calitatea produselor alimentare. Dacă Grupul nu poate concura cu succes cu alte companii cu servire rapidă și servire completă, pe piețe noi și piețe existente, Grupul ar putea să piardă cotă de piață, iar veniturile și profitabilitatea acestuia ar putea să scadă. Restaurantele Grupului concurează cu lanțuri de restaurante cu servire rapidă și servire completă naționale și regionale pentru clienți, pentru amplasamentul restaurantelor, cât și pentru echipa de conducere și angajați calificați. Unii din concurenții Grupului ar putea avea planuri de extindere mai eficiente, ar putea avea o forță financiară semnificativ mai mare, ar putea să desfășoare această activitate de mai mult timp, ar putea avea o recunoaștere mai extinsă a brandurilor lor sau ar putea avea o poziție mai solidă în piețele în care se află restaurantele Grupului sau în care acestea urmează a fi amplasate. De asemenea, pot apărea jucători noi pe piața serviciilor alimentare și se poate ca noi modele de activitate și tendințe în industrie determinate de platforme de comandă online, precum agregatorii de servicii alimentare, să își crească gradul de penetrare și cota de piață. Capacitatea Grupului de a concura în mod eficient va depinde de capacitatea activității sale de a se adapta rapid la tendințele pieței și ale industriei. Acești factori competitivi și imposibilitatea Grupului de a-i aborda cu succes, pot avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Depindem de furnizorii noștri, iar lanțul de furnizare poate fi întrerupt brusc

Industria în care Grupul își desfășoară activitatea depinde, în general, mult de furnizori pentru livrarea la timp și în mod adecvat a alimentelor de bază și a altor materii prime. Livrarea acestora poate fi întreruptă de un număr de factori, inclusiv dezastre naturale, condiții meteorologice nefavorabile, probleme de infrastructură, creșteri ale prețului sau deteriorarea unei locații a furnizorului, dar și de probleme specifice industriei, precum bolile care afectează puii. Încetarea relațiilor contractuale chiar și cu un singur furnizor de care depindem poate duce la o pierdere a veniturilor și poate afecta continuitatea, calitatea și consecvența serviciilor furnizate de Grup.

Pentru unele ingrediente de bază, precum carnea de pui și produsele din carne de pui, ne bazăm pe un număr limitat de furnizori aprobați în prealabil de Yum!. În cazul în care unul din furnizori nu livrează ingredientele solicitate, va trebui să ne orientăm rapid către alți furnizori. Schimbarea furnizorului implică costuri semnificative, posibile prețuri mai ridicate, întârzieri în livrare și producție, toate acestea putând avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare ale Grupului.

Unele din ingredientele principale necesare, precum amestecul de mirodenii, sunt produse și provin dintr-un număr redus de țări și de la un număr limitat de furnizori. Dacă aceste țări sunt afectate de condiții generale nefavorabile, de natură politică sau de mediu, care ar avea un impact negativ asupra transportului și livrării cu succes al unor astfel de produse către Grup, restaurantele Grupului se pot confrunta cu lipsa materialelor, iar acest lucru poate induce creșterea prețurilor pentru materiile prime.

În plus, Grupul se bazează pe faptul că furnizorii săi vor respecta în orice moment cerințele de reglementare stabilite pentru industria în care aceștia operează. Deși impunem standarde de performanță furnizorilor noștri, noi nu controlăm performanța acestora, ceea ce face ca operațiunile noastre să fie vulnerabile la scăderi ale performanței din partea acestora. Nerespectarea, la orice moment, de către furnizori a cerințelor de reglementare poate duce la o încălcare semnificativă care i-ar pune în situația de a nu respecta obligațiile de livrare a produselor, ceea ce ar avea un impact negativ asupra funcției de furnizare a Grupului.

Dacă furnizorii Grupului nu livrează Grupului produsele la timp datorită unor probleme neanticipate ce țin de cerere, reglementare, producție sau distribuție sau din motive financiare, sau dacă furnizorii decid încetarea relației cu Grupul, sau dacă Yum! stabilește că orice produs sau serviciu oferit de un furnizor aprobat nu corespunde standardelor acesteia, iar Grupului i se solicită să încheie relația cu furnizorul respectiv, Grupul poate întâmpina dificultăți în identificarea unui furnizor înlocuitor, deoarece Grupului i se permite să utilizeze doar furnizori aprobați de Yum!. Drept urmare, Grupul poate avea stocuri insuficiente, ceea ce poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Creșterea prețurilor la materiile prime sau a altor costuri operaționale ar putea duce la reducerea marjelor noastre de profit operațional

Grupul se bazează pe materii prime, precum: carne de vită, carne de pui, produse lactate și amestecuri de mirodenii, băuturi și topping-uri. Costul general al alimentelor și produselor depinde de mai mulți factori, inclusiv de cererea și oferta globală, noile oferte de produse, condițiile meteorologice și fluctuațiile costurilor cu energia, toate acestea aflându-se în afara controlului Grupului și făcându-l pe acesta susceptibil la fluctuații în prețul materiilor prime de care are nevoie. Grupul se confruntă și cu alte costuri operaționale, inclusiv costuri cu forța de muncă și cu energia, pe care, de asemenea, nu le poate controla. Datorită naturii competitive a industriei restaurantelor, este posibil ca Grupul să nu reușească să gestioneze creșterea costurilor cu materiile prime, alimentele, produsele și, în general, a oricăror altor costuri operaționale prin reducerea costurilor sau prin majorarea prețurilor la produsele oferite. O astfel de incapacitate sau eșec poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Pretențiile legate de răspunderea privind produsele sau pandemii legate de carnea de pui ar putea avea un efect negativ asupra încrederii consumatorilor în siguranța și calitatea produselor noastre

În anumite momente, Grupul poate face obiectul unor pretenții legate de răspunderea privind produsele, tipice pentru industria alimentară, precum alterarea produselor sau îmbolnăvire ulterior consumului.

De asemenea, incidente ce țin de pandemii, boli determinate de alimente sau alimente deteriorate ar putea forța Grupul să închidă un număr de restaurante pe o perioadă de timp nedeterminată. Bolile răspândite pe scară largă precum gripa aviară, virusul de influență H1N1, e-coli sau hepatita A care afectează în general populația, pot determina clienții să evite anumite produse, rezultând în scăderea încrederii clienților în produsele oferite de Grup, în special în alimentele care conțin carne de pui. În plus, chiar dacă o astfel de pandemie legată de carnea de pui

nu ar afecta produsele oferite de Grup, ci doar pe cele oferite de alte restaurante, se poate totuși produce un impact direct asupra consumatorilor, care ar putea evita produsele din pui indiferent de cine le oferă. Acest lucru ar duce la o scădere a numărului de clienți pentru restaurantele Grupului.

În plus, faptul că Grupul se bazează pe terți furnizori și distribuitori de produse alimentare crește riscul incidentelor de îmbolnăvire din cauza alimentelor pentru toate restaurantele Grupului care sunt deservite de furnizorii și distribuitorii respectivi. Întreruperile de energie electrică și alte probleme care sunt în afara controlului Grupului pot duce la alterarea sau contaminarea alimentelor, ceea ce ar induce o creștere semnificativă a costurilor. Totodată, orice știri sau rapoarte ale autorităților de control difuzate publicului, care identifică pregătirea sau păstrarea în condiții insalubre a produselor alimentare în restaurante care nu au legătură cu Grupul sau care nu se află sub controlul Grupului pot schimba percepția clienților acestuia despre calitatea produselor din restaurante în general. Publicitatea negativă poate avea un impact advers asupra reputației noastre, indiferent dacă acuzațiile sunt nefondate.

Cum activitatea noastră principală este administrarea de restaurante, Grupul depinde de încrederea consumatorilor în calitatea și siguranța produselor alimentare oferite în restaurantele noastre. Deși Grupul menține standarde ridicate privind calitatea produselor alimentare și dedică resurse substanțiale pentru a se asigura că aceste standarde sunt respectate, răspândirea unor astfel de boli este adesea în afara controlului acestuia și Grupul nu poate oferi o asigurare că boala respectivă nu va apărea ca urmare a consumului de produse oferite de acesta. Riscurile ce țin de răspunderea privind produsele nu sunt acoperite în prezent de asigurarea de răspundere privind produsele.

În plus, în general, industria serviciilor alimentare se confruntă cu riscul alterării alimentelor de către furnizori, angajați sau clienți, cum ar fi adăugarea de obiecte străine în alimentele pe care Grupul le comercializează. Situațiile de alterare a alimentelor, chiar și acelea care au loc doar la restaurantele concurente, în piețele în care Grupul este prezent, sau chiar și în alte piețe, chiar dacă acestea nu au nicio legătură cu piețele geografice ale Grupului, ar putea genera publicitate negativă pentru industria restaurantelor, în general, și pentru Grup în mod special.

Toate cele menționate mai sus ar putea avea ca rezultat (cu efect imediat) o depreciere a cererii pentru produsele alimentare pe care le comercializăm, scăderea numărului de clienți, reducerea semnificativă a vânzărilor restaurantelor și pierderi financiare, precum și daune reputaționale semnificative și pretenții legale din partea clienților nemulțumiți, chiar dacă, în ultimă instanță, noi nu am fost considerați ca fiind responsabili pentru problema respectivă sau răspunderea noastră a fost limitată. Scăderea încrederii clienților în produsele Grupului ca urmare a stărilor de îngrijorare, reale sau percepute, privind sănătatea publică sau publicitatea negativă poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Există posibilitatea să nu putem atrage sau păstra suficient personal calificat, inclusiv din cauza costurilor ridicate cu forța de muncă

Capacitatea Grupului de a recruta, instrui și păstra numărul de angajați necesar capabil să ofere servicii satisfăcătoare reprezintă cheia succesului Grupului.

Grupul se poate confrunța cu probleme legate de atragerea de personal nou, deoarece o parte semnificativă din forța de muncă din România lucrează în străinătate, ceea ce creează un deficit pe piața de muncă locală. Chiar dacă Grupul are capacitatea de a recruta personal nou, se poate să fie dificil să-i păstreze după ce a investit în instruirea și calificarea acestora. În mod special, printre criteriile care permit Grupului să reînnoiască Contractele de Franciză se numără capacitatea acestuia de a menține și utiliza programe de instruire în toate restaurantele și de a instrui și certifica managerii de restaurante și managerii de zonă în cadrul programelor de instruire ale Yum!. Cu toate acestea, după ce beneficiază de instruire conform programelor de instruire ale Grupului, angajații pot alege să părăsească Grupul și să își caute de lucru la unul din concurenții Grupului sau la un alt furnizor de servicii de alimentație. În plus, se poate să nu reușim să prevenim dezvăluirea sau utilizarea cunoștințelor noastre tehnice, a practicilor sau procedurilor de către personalul care pleacă.

Deficitul de forță de muncă perenă din sectorul de alimentație din România și alți factori determină creșterea progresivă a salariilor pe care Grupul trebuie să le plătească. În ultimii șapte ani, salariul minim brut a crescut de mai mult de două ori, de la 600 RON la 1.450 RON. Sunt anticipate și alte creșteri în anii următori. Dacă aceste creșteri ale costurilor nu pot fi compensate prin creșteri ale prețurilor produselor sau câștiguri de productivitate, acest lucru va duce la o reducere a marjelor profitului operațional al Grupului. În plus, incapacitatea Grupului de a atrage și reține cu succes personal la un nivel de cost acceptabil ar putea crea obstacole în funcționarea eficientă a

Grupului sau în atingerea obiectivelor de creștere și profitabilitate ale acestuia, lucru care, în final, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Depindem de managementul nostru și de personalul cheie

Succesul nostru viitor depinde într-o măsură semnificativă de capacitatea de conducere și de performanța membrilor organelor noastre de conducere, precum și de anumiți angajați cheie, în special, manageri principali și manageri adjuncți calificați pentru restaurantele noastre, dar și de personalul din restaurante și de capacitatea noastră continuă de a putea atrage și reține persoane experimentate și calificate în funcții executive și personal cheie. Am consolidat conducerea superioară prin angajarea de profesioniști cu experiență internațională vastă în sectorul serviciilor alimentare în general și în relațiile de lucru cu Yum! în special, precum și alte persoane cu experiență în finanțe, piețe de capital și marketing. Dacă pierdem serviciile oferite de oricare din membrii conducerii noastre executive sau ale angajaților cheie, există posibilitatea de a nu putea găsi persoane potrivite pentru înlocuirea acestora la timp sau fără costuri ridicate, sau se poate să nu găsim deloc aceste persoane. Totodată, pe măsură ce Grupul se extinde și își crește activitatea, ne vom confrunta cu nevoia unui număr mai mare de angajați. Eșecul angajării și păstrării managerilor generali și a managerilor adjuncți calificați pentru restaurantele noastre ar putea duce la deficiențe operaționale și, în cele din urmă, la scăderea gradului de satisfacție al clienților și a numărului acestora (de exemplu din cauza perioadelor mai mari de așteptare sau a serviciilor neprofesionale). Nivelul ridicat al concurenței pentru personal și specialiști în România, care există în prezent, poate împiedica eforturile noastre de a angaja și păstra personal calificat, poate duce la o scădere mai mare decât cea planificată sau la costuri cu personalul mai mari. Aceasta crește riscul ca noi să nu putem identifica personalul necesar care să ocupe funcțiile vacante în mod adecvat și la timp.

De asemenea, se poate să nu reușim să menținem pachete de remunerare competitive, inclusiv stimulente pe bază de acțiuni.

Imposibilitatea păstrării membrilor conducerii executive sau a angajaților cheie sau de a atrage astfel de personal ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Este posibil să nu reușim să implementăm strategia noastră de extindere

Deși Grupul a reușit să obțină rate de creștere ridicate în ultimii ani, se poate să nu reușim sau să nu putem deschide noi restaurante KFC, Pizza Hut și Taco Bell sau să le renovăm pe cele existente conform programului nostru viitor de cheltuieli de capital.

Succesul nostru pe termen lung depinde de capacitatea de a identifica și păstra cu succes locațiile corespunzătoare și de dezvoltarea și extinderea operațiunilor noastre pe piețe noi și pe cele existente. În viitorul apropiat, unul din mijloacele prin care vom obține o creștere va fi deschiderea și administrarea de noi restaurante în mod profitabil. Deoarece identificarea de noi piețe țintă și locații specifice pentru restaurante depinde de un număr de factori incerti precum, în cazul locațiilor, fluxurile de trafic și dezvoltările comerciale, rezidențiale și de infrastructură, nu putem asigura faptul că vom putea întotdeauna identifica cele mai atractive locații și că vom analiza corect adecvarea și calitatea noilor locații (de exemplu din cauza timpului scurt, lipsei analizei, supravegherii necorespunzătoare de către management, criteriilor de decizie necorespunzătoare sau datelor lipsă sau false).

Totodată, se poate să nu reușim să deschidem noile restaurante planificate conform bugetului, la timp sau se poate să nu le deschidem deloc, în special din cauza factorilor de mai jos:

- indisponibilitatea locațiilor atractive pentru restaurante noi sau disponibilitatea acestora doar în baza unor termeni comerciali nerezonabili;
- indisponibilitatea locațiilor pentru restaurantele noastre în piețe noi din cauza lipsei partenerilor contractuali interesați sau corespunzători, a încrederii sau a rețelei;
- competiția pentru locații corespunzătoare pentru restaurante;
- eșecul de a obține autorizațiile de construire de către noi sau de către terțe părți;
- eșecul de a obține aprobarea de la Yum! pentru deschiderea unui nou restaurant;
- eșecul proiectelor de renovare în centre comerciale sau al altor locații în care urmează să fie deschise, dezvoltate sau administrate restaurantele noastre, conform planului;
- eșecul de a negocia contracte de închiriere cu termeni acceptabili;
- eșecul proprietarilor de a ne pune la dispoziție spațiile la timp; și

- eșecul de a recruta și instrui personal calificat pe piața locală a locurilor de muncă.

Deoarece alegerea noilor locații pentru restaurantele noastre ar putea să se dovedească a nu fi avantajoasă din punct de vedere economic, se poate să nu reușim să obținem beneficiile anticipate din extinderea activității noastre și deschiderea de noi restaurante. În plus, de fiecare dată când unul din contractele noastre de închiriere pe termen lung expiră, se poate să suportăm costuri semnificative legate de negocierea unei prelungiri sau găsirea unei alternative viabile.

În plus, locațiile curente ale restaurantelor pot deveni neprofitabile și se poate ca noi locații atractive să nu fie ușor de găsit la un preț rezonabil, ori chiar deloc. De asemenea, închiderea sau relocarea locațiilor care generează trafic pot face ca o locație existentă să nu mai fie economică.

Orice eșec în a identifica și a asigura locații potrivite pentru restaurante poate afecta negativ capacitatea Grupului de a-și crește veniturile și profitabilitatea.

În plus, brandurile noastre sunt prezente în mai multe orașe din diferite regiuni și în multe astfel de orașe administrăm mai mult de un restaurant. Pe măsură ce punem în aplicare planurile noastre de dezvoltare, vom deschide mai multe restaurante în aceleași orașe, ceea ce ar putea avea un efect de canibalizare asupra performanței restaurantelor existente, în sensul că restaurantele noi pot atrage o parte din vânzările și cererea din restaurantele existente. Acest efect poate fi dublu, deoarece se poate manifesta între restaurante ale aceleiași branduri, precum și între restaurante ale unor branduri diferite administrate de noi. Canibalizarea vânzărilor între restaurantele noastre poate afecta veniturile și profitabilitatea Grupului și poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare ale Grupului.

Incapacitatea de a menține aceleași rate de creștere precum cele înregistrate în trecut poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Am intrat de curând pe piața din Italia și am deschis restaurante KFC în orașe în care brandul KFC este nou

Am deschis de curând primele noastre restaurante KFC în Italia. Piața din Italia, deși este o piață alimentară competitivă și matură, are doar un număr limitat de restaurante KFC funcționale. Avem în plan să continuăm să ne dezvoltăm în Italia și să deschidem restaurante KFC în orașe în care acest brand este nou.

Avem experiență limită în operarea și promovarea brandurilor noastre în Italia și poate dura mai mult timp până când restaurantele deschise în această țară vor ajunge la nivelurile anticipate de vânzări și profit, pe baze consecvente. Este posibil, cel puțin inițial, ca aceste unități să fie mai puțin profitabile în medie decât restaurantele noastre existente și pot avea costuri mai mari de construcție, de deschidere sau costuri operaționale mai mari comparativ cu restaurantele pe care le deschidem în România.

În cazul în care nu reușim să punem bazele brandurilor în Italia, să obținem o cotă de piață semnificativă și să creștem notorietatea brandurilor, acești factori ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Am lansat și vom dezvolta în continuare brandul Taco Bell pe piața din România

Primul nostru restaurant Taco Bell a fost deschis în România pe data de 12 octombrie 2017. Deși piața serviciilor de alimentație din România crește și au fost introduse cu succes branduri noi în ultimii ani, există riscul ca Taco Bell să nu aibă succes. Eșecul Taco Bell poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Imposibilitatea de a găsi sub-francizați ar putea avea impact asupra serviciilor de livrare ale Pizza Hut Delivery

Yum! ne-a acordat drepturile de franciză de tip master pentru dezvoltarea restaurantelor Pizza Hut Delivery în România, ceea ce înseamnă că, fie deschidem restaurante proprii, fie putem sub-franciza către terțe persoane deschiderea și dezvoltarea restaurantelor Pizza Hut Delivery. Deși avem în plan să continuăm să deschidem restaurante Pizza Hut Delivery administrate de Grup, ne așteptăm și să putem identifica sub-francizați care să deschidă restaurante care se vor adăuga la rețeaua noastră existentă. În cazul în care, cu toate acestea, nu vom reuși să găsim sub-francizați, acest lucru poate influența activitatea Pizza Hut Delivery, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Ne desfășurăm activitatea într-un sector care impune obținerea unui număr de autorizații, aprobări, licențe și permise pentru fiecare restaurant

Trebuie să respectăm un număr mare de legi și reglementări care au impact asupra modului în care ne desfășurăm activitatea, în special, legislația Uniunii Europene, legile și reglementările naționale și locale privind siguranța și igiena alimentelor, securitatea și sănătatea în muncă, protecția mediului și a consumatorilor, angajare, cerințe de licențiere și reguli impuse de numeroase autorități de reglementare și de supraveghere.

În contextul în care ne desfășurăm activitatea într-un mediu de reglementare foarte strict, căutăm să menținem standarde ridicate de servicii, igienă și coerență în toate activitățile noastre. Conform standardelor din industrie, unitățile Grupului funcționează conform documentelor HACCP (*Hazard Analysis Critical Control Point – Analiza Riscurilor și a Punctelor Critice de Control*) aplicabile regional. HACCP este un sistem de management în care siguranța alimentelor este determinată prin analiza și controlul riscurilor de natură biologică, chimică și fizică, de la etapa de producție a materiilor prime, achiziție și manipulare, până la fabricarea, distribuția și consumul produsului finit. De asemenea, facem verificări în legătură cu portofoliul de branduri al Grupului cu scopul de a ne asigura că Grupul respectă standardele referitoare la brand, standardele operaționale și de reglementare.

Autorizațiile noastre pot face obiectul unei revizui, interpretări, modificări sau chiar pot fi retrase de către autoritățile competente, iar cadrul de reglementare aplicabil autorizațiilor noastre se modifică, de asemenea, frecvent. Nu există nicio garanție că autoritățile competente nu vor întreprinde măsuri care ar putea afecta semnificativ operațiunile noastre. Unele dintre aceste autorizații și permise sunt, în mod deosebit, dificil de obținut, iar procesul de emiteră a acestora este unul îndelungat. De asemenea, autorizațiile și permisele în temeiul cărora funcționăm impun respectarea de către noi a unor obligații pe baza continue.

Nerespectarea legilor și reglementărilor care ne guvernează activitatea, precum și a cerințelor impuse în autorizațiile noastre, ar putea duce la suspendarea sau retragerea autorizațiilor, ar putea genera costuri și obligații substanțiale în relația cu terții sau autoritățile guvernamentale, și chiar ar putea duce la închiderea restaurantelor care nu le respectă. Pe măsură ce legile și reglementările devin mai stringente, valoarea și periodicitatea cheltuielilor viitoare necesare pentru a menține un grad mare de conformitate ar putea diferi semnificativ de nivelul curent al acestora și ar putea avea un impact negativ asupra disponibilității fondurilor pentru cheltuieli de capital și pentru alte scopuri. În măsura în care costurile de conformitate cresc și nu putem transfera această creștere de cost în prețul plătit de clienți pentru produsele noastre, acestea pot avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Este posibil ca autorizațiile și permisele noastre de funcționare să deficitare

Autorizațiile de mediu, precum și alte autorizații operaționale și alte licențe sunt emise, în general, pentru fiecare restaurant pe care îl administrăm. Cu toate acestea, sunt situații în care autorizațiile de mediu au fost emise către terți în legătură cu facilitățile (în mod normal, în centrele comerciale) în care închiriem locații.

Forma și conținutul minim al autorizațiilor de mediu sunt stabilite prin lege. Unele din autorizațiile noastre de mediu nu respectă acest conținut minim sau includ date incorecte privind activitățile desfășurate în locațiile noastre. De exemplu, anumite autorizații prevăd că nu manipulăm substanțe nocive/periculoase, deși utilizăm detergenți industriali și/sau producem gaze prin combustia combustibilului în centralele termice, ambele fiind considerate substanțe nocive/periculoase. Totodată, unele dintre autorizațiile noastre sanitar-veterinare conțin erori semnificative, precum referințe greșite la locațiile noastre pentru care au fost emise aceste autorizații. Drept urmare, există riscul ca astfel de autorizații și permise să fie suspendate, anulate sau declarate nule de către autoritățile de control, caz în care restaurantele afectate pot fi închise. De asemenea, unele autorizații nu fac referire la existența de echipamente la locație pentru captarea, evacuarea și dispersia de substanțe poluante în aer, astfel cum este impus prin cerințele legale pentru tipul de activitate pe care îl desfășurăm.

În plus, multe din autorizațiile noastre de funcționare sunt valabile până la 31 decembrie 2017. Autorizațiile de funcționare sunt, în general, valabile pentru o perioadă de un an calendaristic, conform legislației în vigoare și pot fi reînnoite la expirarea valabilității acestora. Înainte de expirarea perioadei de valabilitate, va trebui să solicităm reînnoirea acestora sau emiteră unor noi autorizații. Nu există nicio asigurare că vom putea reînnoi sau obține autorizațiile și permisele operaționale relevante la timp pentru a ne putea desfășura activitatea în restaurantele pentru care vor expira autorizațiile.

Nerespectarea cerințelor din autorizațiile de funcționare pe care le deținem sau incapacitatea de a reînnoi autorizațiile existente poate duce la costuri și răspunderi substanțiale în relația cu terții sau cu autoritățile

guvernamentale, precum și la închiderea restaurantelor care nu corespund, ceea ce poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Sunt necesare autorizații de securitate la incendiu pentru toate restaurantele noastre

Industria restaurantelor este supusă unui risc ridicat de incendiu din cauza faptului că sunt folosite suprafețe fierbinți și foc deschis. Grupul a parcurs toate etapele necesare pentru prevenirea/combateră/stingerea incendiilor conform prevederilor legale și se ocupă cu regularitate de menținerea acestor procese.

Grupul nu deține autorizații de securitate la incendiu pentru un număr limitat de restaurante, în principal pentru cele deschise recent pentru care s-a depus documentația necesară, dar încă nu au fost emise autorizațiile. Obținerea acestor autorizații depinde de îndeplinirea anumitor cerințe, care pot include efectuarea anumitor lucrări și îmbunătățiri la unitățile Grupului. Grupul consideră că valoarea investițiilor necesare este ne semnificativă; cu toate acestea, finalizarea lucrărilor și îmbunătățirilor necesare este supusă, în unele cazuri, unor autorizații și aprobări suplimentare, sau altor proceduri în care Grupul este implicat. Pentru mai multe detalii privind emiterea autorizațiilor de securitate la incendiu în România, a se vedea secțiunea "*Reglementare – Permise și aprobări importante – Autorizații de securitate la incendiu*".

Nu există nicio asigurare că Grupul va obține autorizațiile de securitate la incendiu necesare pentru toate restaurantele sale, sau că Grupul va putea obține aceste autorizații la un cost rezonabil. Funcționarea unităților Grupului fără autorizația de securitate la incendiu corespunzătoare poate conduce la închiderea de către autorități a restaurantelor respective pe o perioadă de timp nedeterminată, lucru ce poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Administrarea și închirierea unui portofoliu extins de locații ne expun unor potențiale pierderi și generează răspunderi

La data de 30 septembrie 2017, Grupul deținea drept de proprietate asupra unuia dintre cele 104 restaurante operaționale la acea dată, restul locațiilor fiind închiriate de la persoane publice sau private. Valoarea proprietăților imobiliare deținute ar putea să scadă, iar costurile de închiriere ar putea să crească din cauza, spre exemplu, a majorării chiriilor stabilite în contractele de închiriere, a modificărilor datelor demografice locale, a mediului investițional și majorărilor fiscale.

Majoritatea locațiilor restaurantelor Grupului, sau cele administrate de francizații Grupului, fac obiectul unor contracte de închiriere pe termen mediu. Se poate ca Grupul să nu reușească să reînnoiască în termeni acceptabili sau să nu reînnoiască deloc contractele de închiriere, situație în care Grupul va trebui să găsească noi locații de închiriat (care pot fi dificil de găsit) sau să fie forțat să închidă restaurante. Chiar dacă Grupul poate negocia un nou contract de închiriere la o locație existentă, acest lucru poate duce la o creștere a chiriei. În plus, locațiile actuale ale restaurantelor pot deveni neatractive din cauza schimbărilor intervenite în datele demografice ale zonei sau în condițiile economice (precum fluxuri de trafic, apropierea de cinematografe sau centre comerciale, prețul carburanților), lucru care poate duce la vânzări mai mici în aceste locații. De asemenea, în unele situații, proprietarul spațiului în care este amplasat un restaurant al Grupului are, conform contractului de închiriere, un drept discreționar de a reloca chiriașul din spațiu fără ca acesta să aibă vreun drept să refuze relocarea sau să primească despăgubirea. Acest lucru poate duce la întreruperea activității dacă amenajarea și obținerea permiselor pentru noul spațiu nu sunt gestionate în timp util. Întreruperile în activitate pot apărea și în cazul în care proprietarii spațiilor închiriate de noi pentru restaurantele noastre intră în faliment și activitățile în spațiile afectate trebuie astfel să înceteze. Totodată, conform multor contracte de închiriere încheiate de membrii Grupului în calitate de chiriași, proprietarii spațiilor își limitează foarte mult răspunderea față de Grup pentru daune cauzate ca urmare a comportamentului neadecvat al celorlalți chiriași și terți, a acțiunilor penale, a lipsei furnizării utilităților publice, a erorilor sistemului de securitate și, în special, în legătură cu obligația de a acoperi profitul pierdut al chiriașului, precum și în cazul unor daune fizice/fortuite aduse locației.

În plus, proprietățile deținute sau utilizate de Grup în prezent pot face obiectul unor cereri de retrocedare din partea proprietarilor anteriori, pe motiv că astfel de proprietăți le-au fost confiscate în mod abuziv de Statul Român în perioada comunistă. Ca regulă generală, foștii proprietari beneficiază de restituire în natură a proprietăților. Totuși, dacă cererile de retrocedare nu mai pot fi soluționate prin restituirea în natură, poate fi acordat remediu prin intermediul altor măsuri compensatorii. Chiar dacă potențialii titulari îndreptățiți să înainteze cereri de retrocedare în condițiile legilor aplicabile nu au efectuat aceste demersuri, conform Codului Civil Român ei sunt, teoretic, îndreptățiți să ceară retrocedarea fostelor proprietăți fără să li se aplice vreo prescripție extinctivă. Dacă o instanță de judecată acordă restituirea în natură a proprietăților deținute sau utilizate de un membru al

Grupului, acesta din urmă ar putea fi obligat de noul proprietar al proprietății respective să își înceteze orice activitate în acea locație și să părăsească spațiul. O astfel de situație poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Obligațiile și situațiile de nerespectare din contractele noastre de credit care vizează gradul de îndatorare ar putea limita capacitatea noastră de a încheia anumite tipuri de tranzacții și ar putea avea un impact negativ asupra lichidității noastre

La 30 iunie 2017, îndatorarea noastră consolidată (credite și împrumuturi purtătoare de dobândă) însuma 47 milioane RON. Principala noastră expunere este prin US Food Network S.A. ("**USFN (Romania)**") și prin American Restaurant System S.A. ("**ARS (Romania)** ") față de Alpha Bank Romania S.A.. Contractul pentru facilitatea de creditare permite companiilor să retragă fonduri pentru investițiile planificate ale acestora și pentru nevoile de capital circulant. Facilitatea de creditare este acordată sub condiția respectării unor angajamente financiare și de altă natură de către companii și garanții acestora. Mai precis, este necesară aprobarea prealabilă a băncii pentru o serie de acțiuni corporative precum: schimbări în structura corporativă sau a actului constitutiv sau activității operaționale precum: vânzarea și/sau grevarea activelor, transferul de fonduri prin contracte de consultanță sau angajamente similare având o valoare care depășește anumite praguri. De asemenea, evenimente precum: nerespectarea încrucișată a altor obligații financiare ale companiilor, schimbarea controlului, considerate de bancă a avea un efect negativ semnificativ (conform celor definite în contractul pentru facilitate) dau dreptul băncii de a solicita în avans sumele acordate prin intermediul facilității și de a declara sumele scadente și datorate imediat. De asemenea, banca poate executa ipotecile și garanțiile create în favoarea băncii pentru a asigura îndeplinirea de către Grup a obligațiilor ce derivă din facilitatea de credit. Pentru mai multe informații despre angajamentele noastre din contractele de finanțare, a se vedea secțiunea "*Activitatea Societății – Facilități de finanțare*".

În cazul în care nu respectăm angajamentele sau dacă există cazuri de nerespectare conform documentelor referitoare la facilitatea de creditare curentă, datoriile noastre pot deveni scadente și datorate imediat, situație în care s-ar putea să nu avem lichidități suficiente pentru a ne finanța investițiile și nevoile de capital circulant. În acest caz, este posibil să fim nevoiți să vindem active, să refinanțăm toate datoriile sau o parte a acestora sau să obținem o altă finanțare. Există posibilitatea ca refinanțarea să nu fie posibilă, iar finanțarea suplimentară să nu fie disponibilă în baza unor termeni comerciali acceptabili, ori chiar deloc.

Orice eveniment care dă creditorilor noștri dreptul de a declara datoriile noastre curente scadente și datorate imediat poate avea un impact semnificativ asupra lichidității noastre, ceea ce poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Suntem expuși riscului de fluctuație a cursului de schimb valutar

Moneda noastră operațională este RON pentru operațiunile noastre din România. Cu toate acestea, datoriile noastre față de bancă sunt denominate în EUR, iar redevențele pe care le plătim lui Yum! pentru dreptul de franciză, conform Contractelor de Franciză, sunt denominate în USD.

În ultimii ani, volatilitatea cursurilor de schimb EUR/RON și USD/RON a fost relativ scăzută. Cu toate acestea, nu există nicio garanție că această tendință va continua. De asemenea, istoric, nu am încheiat contracte separate pentru acoperirea riscului fluctuațiilor cursului valutar.

De asemenea, moneda de prezentare în situațiile noastre financiare consolidate este RON, în timp ce moneda operațională pentru filiala noastră din Republica Moldova este MDL, iar moneda operațională a filialei noastre din Italia este EUR. Astfel, suntem expuși la fluctuațiile cursului de schimb valutar când convertim MDL sau EUR în RON în scopuri de raportare.

Orice fluctuații semnificative ale cursurilor de schimb valutar pentru monedele care sunt relevante pentru activitatea noastră pot avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Suntem expuși riscurilor generate de fluctuația ratei de dobândă

Împrumuturile contractate de Grup sunt de obicei expuse la riscul ratei dobânzii prin fluctuațiile valorii de piață a facilităților de credit pe termen lung și pe termen scurt purtătoare de dobândă. Politica Grupului este să apeleze în principal la finanțare cu rată de dobândă variabilă. Totuși, la momentul obținerii unor noi credite sau împrumuturi,

entitățile din Grup fac o evaluare pentru a hotărî dacă rata fixă sau variabilă ar fi mai favorabilă pentru Grup pe perioada preconizată până la scadență.

Volatilitatea piețelor financiare poate determina fluctuații majore ale ratelor de dobândă interbancară ceea ce poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Putem fi expuși la pretenții sau dispute apărute în cursul obișnuit al activității

Suntem periodic implicați în dispute și proceduri legale în desfășurarea curentă a activității, precum pretenții ridicate de foști angajați ai Grupului pentru o pretinsă încetare nelegală a contractelor de muncă individuale, poprii ale terților și alte pretenții emise de autoritățile publice. La data acestui Prospect, credem că niciunul din litigiile în care suntem parte nu este semnificativ pentru activitatea Grupului. Cu toate acestea, orice litigii sau dispute importante din viitor pot avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

O potențială incapacitate de a proteja integritatea și securitatea informațiilor personale ale clienților și angajaților noștri ar putea genera costuri substanțiale, ne-ar expune la litigii și ne-ar afecta reputația

Grupul angajează un număr mare de angajați și deservește un număr mare de clienți, pentru care există reglementări legale foarte stricte (și unele foarte noi) privind protecția datelor personale, inclusiv amenzi exprimate ca procent din cifra de afaceri. Neprotejarea integrității și securității informațiilor personale ale clienților și angajaților noștri ar putea să genereze costuri substanțiale, să ne expună la litigii și să ne afecteze reputația, ceea ce poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Este posibil să nu reușim să asigurăm trasabilitatea deșeurilor de ambalaje recuperate/reciclate

Am transferat responsabilitatea noastră de a gestiona deșeurile de ambalaje către operatori economici autorizați pe baza unor contracte specifice. Dacă operatorii autorizați cu care am încheiat un contract de transfer al responsabilității nu pot colecta și gestiona toate cantitățile de deșeurii de ambalaje pentru care a fost transferată responsabilitatea, autoritățile pot aplica amenzi, penalități și dobânzi penalizatoare, sau, în anumite situații, pot chiar iniția investigații penale împotriva operatorului care nu își îndeplinește obligațiile. Deși se consideră că responsabilitatea este transmisă operatorului, legile modificate recent prevăd cerințe mai stringente și pentru producătorii care au transferat responsabilitatea legată de deșeurile de ambalaje. Astfel, suntem obligați să păstrăm evidența tuturor cantităților de deșeurii de ambalaje plasate în piață în urma activității noastre, precum și a tuturor cantităților recuperate sau incinerate în centrale de incinerare pentru recuperarea energiei și a tuturor cantităților de ambalaje ale deșeurilor și a fiecărui tip de material reciclat. Pentru a putea respecta aceste obligații, trebuie să verificăm informațiile furnizate de operatorii autorizați pe care îi folosim pentru astfel de cantități și să ne asigurăm că este posibilă urmărirea deșeurilor de ambalaje care au fost recuperate/reciclate. Acest lucru nu este posibil întotdeauna. Nerespectarea cadrului de reglementare privind gestionarea deșeurilor de ambalaje ne expune la potențiale amenzi din partea autorităților de supraveghere competente sau, în anumite situații, autorizațiile noastre de funcționare pot fi anulate, caz în care nu ne vom putea desfășura activitatea în locațiile afectate, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Trebuie să menținem un anumit număr de polițe de asigurare care să acopere o sferă largă de potențiale răspunderi

Menținem polițe de asigurare în legătură cu anumite riscuri operaționale, inclusiv răspunderea angajatorului și răspunderea pentru produse, pentru proprietăți și acoperire de tip "toate riscurile". Nu poate exista nicio garanție că nivelul asigurărilor pe care le menținem este potrivit pentru riscurile legate de activitatea noastră sau potrivit pentru acoperirea tuturor potențialelor pretenții. Polițele de asigurare în vigoare în prezent pot să nu ofere o acoperire potrivită pentru toate pretențiile legate de activitatea noastră. Inexistența unor polițe de asigurare care să acopere orice răspunderi potențiale poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

O grevă sau o altă întrerupere a activității ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității noastre

Un număr semnificativ de angajați ai Grupului sunt reprezentați de reprezentanții angajaților. Inițiativele Grupului de reducere a costurilor și de îmbunătățire a eficienței producției pot include o reducere a forței de muncă a acestuia. În situația în care nu se poate ajunge la un acord cu reprezentanții angajaților privind metoda de reducere a forței de muncă, această parte a inițiativei conducerii poate eșua, deoarece poate fi împiedicată prin greve, amenințări cu grevă sau alte întreruperi ale activității.

În plus, pe baza regimului mai strict introdus de curând conform legislației muncii din România, orice probleme identificate în contractele individuale de muncă dau dreptul autorității de muncă competente să dispună închiderea restaurantului la care au fost identificate problemele.

Orice întrerupere semnificativă a activității în restaurantele noastre ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Situația deficitară a rețelei de drumuri din România poate afecta negativ activitatea Pizza Hut Delivery

Rețeaua de drumuri din România, chiar și în orașele principale, se află într-o stare continuă de mentenanță și îmbunătățiri, iar în timpul iernii aceasta necesită curățare continuă pentru a putea fi utilizată când ninge. Livrarea la timp și în siguranță a produselor noastre pentru activitatea Pizza Hut Delivery depinde de rețeaua de drumuri, iar orice imposibilitate de utilizare a acesteia, din cauza lucrărilor de mentenanță sau a condițiilor nesigure, poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Sistemele noastre informatice și implementarea unui program Enterprise Resource Planning (ERP) pot eșua sau pot prezenta deficiențe de funcționare, ceea ce ne-ar putea afecta operațiunile și activitatea

Avem un număr de sisteme și platforme informatice ("IT") care sunt critice pentru desfășurarea corectă a operațiunilor noastre, în timp ce altele, precum platforma de comandă on-line pentru Pizza Hut Delivery, sunt esențiale pentru activitate. Sistemele IT sunt vulnerabile la un număr de probleme, precum funcționarea deficientă a programelor sau ale echipamentelor informatice, hacking malițios, deteriorarea fizică a centrelor IT vitale și infectarea cu viruși electronici. Sistemele IT au nevoie continuă de îmbunătățiri pentru a răspunde nevoilor ce țin de schimbarea activității și de cerințele reglementare și trebuie să țină pasul cu cerințele operațiunilor existente și cu posibila expansiune pe piețe noi. Se poate să nu reușim să implementăm îmbunătățirile necesare la timp, sau acestea pot să nu funcționeze corespunzător.

De asemenea, suntem în curs de implementare a unui sistem ERP în cadrul Grupului care va permite o integrare mai mare și o funcționare mai bună a proceselor și funcțiilor noastre cheie. Orice problemă, daună, temporară sau permanentă, precum și imposibilitatea de a migra la timp și cu succes către noul sistem ERP pot dăuna operațiunilor și activității noastre, iar orice întrerupere majoră a sistemelor IT existente poate avea totodată un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Orice modificări ale regimului legii privind alimentația din România și din alte țări în care ne desfășurăm activitatea pot genera costuri de conformitate semnificative

Siguranța alimentară este una din principalele preocupări în orice țară. În Europa, Comisia Europeană a dezvoltat o abordare integrată a siguranței alimentare denumită "de la fermă pe masă", inclusă în Carta Albă a Siguranței Alimentare. Aceasta acoperă toate sectoarele din lanțul alimentar, inclusiv producția furajelor, producția primară, procesarea alimentelor, depozitarea, transportul și comercializarea cu amănuntul. În 2002, Parlamentul European și Consiliul au adoptat Regulamentul (CE) Nr. 178/2002 care stabilește principiile și cerințele generale ale legii privind alimentația. Încă de la adoptarea unor astfel de acțiuni de reglementare, România și alte țări europene caută în mod constant să respecte standardele europene privind siguranța alimentației.

În plus, Comisia Europeană pregătește în prezent o metodologie comună prin care va examina dacă nivelul de calitate al alimentelor este mai mic în unele state membre UE față de altele, după ce mai mulți lideri din statele membre din Europa Centrală și de Est au acuzat că există o "calitate duală a alimentelor", consumatorii din țările relativ mai sărace din această zonă primind produse de calitate inferioară. La data de 25 iulie 2017, Comisia Europeană a început un dialog cu producători și comercianți pentru a discuta modalitatea de colaborare în legătură cu acest subiect. Sunt neclare măsurile care vor fi propuse după finalizarea etapei de testare și comunicare a

rezultatelor. Se poate ca Grupul să trebuiască să se adapteze la noile reguli, legi și reglementări care, potențial, ar putea fi emise privind calitatea alimentelor în cazul în care Comisia Europeană decide să ia măsuri în urma finalizării testului, iar astfel de eforturi de adaptare pot implica cheltuieli semnificative din partea Grupului.

În România, Parlamentul a introdus legea privind deșeurile alimentare în 2016, prin care li se cere comercianților locali să doneze produsele alimentare neconsumate, dar sigure, aflate în apropierea datei de expirare, către instituții caritabile, sau să le vândă la prețuri reduse. Deși legea a intrat oficial în vigoare la 21 mai 2017, prevederile acesteia nu sunt suficient de clare pentru a fi puse în practică, iar normele de aplicare nu au fost emise. Aplicarea acesteia a fost amânată până la 31 decembrie 2017.

Ministerul Finanțelor din România a anunțat că are în plan să introducă un nou impozit pe alimente și băuturi cu un conținut ridicat de zahăr, cunoscut și sub numele de "impozit dulce".

În România, conform Ordinului nr. 163/2016 al Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorului, operatorii care vând pâine, produse de cofetărie și patiserie, precum și restaurantele care utilizează alimente înghețate pentru pregătirea felurilor de mâncare din meniul acestora, sunt obligate să informeze consumatorii privind produsele obținute din alimente congelate. Recent, Curtea de Casație din Italia (cea mai mare curte civilă din Italia) a hotărât faptul că este ilegal ca restaurantele să servească mâncare congelată fără a informa clienții despre acest lucru. Deoarece Italia este una din piețele în care Grupul își desfășoară activitatea, deciziile unei curți precum aceasta pot face ca Grupul să suporte costuri semnificative pentru înlocuirea și modificarea etichetelor utilizate pentru produsele oferite în restaurante.

De asemenea, se așteaptă ca România să adopte o reglementare națională pentru implementarea de sancțiuni conform Regulamentului UE 1169/2011 privind furnizarea de informații despre alimente către consumatori (cunoscută și sub numele de "**Regulamentul FIC**"), prin care nerespectarea regulilor privind informațiile pentru consumatori va fi supusă unor amenzi mult mai ridicate.

Legislația din sectorul industriei alimentare adesea duce lipsă de direcție procedurală clară, deoarece operatorilor din sectorul alimentar nu le sunt date recomandări sau instrucțiuni clare privind modul de implementare practică a măsurilor introduse de noua legislație sau a normelor secundare. Orice nerespectare a legilor sau reglementărilor în vigoare poate duce la amenzi sau alte sancțiuni aplicate de autoritatea de reglementare relevantă și poate duce la consecințe reputaționale negative. Dacă Grupul trebuie să suporte costuri semnificative pentru a respecta noile legi și reglementări sau dacă acesta suportă amenzi și/sau daune reputaționale ca urmare a nerespectării de către acesta a noilor legi și reglementări, acest lucru poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Orice majorare a impozitelor sau modificare a legislației fiscale poate avea un impact negativ asupra rezultatelor noastre operaționale

Una dintre modificările propuse pentru Codul Fiscal din România este introducerea unei taxe suplimentare pe produsele al căror consum are un impact negativ major asupra sănătății publice. Nu există o listă sau o definiție a ceea ce ar putea reprezenta produse care pot avea un impact negativ asupra sănătății. Conform comunicatelor de presă, reprezentanții autorităților au anunțat că vor cerceta practica europeană din acest punct de vedere și vor lua în considerare analiza efectuată de Ministerul Sănătății. Ținând cont de faptul că ne desfășurăm activitatea în industria fast-food, în cazul în care vor fi implementate, astfel de măsuri pot duce la o creștere a obligațiilor fiscale ale Grupului și pot avea un impact negativ asupra rezultatelor consolidate ale Grupului.

În plus, se preconizează ca mecanismul privind plata defalcată a TVA să devină obligatoriu începând cu 1 ianuarie 2018. Această modificare va obliga Grupul să își adapteze sistemele de management și politicile interne la acest nou mecanism într-un interval de timp relativ scurt. De asemenea, având în vedere volumul tranzacțiilor efectuate de Grup, ne așteptăm la costuri administrative și de conformare semnificative. Mecanismul privind plata defalcată a TVA se află încă în dezbateri la nivelul Parlamentului României. În acest context, nu poate fi exclus ca legea să fie modificată ulterior din cauza controverselor sporite și în urma acestor modificări mecanismul privind plata defalcată a TVA s-ar putea să nu mai fie aplicabil Grupului.

Orice modificări ale legislației fiscale din orice jurisdicție în care ne desfășurăm activitatea, care determină o creștere a obligațiilor noastre fiscale pot avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Este posibil să nu reușim să respectăm întotdeauna regulile privind prețurile de transfer

Anumite tranzacții încheiate între societăți din cadrul Grupului s-ar putea să nu fi fost încheiate cu respectarea regulilor privind prețurile de transfer. Autoritățile fiscale pot ajusta încasările, veniturile din dobândă și cheltuielile societăților care încheie tranzacții comerciale și de finanțare intra-group, dacă acestea consideră că Grupul nu poate justifica sau că acesta justifică necorespunzător, în toate cazurile, prețurile percepute între persoane afiliate, ceea ce ar duce la ajustări corespunzătoare la nivelul societăților din Grup și, eventual, la plata de dobânzi și penalități de întârziere pentru anumite entități din Grup.

Totodată, având în vedere că Societatea a centralizat toate funcțiile de management și va factura filialelor sale diferite tipuri de servicii (precum servicii de management, suport în vânzări, dezvoltare, resurse umane, suport de marketing, suport pentru IT și alte servicii), astfel de tranzacții trebuie realizate în condiții de piață. Astfel, trebuie acordată o atenție sporită regulilor privind prețurile de transfer. Dacă Societatea nu poate justifica sau dacă aceasta justifică necorespunzător prețurile percepute între persoane afiliate, există riscul ca autoritățile fiscale să ajusteze veniturile impozabile ale Societății. Un nivel crescut al impozitului pe profit ar putea avea un efect negativ la nivelul Societății și profitabilității acesteia, ceea ce ar avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Deductibilitatea cheltuielilor și a TVA poate fi limitată

Având în vedere că Societatea desfășoară atât activități economice prin îndeplinirea funcțiilor de management pentru filialele sale (conform celor de mai sus), cât și activități de holding (deținerea și tranzacționarea de valori mobiliare), deductibilitatea cheltuielilor și a TVA aferentă poate fi limitată. Argumentul care stă la baza acestei limitări este că activitatea de holding în sine (i) nu permite deducerea acelor cheltuieli direct atribuibile activităților de holding și a TVA aferentă și (ii) permite doar deducerea parțială a cheltuielilor generale și a TVA aferentă (pe baza pro-rata). Cheltuielile generale sunt acele cheltuieli (de exemplu serviciile de contabilitate, serviciile de IT) care nu pot fi direct atribuibile activităților de management sau activităților de holding. Deductibilitatea limitată a cheltuielilor și a TVA aferentă ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

S-ar putea să fim obligați să implementăm IFRS 16 (Contracte de închiriere) începând cu 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date

IFRS 16 stabilește recunoașterea, măsurarea, prezentarea și raportarea contractelor de închiriere pentru ambele părți din contract, respectiv clientul ("locatar") și furnizorul ("locator"). Noul standard solicită locatarilor să recunoască majoritatea contractelor de închiriere în situațiile lor financiare. Locatarii vor avea un singur model contabil pentru toate contractele de împrumut, cu anumite excepții. Standardul nu a fost încă validat de UE. Am încheiat contracte de împrumut pentru multe din locațiile restaurantelor noastre. În prezent evaluăm impactul standardului asupra situațiilor noastre financiare. Luând în considerare numărul semnificativ și valoarea contractelor de închiriere semnate, ne așteptăm la un impact semnificativ în urma adoptării standardului asupra situației noastre consolidate a poziției financiare și la un impact mai redus asupra situației rezultatului global, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Echipa noastră de conducere și membrii Consiliului de Administrație au experiență limitată în conducerea unei societăți listate, iar respectarea cadrului de reglementare ne poate distra atenția de la administrarea activității noastre

Echipa noastră de conducere are o experiență limitată în gestionarea unei societăți listate și în urmărirea respectării cadrului din ce în ce mai complex de reglementări aplicabile societăților listate. În special, directorul nostru general nu are experiență anterioară în conducerea unei societăți listate. De asemenea, majoritatea membrilor Consiliului nostru de Administrație nu au nicio experiență relevantă în deținerea unei poziții de administrație în cadrul societăților listate, iar doi dintre membrii Consiliului de Administrație s-au alăturat recent echipei. Pentru a avea un Consiliul de Administrație complet funcțional și eficient, cei doi membri noi vor trebui să se integreze echipei preexistente, precum și echipei de management și să se familiarizeze cu operațiunile și strategia noastră de creștere.

S-ar putea să înregistrăm costuri semnificative pentru a asigura conformitatea cu noul regim de guvernare corporativă și cu cerințele de transparență și raportare care vor deveni aplicabile începând cu admiterea acțiunilor la tranzacționare pe BVB. De asemenea, s-ar putea să nu gestionăm într-un mod eficient și cu succes respectarea

cerințelor aplicabile unei societăți listate. Incapacitatea noastră de a ne conforma tuturor cerințelor aplicabile ar putea duce la aplicarea unor amenzi și penalități, ar putea distra atenția echipei noastre de conducere de la gestionarea activității sau ar putea rezulta în pierderea încrederii investitorilor în raportările noastre financiare, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare sau asupra prețului Acțiunilor.

Restaurantele noastre, precum și echipamentul din restaurante ar putea fi deteriorate sau distruse în urma unor evenimente care se află dincolo de controlul nostru

Capacitatea noastră de a oferi cu succes servicii satisfăcătoare depinde de funcționarea eficientă și neîntreruptă a restaurantelor și a echipamentelor care îi asistă angajații noștri în deservirea clienților noștri în restaurante. Restaurantele și echipamentele aferente desfășurării activității sunt vulnerabile la distrugeri sau întreruperi din cauza erorilor umane, incendiilor, inundațiilor, întreruperii energiei electrice sau în telecomunicații, atacurilor teroriste, războaielor, accesărilor ilegale, cutremurelor sau altor evenimente similare. Este posibil să nu avem o protecție suficientă sau planuri de redresare pentru anumite evenimente. Oricare dintre riscurile menționate mai sus ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Suntem expuși în mod direct sau indirect riscului reputațional

Activitatea noastră și Oferta au fost subiecte despre care s-a scris în presă și în alte mijloace de difuzare în masă înainte de publicarea acestui Prospect. Articolele astfel rezultate au inclus referințe la evenimente, informații (în special în ceea ce privește evaluarea) și riscuri care nu sunt incluse în acest Prospect. În plus, brandurile noastre au fost greșit asociate de mijloacele de difuzare în masă cu persoane care au fost condamnate pentru infracțiuni. Recunoașterea puternică a brandurilor noastre, pe de o parte, ne expune la o acoperire mediatică extinsă, ceea ce, pe de altă parte, poate duce la probleme de reputație pentru Grup și pentru numele nostru.

Orice articole negative despre activitatea sau istoria noastră ar putea deteriora reputația Grupului, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Riscuri specifice României și regiunii

Încrederea investitorilor în economii emergente, inclusiv România, ar putea scădea din cauza incertitudinii privind mediul macroeconomic global

Încrederea investitorilor în economii emergente, inclusiv România, ar putea scădea datorită unei continue performanțe scăzute a economiei globale și incertitudinilor politice, în special geopolitice, care împiedică revenirea și creșterea în diferite regiuni.

În Statele Unite, politicile monetare stricte implementate de Consiliul Rezervei Federale din Statele Unite începând din decembrie 2015 au determinat creșterea gradului de incertitudine privind revenirea economică globală. Creșterea economică în Europa a fost redusă în ultimii ani, și multe economii europene continuă să se confrunte cu provocări structurale, inclusiv cu un nivel ridicat al șomajului și al datorii structurale. În plus, în Marea Britanie a avut loc referendumul din 23 iunie 2016, în care majoritatea a votat ieșirea din Uniunea Europeană a Marii Britanii ("**Brexit**"). Efectele Brexit vor depinde de orice contracte va încheia Marea Britanie pentru a-și păstra accesul la piețele Uniunii Europene fie în timpul perioadei de tranziție sau permanent. Brexit ar putea avea un efect negativ asupra piețelor economice europene sau mondiale și ar putea contribui la instabilitatea din piețele financiare și de schimb din lume. Europa este totodată afectată de criza din ce în ce mai mare a imigranților, absorbită inegal de țările care fac parte din aceasta, menținerea unor niveluri ridicate de alertă datorită actelor teroriste și problemele persistente din sectorul bancar în anumite țări din zona euro, care cresc gradul de incertitudine privind o creștere viitoare. Economia din China se confruntă cu propriile incertitudini semnificative, inclusiv un grad ridicat de îndatorare (în special al companiilor din afara sectorului financiar) alimentat de un sistem financiar din ce în ce mai opac. Alte tensiuni geopolitice, în special cele din Orientul Mijlociu, Coreea de Nord și Africa adaugă și mai multă incertitudine perspectivelor de creștere globale, precum recursul recent la politicile comerciale protecționiste care ar putea restricționa comerțul internațional.

Nu există nicio garanție că disfuncționalitățile piețelor din Europa și din lume nu se vor răspândi sau că vor fi disponibile în viitor pachete de asistență sau că, dacă acestea vor exista, acestea vor fi suficiente pentru stabilizarea țărilor și piețelor afectate din Europa sau din alte zone. Posibila ieșire din zona euro a unuia sau mai

multor state și/sau înlocuirea euro cu una sau mai multe monede ar putea determina dislocări semnificative ale piețelor și ar putea duce la efecte economice și operaționale negative care sunt extrem de dificil de prevăzute sau evaluate. Disfuncționalitățile de piață și economice rezultate din acești factori au afectat și pot continua să afecteze, *inter alia*, absorbția de capital de investiții, balanța comercială, încrederea consumatorilor și nivelul cheltuielilor și al falimentului din România, lucru care, la rândul său, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Riscuri legate de tulburările politice și sociale recente erodează încrederea în piață

Scena politică din România își continuă tendința turbulentă din ultimii ani. În iunie 2017, cabinetul condus de Sorin Grindeanu a fost eliminat prin vot printr-o moțiune de cenzură prin retragerea sprijinului politic, depusă de partidul de guvernământ (PSD – Social Democrați), argumentându-și acțiunea prin performanța slabă a Guvernului, acesta fiind înlocuit de Mihai Tudose, numit Prim Ministru la 26 iunie 2017. Aceste evenimente au avut loc la doar câteva luni după ce partidul de guvernământ a generat proteste stradale masive după ce a fost ales în ianuarie 2017. Protestele au avut ca obiectiv retragerea legilor propuse pentru a facilita grațierea oficialilor aflați în închisoare pentru mită și creșterea pragului financiar de la care comportamentul neadecvat al unui oficial este pedepsit cu închisoarea. Recent, Primul Ministru a anunțat o remaniere guvernamentală limitată, în urma căreia un număr de miniștri, unii dintre care au deschise dosare penale, vor părăsi cabinetul.

Prioritățile strategice din România sunt adesea afectate de ciclul politic, de schimbări ale autorității politice, ale ministerelor de resort și de alți factori de natură politică. Deși au fost promulgate multe reforme politice și economice în ultimii ani, alte reforme esențiale nu au fost implementate și România încă prezintă un număr de deficiențe structurale, precum creșterea deficitului comercial, o populație îmbătrânită care va determina cheltuieli guvernamentale mai mari pentru servicii sociale în viitor și, în mod istoric, un dezechilibru al contului curent, precum și o absorbție întârziată a fondurilor UE. Fiecare dintre aceste puncte slabe pot afecta bonitatea României.

Incertitudinea socială și politică, precum și investigațiile în desfășurare împotriva unui număr de oficiali ai Guvernului, ar putea amplifica percepția unei corupții persistente în Guvernul României și ar putea influența negativ climatul investițional și economic. Dacă incertitudinea politică și socială din România va continua sau va crește, acest lucru ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Deteriorarea politicilor fiscale amenință dezvoltarea României

Economia României a crescut cu 4,8 procente în 2016, un nou record post-criză și una dintre cele mai mari rate de creștere din UE. Creșterea a fost stimulată de o politică fiscală de expansiune și de îmbunătățiri pe piața muncii, care au dus la creșterea accelerată a consumului, principalul factor care contribuie la creșterea economică în România. Cu toate acestea, reducerile succesive de impozite din ultimii ani au redus veniturile, în timp ce salariile și pensiile au crescut într-un ritm mai mare decât productivitatea muncii, ceea ce a dus la creșterea costurilor cu forța de muncă. În plus, planul actual al Guvernului pentru perioada 2017-2020, publicat în iunie 2017, include alte reduceri semnificative de impozite (de exemplu reducerea TVA de la 19% la 18% de la 1 ianuarie 2019 și excluderea mai multor impozite). Totodată, Legea Salariilor Unitare, în vigoare de la 1 iulie 2017, introdusă pentru a elimina diferențele din sistemul de remunerație publică, prevede o creștere semnificativă a mediei salariilor publice, începând cu 1 ianuarie 2018. În urma dezbaterilor cu Banca Națională a României și Consiliul Fiscal, guvernul a redus aria măsurilor de relaxare fiscală pentru tot restul anului.

La data de 14 iulie 2017 Fitch Ratings a confirmat ratingul pentru datoriile pe termen lung în valută în monedă națională al României la 'BBB-' cu perspectivă stabilă. Cu toate acestea, agenția de rating a avertizat că acest rating poate fi retrogradat, din cauza relaxării fiscale pro-ciclice substanțiale și a unei creșteri rapide a salariilor, într-un ritm mai mare decât creșterea productivității, care generează riscuri pentru stabilitatea macroeconomică. Printre riscurile subliniate de agenție se numără creșterea deficitului bugetar guvernamental general al României la 3% din PIB în 2016 de la 0,8% din PIB în 2015, în ciuda economiei în creștere. Fitch estimează că deficitul va ajunge la 3,7% din PIB în 2017, peste ținta guvernului de 2,9%, din cauza reducerilor viitoare ale TVA și ale ratelor de acciză și creșterea salariilor în sectorul public, a pensiilor și a altor măsuri.

Conform Comisiei Europene, deficitul bugetar structural va crește la 3,9% din PIB în 2017, ceea ce ar reprezenta o creștere de 3,3% din PIB în doi ani, contrar regulilor fiscale naționale și din UE. România se confruntă cu riscul de a re-intra în Procedura de Deficit Excesiv a UE în 2017 (procedura detaliată a UE pentru a corecta nivelul excesiv al deficitului sau al datoriilor). La data de 22 mai 2017, Comisia Europeană a adresat o avertizare României privind existența unei devieri semnificative de la traiectoria de ajustare în vederea atingerii obiectivului

bugetar pe termen mediu în 2016 și a recomandat Consiliului European să adopte o recomandare pentru România să ia măsurile corespunzătoare în 2017 pentru a corecta această deviere semnificativă.

Reducerea fiscală importantă din viitor efectuată fără a accelera eforturile de a îmbunătăți colectarea veniturilor și o creștere suplimentară a salariilor din sectorul public atât timp cât eficiența reformelor din acest sector public este încă redusă, determină un risc semnificativ de incertitudine în legătură cu perspectiva asupra politicii fiscale și cea privind veniturile, lucru care, la rândul său, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Oportunitățile de finanțare din surse interne și externe nu sunt exploatate suficient, ceea ce limitează creșterea

Principalele surse de finanțare a investițiilor din România sunt fondurile de la bugetul de stat, fondurile structurale UE și creditele acordate de instituții financiare internaționale precum Fondul Monetar Internațional, Banca Europeană de Investiții și Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare. Conform Raportului de Țară pentru România al Comisiei Europene din 2016, România are cel de-al doilea cel mai scăzut nivel de investiții publice dintre țările similare și este singura țară din categoria din care face parte în care investițiile publice au scăzut în fiecare an începând cu 2008. Cheltuielile de capital sunt frecvent executate la un nivel mai scăzut decât sumele bugetate și o parte importantă din acestea tinde să fie cheltuită spre sfârșitul anului.

De asemenea, în primele cinci luni din 2017, România a primit 1 milion EUR sub formă de fonduri UE, reprezentând o rată de absorbție de 0,004% din suma totală alocată pentru România pentru 2017, în cadrul perioadei de fonduri structurale UE 2014 – 2020. Anterior, conform Ministerului Finanțelor Publice, România a absorbit mai puțin de două treimi din fondurile totale (Fondul Structural și de Coeziune și Fondul Agricol European pentru Dezvoltare Rurală) alocate în perioada de referință 2007-2013 (69% în decembrie 2015). Drept urmare, un număr de proiecte inițiate dar nefinalizate în perioada de referință 2007-2013 sunt finanțate în perioada de programare 2014-2020.

Aceste bariere auto-induse în finanțarea investițiilor restrâng creșterea potențială din România, lucru care, la rândul său, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Moneda națională a României ar putea înregistra niveluri ridicate de volatilitate

Valoarea leului românesc în raport cu valutele străine este determinată pe piața valutară interbancară. Banca Națională a României ("BNR") poate limita volatilitatea leului românesc, în funcție de o serie de factori economici și politici, care includ disponibilitatea rezervelor valutare și fluxul de investiții străine directe, precum și evoluțiile în ceea ce privește atitudinea participanților din piață și teama de risc a investitorilor. Orice schimbare în percepția investitorilor străini asupra perspectivelor economiei din România sau asupra perspectivelor economice globale poate conduce la viitoare depreciări ale leului românesc. O depreciere semnificativă a leului românesc poate afecta în mod negativ situația economică și financiară a țării. O rată a inflației peste nivelul așteptat, rezultată din deprecierea leului, ar putea determina o scădere a puterii de cumpărare și erodarea încrederii clienților, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Infrastructura deficitară și de calitate slabă din România limitează investițiile

Infrastructura subdezvoltată, în special sistemul de transport, reprezintă unul dintre cele mai problematice aspecte pentru a derula afaceri în România. Conform Raportului privind Competitivitatea Globală 2016-2017, România încă se clasează printre ultimele din țările similare din regiune din punct de vedere al calității percepute a infrastructurii de transport și comunicații. Dezvoltările din România în acest domeniu au fost lente, adesea sunt necesare lucrări urgente de reparații chiar la drumuri nou construite, în ciuda numeroaselor proiecte de dezvoltare asumate în ultimii ani pentru îmbunătățirea infrastructurii (inclusiv utilizarea parteneriatului public-privat) și finanțarea pusă la dispoziție de UE.

Dezvoltarea insuficientă a infrastructurii reprezintă o barieră pentru dezvoltarea comerțului și a economiei și în general poate limita investițiile din România și, în consecință poate limita creșterea economică, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

UE poate aplica sancțiuni dacă România nu își îndeplinește obligațiile post-aderare

România a aderat la UE în ianuarie 2007, sub condiția unor obiective post-aderare mandatate de UE în baza Mecanismului de Cooperare și Verificare ("MCV") destinat a ajuta România să abordeze problemele ce țin de reforma judiciară și lupta împotriva corupției. MCV va înceta atunci când vor fi îndeplinite în mod satisfăcător toate obiectivele referitoare la România.

Pe 25 ianuarie 2017, Comisia Europeană a publicat cel mai recent raport despre progresul României în cadrul MCV, marcând cel de-al zecelea an de când România a fost supusă MCV. Raportul arată că, în ciuda unor perioade în care reforma a încetinit și a fost pusă la îndoială, România a făcut progrese majore pentru atingerea obiectivelor MCV. Au fost stabilite mai multe instituții principale și legi importante și a fost observată o practică stabilă în multe zone. Cu toate acestea, Comisia Europeană menționează că există multe deficiențe importante care trebuie rezolvate, precum practica neunitară a deciziilor emise de instanțe, cauzate, în principal, de aplicarea jurisprudenței de către administrația publică și de volumul excesiv de activitate a instanțelor de judecată și neimplementarea sau implementarea cu întârziere a hotărârilor judecătorești de către administrație, ceea ce duce la erodarea încrederii în actul de justiție și reprezintă o pierdere de timp și de resurse în dosare ulterioare sau căi de atac împotriva hotărârilor repetitive. Comisia Europeană consideră că politicile anti-corupție continuă să fie insuficiente, în special în domeniul achizițiilor publice.

Dacă România nu se conformează în mod corespunzător recomandărilor făcute de către Comisia Europeană cu privire la acțiunile ce trebuie întreprinse de către Statul Român, UE are dreptul de a aplica sancțiuni împotriva României, inclusiv suspendarea obligației statelor membre UE de a recunoaște și a aplica, în baza condițiilor cuprinse în legislația UE, hotărârile judecătorești ale instanțelor din România. Aplicarea oricăror sancțiuni menționate mai sus poate avea efecte negative asupra încrederii investitorilor în România, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Procesele de adoptare a legilor adesea nu sunt supuse dezbaterii publice sau etapelor de studiu de impact, legislația adoptată nu este aplicată consecvent de autoritățile publice și de instanțe, iar în multe situații normele de tranziție lipsesc, ceea ce afectează competitivitatea

De la aderarea sa la Uniunea Europeană în 2007, România a urmărit în mod laborios convergența cadrului său legal pentru a facilita o economie de piață prosperă și investițiile. Acest proces este susținut de cerința de a promulga legi compatibile cu UE. În multe situații, adaptarea legilor din România la legislația UE tinde să urmeze calea imitației mai mult decât o adevărată adaptare, lucru care poate duce la aplicarea neunitară a legilor și reglementărilor existente. Din cauza acestor schimbări, adesea precedentele nu vor fi disponibile, iar interpretarea legilor și reglementărilor poate fi supusă unor incertitudini semnificative. În plus, în unele cazuri, se poate să nu fie posibilă obținerea remediilor legale oferite conform acestor legi și reglementări în timp util. Deși au fost dezvoltate instituțiile și un sistem juridic și de reglementare caracteristic pentru o democrație parlamentară, încă există lipsa istoricului instituțional și se poate să nu existe instrucțiuni generale procedurale de respectat. Drept urmare, schimbările politicilor și reglementărilor guvernamentale tind să fie mai puțin previzibile decât în țările din Europa de Vest.

În plus, inițiativele legislative ale membrilor Guvernului și Parlamentului rar iau în considerare opinia publică sau trec prin procesul legislativ fără evaluarea de impact corectă. Printre câteva exemple recente în acest sens se numără proiectul de lege privind grațierea oficialilor publici aflați în închisoare pentru mită și inițiativa de a lichida fondurile de pensii din Pilonul II (fonduri de pensii private obligatorii). Conform vicepreședintelui ASF responsabil de Sectorul de Investiții și Instrumente Financiare, fondurile de pensii din Pilonul II sunt cei mai mari investitori instituționali locali în acțiuni tranzacționate la BVB, asigurând 10% din lichiditatea BVB. De asemenea, măsurile de relaxare fiscală nu sunt adoptate respectând în totalitate prevederile legii privind responsabilitatea fiscală conform căreia inițiativele legislative noi care implică o creștere a cheltuielilor publice sau o reducere a veniturilor publice trebuie să includă o evaluare de impact verificată de Ministerul Finanțelor. Aceste prevederi au fost încălcate pentru un număr de inițiative legislative din 2015. Printre acestea se numără inițiativele Parlamentului de a reintroduce pensiile speciale și a crește salariile peste plafonul de cheltuieli și fără o evaluare de impact corespunzătoare, precum și reducerile de taxe semnificative incluse în modificările Codului Fiscal fără măsuri de compensare și fără validarea Consiliului Fiscal.

O altă practică frecventă, inhibitivă, din România este înlocuirea procesului legislativ normal prin ordonanțe de urgență ale guvernului, cu o singură ordonanță ocazională care acoperă mai multe arii ale politicii. În plus, legislația adoptată adesea se aplică imediat începând cu publicarea acesteia și înainte de elaborarea reglementărilor secundare. Complexitatea procedurilor administrative, precum și legislația și politicile care se schimbă cu

rapiditate, reprezintă obstacole majore pentru a face afaceri în România. Conform Indicatorilor de Guvernanță Globali emiși de Banca Mondială în 2016, scorurile obținute de România pentru calitatea cadrului de reglementare și aplicarea legii sunt mult sub media din UE: scorul pentru calitatea cadrului de reglementare a scăzut de la 0,64 în 2010 la 0,59 în 2015, în timp ce scorul pentru aplicarea legii a avut o creștere ușoară de la 0,04 în 2010 la 0,15 în 2015 (intervalul total este de la -2,5 la 2.5).

În consecință, Grupul se poate confrunta cu dificultăți în a-și ajusta rapid operațiunile astfel încât să respecte legile și reglementările nou introduse. Orice nerespectare a legilor sau reglementărilor aplicabile poate duce la amenzi sau alte sancțiuni impuse de autoritatea de reglementare relevantă și poate avea consecințe reputaționale negative. Incertitudinea legislativă, ineficiența birocratică, precum și costurile suplimentare determinate de nevoia de adaptare la cerințele legale în permanentă schimbare, adesea fără perioade de tranziție pentru conformare, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Comisia Europeană a inițiat proceduri de infringement împotriva României în mai multe arii, inclusiv gestionarea deșeurilor

Grupul își desfășoară activitatea într-un mediu puternic reglementat, respectiv în sectorul produselor alimentare și cel al gestionării deșeurilor, atât local cât și la nivel european. Multe dintre reglementările pe care trebuie să le respecte Grupul sunt norme de implementare a directivelor europene în România și Italia. În anumite zone, România nu își îndeplinește obligațiile conform legilor din UE, caz în care Comisia Europeană are dreptul de a iniția proceduri de infringement împotriva României.

În aprilie 2017, Comisia Europeană a inițiat o acțiune împotriva României la Curtea Europeană de Justiție pentru că nu a revizuit și actualizat planul național de gestionare a deșeurilor și programul de prevenire a deșeurilor conform obiectivelor Directivei UE privind Cadrul Deșeurilor (Directiva 2008/08/CE), în ciuda semnalelor de avertizare transmise anterior. Revizia ar fi trebuit să aibă loc cel târziu în anul 2013. Astfel de planuri și programe au ca scop reducerea impactului deșeurilor asupra sănătății oamenilor și mediului și îmbunătățirea eficienței resurselor în UE. De asemenea, ele sunt esențiale pentru accesarea fondurilor europene și stabilirea cadrului pentru dezvoltarea unei infrastructuri sustenabile pentru deșeuri. Statele membre UE trebuie să reevalueze planurile de gestionare a deșeurilor cel puțin o dată la șase ani și să le modifice corespunzător. Comisia Europeană a inițiat procedura de infringement în septembrie 2015 și a transmis o opinie fundamentată României în mai 2016, cerând autorităților să adopte urgent instrumentele prevăzute de legislația privind deșeurile. Conform Comisiei Europene, România este unul din statele membre UE cu cea mai scăzută performanță din punct de vedere al gestionării deșeurilor solide la nivel municipal, cu cea mai mare rată de depozitare a deșeurilor de 72%, mult peste media UE de 25,6%, în 2015. În februarie 2017, Comisia Europeană a inițiat o acțiune împotriva României la Curtea Europeană de Justiție pentru că nu a închis și reabilitat 68 de depozite de deșeuri, care reprezintă un risc mare pentru sănătatea oamenilor și pentru mediu.

Tot în februarie 2017 Comisia Europeană a transmis României o scrisoare de notificare formală pe motiv că regulile sale naționale privind comercializarea cu amănuntul a produselor agricole și alimentare contravin legilor din UE. Mai precis, marii comercianți cu amănuntul din România trebuie să achiziționeze cel puțin 51% din produsele alimentare și agricole de la producători locali, ceea ce ridică semne de întrebare în legătură cu libera circulație a bunurilor. Aceeași lege impune comercianților cu amănuntul să promoveze produsele de origine românească, restricționând decizia comercială a acestora legată de produsele aflate la ofertă, ceea ce, la rândul său, contravine principiului esențial al UE privind libertatea de decizie. Conform legilor din UE, restricționarea acestor libertăți este permisă doar când există o nevoie justificată de protejare a unui interes public imperativ, precum sănătatea publică. România nu a transmis dovezi că măsurile sale naționale sunt justificate și proporționate.

În consecință, legislația locală privind produsele alimentare și gestionarea deșeurilor ar putea fi supusă unor schimbări semnificative și rapide care ar determina costuri suplimentare pentru conformarea la astfel de modificări de reglementare, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Corupția ar putea crea un mediu de afaceri dificil

Corupția în România și în alte țări în care ne desfășurăm activitatea reprezintă un risc sistemic pentru activitatea noastră. În România, corupția este prezentă în multe sectoare economice și implică oficiali numiți și aleși la toate nivelurile de guvernare, precum și funcționari publici și angajați ai instituțiilor publice. Strategia națională anti-corupție 2012-2015 a reușit să ducă la progrese în ceea ce privește adoptarea de măsuri de prevenire a corupției la nivelul administrației naționale. Cu toate acestea, structurile administrației locale sunt în urmă cu realizarea

capacității necesare pentru a preveni eficient corupția, iar România încă se numără printre cele mai corupte state membre UE, conform Indexului de Percepție a Corupției 2016 emis de Transparency International (locul 57 între 176 de țări evaluate), urmată de Italia (locul 60) și de Republica Moldova (locul 123).

Corupția influențează semnificativ percepția asupra stabilității țării și a calității potențialului de investiții, împiedicând astfel performanța economică, ceea ce, la rândul său, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației noastre financiare.

Riscuri referitoare la acțiuni și piața de tranzacționare

Este posibil să nu se dezvolte o piață activă sau lichidă pentru Acțiuni după Ofertă și ca investitorii să nu își poată revinde Acțiunile la Prețul Final de Ofertă sau la un preț mai mare

Înainte Ofertei, nu a existat nicio piață publică pentru Acțiuni. După finalizarea cu succes a Ofertei și după admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe BVB, este posibil să nu se dezvolte o piață de tranzacționare activă pentru Acțiuni sau, dacă se dezvoltă, este posibil ca aceasta să nu poată fi susținută sau să nu fie lichidă. În general, piețele de tranzacționare active, lichide, duc la o volatilitate redusă a prețului și la o execuție mai eficientă a ordinelor de tranzacționare pentru investitori. Dacă nu se dezvoltă o piață de tranzacționare lichidă pentru Acțiuni, prețul Acțiunilor ar putea fi mai volatil și executarea tranzacțiilor cu Acțiuni ar putea fi mai dificilă.

Prețul de Ofertă va fi stabilit de Societate și Acționarii Vanzători, împreună cu Joint Bookrunner-ii, și se poate ca acesta să nu indice prețul la care vor fi tranzacționate Acțiunile în urma admiterii acestora la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB. În plus, vânzarea unui număr substanțial de Acțiuni după admiterea acestora la tranzacționare sau percepția că aceste vânzări vor avea loc ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra prețului Acțiunilor.

Acționarii actuali ai Societății vor continua să aibă o influență semnificativă asupra Societății după Ofertă, iar interesele acestora pot să nu fie aliniate cu cele ale celorlalți acționari ai Societății

În urma Ofertei, Acționarii actuali ai Societății vor deține în continuare peste 74% din Acțiuni, lucru care îi va face acționari majoritari ai Societății. Drept urmare, aceștia pot exercita o influență semnificativă asupra Grupului și asupra aspectelor care necesită aprobarea acționarilor, inclusiv alegerea administratorilor, strategia de afaceri, distribuirea dividendelor și tranzacții corporative semnificative, inclusiv achiziția de participații la alte entități. Respectarea acestor decizii ar putea duce la cheltuieli de capital semnificative sau la întârzierea, amânarea sau prevenirea unei schimbări a controlului, împiedicarea unei fuziuni, consolidări, preluări sau a altei combinări de activitate. Drept urmare, nu poate exista nicio garanție că orice aspect care este supus deciziei acționarilor va fi rezolvat în așa fel încât ceilalți deținători ai Acțiunilor să considere că decizia noastră servește interesul acestora sau al nostru. În plus, acționarii actuali pot avea un interes în a promova achiziții, renunțări la active, finanțări sau alte tranzacții care, conform propriei opinii, ar putea consolida investiția de capital a acestora, chiar dacă astfel de tranzacții pot implica riscuri pentru alți deținători ai Acțiunilor. Diferențele dintre interesele acționarilor actuali ai Societății și alți viitori acționari ai Societății pot duce la conflicte sau pot restricționa capacitatea Grupului de a-și implementa strategia de afaceri, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

Este posibil ca Acțiunile să nu fie admise la tranzacționare pe BVB sau ca acestea să fie de-listate de la BVB

Admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe Piața Reglementată la Vedere administrată de BVB necesită ca BVB să aprobe solicitarea Societății pentru admiterea acțiunilor la tranzacționare. Societatea intenționează să întreprindă toate măsurile necesare pentru a se asigura că Acțiunile vor fi admise la tranzacționare cât mai curând posibil după închiderea Ofertei. Totuși, nu există nicio garanție că toate condițiile de admitere/tranzacționare vor fi îndeplinite. În consecință, nu există nicio garanție că Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe Piața Reglementată la Vedere administrată de BVB la data estimată sau că vor fi admise vreodată.

Totodată, ASF și/sau BVB pot suspenda tranzacționarea Acțiunilor dacă Societatea nu se conformează regulamentelor aplicabile (precum, spre exemplu, cerințele specifice de transparență) sau dacă o asemenea suspendare este necesară pentru a proteja interesele participanților la piață sau dacă buna funcționare a pieței este

temporar pusă în pericol. Nu există nicio asigurare că tranzacționarea Acțiunilor nu va fi suspendată. Orice suspendare a tranzacționării poate afecta negativ prețul de tranzacționare al Acțiunilor.

În plus, dacă Societatea nu reușește să îndeplinească anumite cerințe sau obligații stabilite în legi sau regulamente aplicabile societăților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare la BVB, sau dacă tranzacționarea în bune condiții, siguranța tranzacționării sau interesele investitorilor sunt puse în pericol, Acțiunile pot, sub condiția îndeplinirii anumitor condiții, să fie retrase de la tranzacționarea pe piață. Nu există nicio asigurare că o astfel de situație nu va avea loc în legătură cu Acțiunile. Toate aceste riscuri, dacă se materializează, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra prețului Acțiunilor și asupra capacității investitorilor de a-și vinde Acțiunile pe piață.

În calitate de societate de holding, rezultatele operaționale ale Societății, situația financiară a acesteia și capacitatea de a plăti dividende sau alte distribuiri depind în mare măsură de dividendele și de alte distribuiri primite de la filialele acesteia

Declararea și plata dividendelor în viitor vor fi decise de acționarii Societății. Capacitatea Societății de a plăti dividende în viitor depinde, printre altele, de profitul viitor al Societății (inclusiv profitul viitor de distribuit obținut de filialele consolidate ale Societății), fluxuri de numerar, situația financiară și cerințele de capital, suficiența rezervelor de distribuit, planuri, termeni de creditare și capacitatea filialelor de a plăti dividende Societății, condițiile economice generale și alți factori pe care membrii Consiliului de Administrație și/sau acționarii le consideră importante în anumite momente pentru stabilirea dividendelor, dacă există. Pentru detalii privind restricțiile contractuale aplicabile modului în care Societatea distribuie profitul a se vedea capitolul "*Contracte Importante*" de mai jos. În plus, dividendele declarate de filiale, dacă există, sunt plătite Societății în anul ulterior celui pentru care sunt distribuite dividende. Aceste dividende sunt apoi recunoscute ca venituri și generează profit care poate fi ulterior să fie distribuite către acționarii Societății (cu condiția ca Societatea să fi înregistrat profit de distribuit în situațiile financiare anuale), în baza hotărârii acționarilor, în anul care urmează celui în care filialele hotărăsc distribuirea de dividende către Societate.

În plus, conform legilor din România, Societatea trebuie să aloce o valoare de 5% din profitul său anual către rezerva legală până când rezerva ajunge la cel puțin 20% din capitalul social al Societății. În prezent rezerva legală a Societății nu respectă această cerință și nici nu o va respecta la momentul închiderii Ofertei. În consecință, 5% din profitul nostru anual va trebui să fie alocat către rezerva legală până va fi atins pragul minim.

Ca urmare a tuturor acestor factori, nu poate exista nicio asigurare că Societatea va declara, distribui sau plăti dividende în viitor. De asemenea, dacă acționarii decid să nu declare dividende în viitor, prețul Acțiunilor poate fi afectat în mod negativ.

Variațiile cursului de schimb valutar ar putea avea un efect negativ asupra deținătorilor de Acțiuni din afara României

Prețul Acțiunilor și orice potențiale dividende pe care acționarii Societății hotărăsc să le distribuie, dacă este cazul vor fi denominate în RON. Investițiile realizate de investitori a căror monedă operațională este alta decât RON expun respectivii investitori la riscul fluctuației ratei de curs valutar. Orice depreciere a RON, în raport cu astfel de valute, poate reduce valoarea investiției în Acțiuni sau a dividendelor plătibile de Societate acestor investitori.

Prețul acțiunilor poate fluctua în general

Valorile mobiliare tranzacționate pe o piață reglementată la vedere sunt deseori supuse unor fluctuații semnificative ale prețului și volumului, care ar putea să nu aibă legătură cu performanța operațională a societăților care le-au emis, fiind determinate de factori externi Societății și dincolo de controlul acesteia. În plus, prețul de piață al Acțiunilor se poate dovedi a fi foarte volatil și poate fluctua semnificativ ca urmare a unui număr de factori. Prețul Acțiunilor va depinde de dezvoltările economice generale, de modificări ale ratelor de dobândă, de modificări ale estimărilor financiare ale analiștilor financiari, de modificări ale evaluării de piață pentru societăți similare, de personalul cheie care vine sau pleacă din companie, de dezvoltarea piețelor relevante implicate (inclusiv România) și de performanța comercială și planurile viitoare ale Grupului. De asemenea, prețul Acțiunilor va depinde de dezvoltarea actuală și viitoare a pieței de capital din România. Performanța Acțiunilor poate fi astfel corelată cu dezvoltările pe piața de capital locală și regională sau internațională, potențial independentă de performanța de bază a Grupului. În consecință, nicio prognoză nu poate fi dată privind prețul sau performanța specifică a Acțiunilor. De exemplu, dacă intervin mai multe dezvoltări negative pe piața serviciilor alimentare și/sau pe piața de capital, ar putea interveni, în final, riscul pierderii complete sau parțiale a capitalului investit inițial în Acțiuni.

Vânzările viitoare ale unui număr semnificativ de Acțiuni sau percepția că astfel de vânzări pot avea loc pot afecta în mod semnificativ valoarea de piață a Acțiunilor

Se preconizează ca Societatea și acționarii curenți ai Societății să agreeze ca, cu anumite excepții, aceștia să nu emită, oferi sau vinde acțiuni ordinare ale Societății sau valori mobiliare convertibile sau care pot fi convertite în acțiuni ordinare ale Societății, fără aprobarea scrisă prealabilă a Joint Bookrunneri pentru o perioadă de 180 de zile de la data admiterii Acțiunilor la tranzacționare pe BVB, conform celor descrise în capitolul "*Subscriere și Vânzare*". După expirarea acestor restricții de înstrăinare, acționarii curenți ai Societății sau Societatea pot vinde Acțiuni prin tranzacții ulterioare. Atragerea de către Societate de capital prin oferte subsecvente de Acțiuni ar putea duce la o diluție a participației acționarilor acesteia, dacă aceștia nu vor participa la o astfel de ofertă. În plus, vânzarea unui număr substanțial de Acțiuni de către orice astfel de parte sau părți din Contractul de Plasament sau percepția că ar putea avea loc astfel de vânzări ar putea afecta negativ prețul de piață al Acțiunilor.

Din cauza unei perioade de cinci zile între data stabilirii Prețului Final de Ofertă și data estimată la care Acțiunile vor fi admise la tranzacționare, prețul de tranzacționare inițial poate fi mai mic decât Prețul Final de Ofertă

Prețul Final de Ofertă va fi publicat cel mai târziu în ziua lucrătoare ce urmează Datei Alocării. Cu toate acestea, în cazul în care cererea Societății pentru admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB este aprobată imediat, se anticipează că Acțiunile vor începe să fie tranzacționate după cinci zile de la Data Alocării. Drept urmare, investitorii nu vor putea vinde sau tranzacționa în alt mod acțiunile Societății în perioada respectivă, aceștia asumându-și riscul ca prețul de piață al Acțiunilor să scadă sub Prețul Final de Ofertă atunci când începe tranzacționarea, din cauza unui număr de factori precum condițiile nefavorabile de piață sau dezvoltări nefavorabile în activitatea Grupului.

Finanțarea subscrierilor de Acțiuni Oferite poate crea o falsă imagine despre interesul față de Ofertă

Investitorii au dreptul să arate ca dovadă a plății prețului pentru Acțiunile Oferite subscribe, printre altele, declarația privind angajamentul de decontare emisă de Manager sau un afiliat al acestuia. Conform unui astfel de angajament pentru decontare, un manager al unei oferte sau un afiliat al acestuia își asumă responsabilitatea pentru decontarea tranzacției cu Acțiunile Oferite subscribe. Astfel de angajamente de decontare sunt reglementate de ASF, iar ASF a impus anumite limite utilizării acestor instrumente de finanțare, inclusiv în ceea ce privește valoarea totală a angajamentelor care pot fi emise prin referire la capitalul firmei de investiții. De asemenea, riscul de decontare poate fi garantat prin scrisori de garanție bancară emise de orice instituție de credit din UE sau investitorii pot obține credite bancare pentru a subscrie Acțiunile Oferite.

Precedentele create cu ofertele publice de valori mobiliare anterioare derulate în România în care au fost utilizate aceste instrumente de finanțare, au arătat că, în cadrul tranșei investitorilor de retail din cadrul ofertei, acestea au avut un efect de denaturare a interesului efectiv al investitorilor de a subscrie acțiunile oferite. Anticipând o suprasubscriere în cadrul tranșei, de obicei, investitorii își suplimentează subscrierea inițială, utilizând produsele de finanțare oferite de firmele de investiții/instituțiile de creditare, pentru a evita diluția în timpul alocării, ca urmare a suprasubscrierii. În trecut, această practică a făcut ca tranșa investitorilor de retail să fie semnificativ suprasubscrisă, fără ca investitorii să intenționeze efectiv să achiziționeze numărul de acțiuni pe care l-au scris. O astfel de practică poate crea o aparență artificială și derutantă privind interesul investitorilor în Ofertă și ar putea avea un efect negativ asupra prețului Acțiunii sau asupra interesului efectiv al investitorilor legat de Acțiuni pe piața secundară.

Nu există nicio contrapartidă centrală pentru piața la vedere din România

Depozitarul Central din România acționează ca agent de decontare a instrumentelor financiare tranzacționate la BVB și, în această capacitate, implementează măsuri și proceduri pentru a elimina riscul de eșec al decontării. Măsurile de garantare a decontării instituite de Depozitarul Central din România nu sunt suficiente pentru a asigura pe deplin decontarea la timp în cazul în care un participant cu o obligație de plată semnificativă nu poate deconta, din cauza dimensiunii necorespunzătoare a fondului de garantare și a limitei de decontare.

În plus, decontarea tranzacțiilor legate de o ofertă publică de valori mobiliare nu este acoperită de Fondul de Garantare a Decontării.

O contrapartidă de compensare centrală ("CCP") este entitatea al cărei scop este de a reduce riscul de decontare. O CCP devine contrapartida cumpărătorului și a vânzătorului și garantează termenii unei tranzacții atunci când o parte nu își respectă obligațiile. CCP colectează bani de la fiecare dintre cumpărător și vânzător pentru a acoperi potențialele pierderi suferite în cazul nerespectării termenilor contractuali, ceea ce determină CCP să înlocuiască tranzacția la prețul de piață curent. În prezent, nu există o CCP înființată în România pentru a gestiona riscul de contrapartidă.

NOTĂ DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

Anumite declarații din acest Prospect nu constituie fapte istorice și reprezintă declarații privind "**perspectivele**" în sensul Secțiunii 27A din Legea privind Valorile Mobiliare și al Secțiunii 21E din Legea privind Bursele de Valori din 1934 din Statele Unite, cu modificările ulterioare ("**Legea privind Bursele de Valori**"). Acest Prospect conține declarații privind perspectivele, care includ, fără a se limita însă la, orice declarații precedate de, urmate de, sau care includ cuvinte precum "**poate**", "**va**", "**ar urma**", "**ar trebui**", "**se așteaptă**", "**intenționează**", "**estimează**", "**prevede**", "**anticipează**", "**are în proiect**", "**crede**", "**încearcă**", "**plănuiește**", "**previzionează**", "**continuă**", "**se angajează**", "**se obligă**", "**în desfășurare**", "**potențial**", "**obiectiv**", "**ar trebui**" și expresii similare ori forme negative ale acestora. Astfel de declarații privind perspectivele presupun riscuri, cunoscute sau necunoscute, incertitudini și alți factori importanți care sunt în afara controlului Grupului care pot determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective ale acestuia să difere în mod substanțial de rezultatele, performanțele sau realizările viitoare exprimate sau presupuse în respectivele declarații privind perspectivele. Aceste declarații privind perspectivele se bazează pe numeroase ipoteze referitoare la strategiile de afaceri, prezente și viitoare, ale Grupului și la mediul în care acesta își va desfășura activitatea pe viitor. Printre factorii importanți care pot determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective ale Grupului să difere semnificativ de cele exprimate în aceste declarații privind perspectivele se numără și factorii incluși în secțiunile "*Analiza Situației Operaționale și Financiare*", "*Activitatea Societății*", "*Factori de Risc*", precum și în alte secțiuni ale prezentului Prospect.

Acești factori includ următoarele, fără însă a fi limitați la acestea:

- Impactul anumitor legi, regulamente și standarde și interpretarea sau aplicarea acestora;
- Schimbări ale pieței de servicii de alimentație din România și ale condițiilor economice în general;
- Modificări ale așteptărilor Grupului privind piața;
- Riscuri rezultate din fluctuații valutare;
- Majorări ale ratelor de dobândă;
- Riscuri din modificarea/volatilitatea materiilor prime;
- Incapacitatea de a întruni standardele de calitate a produselor;
- Potențialul incidentelor operaționale;
- Intervenția Guvernului și modificări ale modului de reglementare;
- Modificări ale impozitelor și taxelor impuse în legătură cu operațiunile Grupului;
- Incapacitatea de a implementa cu succes strategia de afaceri a conducerii;
- Incertitudinea politică, legislativă și economică din România și alte piețe în curs de dezvoltare; și
- Intrarea unor noi competitori pe piețele în care Grupul își desfășoară activitatea în prezent.

Lista factorilor importanți de mai sus nu este exhaustivă. În timp pot interveni riscuri noi și este imposibil să prevedem toate aceste riscuri, iar Societatea nu poate evalua impactul tuturor acestor riscuri asupra activității sale sau măsura în care oricare riscuri, sau combinație de riscuri și alte variabile, pot face ca rezultatele efective să difere semnificativ de cele cuprinse în orice declarații privind perspectivele.

Atunci când investitorii analizează declarațiile privind perspectivele, ar trebui să ia în considerare cu mare atenție factorii mai sus menționați, precum și alte incertitudini și evenimente, având în vedere în special contextul politic, economic, social și legislativ în care activează Societatea. Declarațiile privind perspectivele din prezentul Prospect sunt valabile doar la data acestuia. Societatea nu își asumă nicio obligație și niciun angajament de a disemina actualizări sau revizuirii ales acestor declarații privind perspectivele cuprinse în Prospect în vederea reflectării oricăror modificări ale așteptărilor Grupului cu privire la acestea sau ale condițiilor, împrejurărilor sau circumstanțelor care au stat la baza unor astfel de declarații, cu excepția cazului în care există o astfel de obligație potrivit legii.

NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURĂ ȘI PUNEREA ÎN EXECUTARE A HOTĂRĂRILOR JUDECĂTOREȘTI ÎN MATERIE CIVILĂ

Societatea este constituită conform legilor din România. Anumiți membri ai Consiliului de Administrație și ai managementului Societății sunt rezidenți în România, iar anumite entități la care se face referire în prezentul Prospect sunt organizate în conformitate cu legea română. Toate sau o parte substanțială din activele acestor persoane și entități sunt situate în România. Drept consecință, este posibil ca investitorii să nu poată:

- a efectua acte de procedură în Statele Unite sau în țări altele decât România asupra oricăror membri din Consiliul de Administrație și directori, nominalizați în prezentul Prospect; sau
- pune în executare, în Statele Unite sau în țări altele decât România, hotărâri judecătorești pronunțate de instanțe judecătorești din Statele Unite sau din alte țări împotriva Societății sau împotriva membrilor din Consiliul de Administrație și directorilor nominalizați în acest Prospect, în cadrul oricărei acțiuni legale.

În plus, investitorii pot întâmpina dificultăți în a executa obligații prevăzute de legislația SUA care reglementează regimul valorilor mobiliare în cadrul unor acțiuni legale inițiate în instanțe judecătorești situate în jurisdicții din afara Statelor Unite.

Mai mult, până în prezent, Statele Unite ale Americii și România nu au încheiat tratate care să prevadă recunoașterea reciprocă și executarea hotărârilor judecătorești (altele decât sentințe arbitrale) în materie civilă și comercială. O hotărâre definitivă și irevocabilă pentru plata unor sume de bani, pronunțată de o instanță federală sau de un stat din Statele Unite ale Americii în materia răspunderii civile, indiferent dacă este sau nu exclusiv sub incidența legislației federale a SUA privind regimul valorilor mobiliare, nu va fi recunoscută sau executată în mod automat în România.

O hotărâre judecătorească a unei instanțe dintr-un stat membru din afara zonei UE pronunțată *in personam* având drept obiect o sumă certă care nu poate fi atacată ca fiind nulă sau anulabilă în temeiul normelor de drept intern ale jurisdicției străine ("**Hotărâre Judecătorească Non-UE**") va fi recunoscută în România, în următoarele condiții: (a) Hotărârea Judecătorească Non-UE este definitivă potrivit legii statului în care a fost pronunțată; (b) instanța care a pronunțat o astfel de Hotărâre Judecătorească Non-UE a avut, potrivit *lex fori*, competența de a judeca litigiul, dar fără a se baza exclusiv pe prezența pârâtului în jurisdicție ori a unor bunuri ale sale fără legătură directă cu litigiul respectiv; (c) există reciprocitate în ceea ce privește efectele hotărârilor străine între România și statul instanței străine care a pronunțat Hotărârea Judecătorească Non-UE care se cere a fi recunoscută; (d) atunci când hotărârea a fost pronunțată în lipsă, partea care a pierdut procesul a primit în timp util citația de a se înfățișa în instanță la termenul în care instanța a analizat fondul cauzei, precum și actul de sesizare a instanței și i s-a acordat posibilitatea de a se apăra și de a contesta Hotărârea Judecătorească Non-UE. Recunoașterea unei Hotărâri Judecătorești Non-UE poate fi refuzată în oricare dintre următoarele cazuri: (a) Hotărârea Judecătorească Non-UE este contrară sau încalcă ordinea publică de drept internațional privat român; (b) Hotărârea Judecătorească Non-UE este pronunțată într-o materie de drept în care persoanele nu pot dispune în mod liber de drepturile lor și a fost obținută exclusiv pentru a scoate cauza de sub incidența legii care ar fi fost altfel aplicabilă potrivit normelor din România care reglementează conflictul de legi; (c) acțiunea legală sau procedura judiciară inițiată între aceleași părți a fost soluționată cu pronunțarea unei hotărâri judecătorești (chiar nedefinitivă) a instanțelor române sau se află în curs de judecare în fața acestora la data sesizării instanței străine care a pronunțat Hotărârea Judecătorească Non-UE; (d) Hotărârea Judecătorească Non-UE este ireconciliabilă cu o hotărâre judecătorească străină pronunțată anterior care poate fi recunoscută în România; (e) instanțele române au avut competența exclusivă să judece cauza care face obiectul Hotărârii Judecătorești Non-UE în baza legilor de procedură civilă din România; (f) dreptul la apărare a fost încălcat; și (g) Hotărârea Judecătorească Non-UE poate fi contestată în orice alt mod în statul în care a fost pronunțată. Cererea de recunoaștere în fața instanțelor române trebuie formulată în mod corespunzător, în conformitate cu normele de procedură din România și trebuie să conțină toate documentele necesare în acest scop. În plus, recunoașterea unei Hotărâri Judecătorești Non-UE nu poate fi refuzată numai pe motivul că instanța străină care a pronunțat respectiva hotărâre a aplicat o altă lege decât legea care s-ar fi aplicat potrivit normelor din România care reglementează conflictul de legi, cu excepția situației în care procesul se referă la starea civilă și capacitatea unui cetățean român, iar soluția adoptată diferă de cea care ar fi fost dată în conformitate cu legea română.

O Hotărâre Judecătorească Non-UE poate fi pusă în executare în România în baza unei decizii definitive de încuviințare a executării date de o instanță competentă română, numai în cazul în care: (i) sunt îndeplinite cerințele menționate mai sus pentru procedura de recunoaștere în România a Hotărârilor Judecătorești Non-UE;

(ii) Hotărârea Judecătorească Non-UE este executorie potrivit legii jurisdicției în care a fost pronunțată; (iii) în cazul în care Hotărârea Judecătorească Non-UE stabilește o obligație care izvorăște în baza unui act normativ străin privind regimul fiscal, există reciprocitate cu privire la efectele hotărârilor străine în materia fiscală respectivă între România și jurisdicția străină în care s-a pronunțat Hotărârea Judecătorească Non-UE a cărei recunoaștere și punere în executare se au în vedere; (iv) dreptul de a solicita executarea silită nu este prescris potrivit prevederilor privind prescripția dreptului de a cere executarea silită din legea română; și (v) cererea de încuviințare a executării în fața instanțelor române a fost formulată în mod corespunzător, în conformitate cu normele procedurale din România și conține toate documentele necesare în acest scop.

O hotărâre pronunțată într-un stat membru al UE altul decât România ("**Hotărâre Judecătorească UE**") este recunoscută de drept în România, fără a urma o procedură specială. Recunoașterea este refuzată la cererea oricărei părți interesate, în următoarele situații: (a) recunoașterea este vădit contrară ordinii publice din România; (b) dacă hotărârea UE a fost pronunțată în lipsă și pârâtul nu a primit actul de sesizare a instanței sau un document echivalent în timp util și într-o manieră care să îi permită acestuia să își pregătească apărarea, cu excepția cazului în care pârâtul nu a contestat hotărârea atunci când a avut posibilitatea să o facă; (c) este ireconciliabilă cu o hotărâre pronunțată într-un litigiu între aceleași părți în România; (d) este ireconciliabilă cu o hotărâre pronunțată anterior într-un stat membru al UE (altul decât România) sau într-un stat terț între aceleași părți și cu privire la aceeași cauză, **cu condiția ca** hotărârea judecătorească anterioară să îndeplinească condițiile necesare pentru a fi recunoscută în România; și (e) Hotărârea Judecătorească UE contravine dispozițiilor din Regulamentul (UE) nr. 1215/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială ("**Regulamentul nr. 1215/2012**") în legătură cu competența în materie de asigurări, competența în materia contractelor cu consumatorii și contractele individuale de muncă și competența exclusivă.

O Hotărâre Judecătorească UE poate fi pusă în executare în România în temeiul Regulamentului nr. 1215/2012 fără a fi necesară o decizie a unei instanțe române competente care să încuviințeze punerea în executare, numai dacă: (i) aceasta este executorie în statul membru al UE în care a fost pronunțată; (ii) se depune la instanța română competentă o copie a Hotărârii Judecătorești UE care întrunește condițiile necesare pentru stabilirea autenticității; (iii) se depune la instanța română competentă un certificat în original eliberat de instanța din statul membru UE respectiv care să aibă forma stabilită în Anexa I a Regulamentului nr. 1215/2012 și niciuna dintre condițiile de mai sus care nu permit recunoașterea unei Hotărâri Judecătorești UE nu este incidentă; (iv) în situația în care Hotărârea Judecătorească UE dispune plata periodică cu titlul de penalizare (inclusiv, însă fără a se limita la, dobânzi de întârziere), valoarea plății a fost stabilită definitiv de instanțele din statul membru UE de origine; și (v) punerea în executare se face conform aceluiași condiții ca în situația unei hotărâri date în România.

PREZENTAREA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI A ALTOR INFORMAȚII

Includerea anumitor informații prin referință

Nu au fost incluse informații prin referință în prezentul Prospect.

Informații financiare și operaționale

Situațiile financiare ale Grupului

Societatea a fost înființată în luna mai 2017 și, în consecință, la data acestui Prospect nu există situații financiare anuale individuale ale Societății.

La data de 30 mai 2017, Societatea a dobândit acțiuni în USFN (România) și în ARS (România), prin aportul acțiunilor respective la capitalul social al Societății (pentru mai multe detalii despre achiziție, a se vedea capitolul "*Descrierea capitalului social și a structurii corporative*"). Situațiile financiare consolidate ale Grupului au fost întocmite în conformitate cu cerințele IFRS 3 (Combinări de întreprinderi) și, în special, pe baza instrucțiunilor de aplicare incluse în Anexa B la acesta, pentru a determina achizitorul. USFN (România) a fost identificată ca achizitor (având în vedere faptul că amploarea activității USFN (România) este semnificativ mai mare decât cea a Societății sau a ARS (România)). În consecință, deși Societatea a fost înființată doar în luna mai 2017, situațiile sale financiare consolidate sunt o continuare a situațiilor financiare consolidate ale USFN (România), astfel încât situațiile financiare consolidate ale USFN (România) reprezintă informații istorice pentru Societate.

Totodată, având în vedere materialitatea achiziției ARS (România), pentru o descriere corectă și cuprinzătoare a situației și performanței financiare a Grupului, credem că este foarte important să prezentăm și informațiile financiare istorice ale ARS (România) în acest Prospect.

Astfel, am inclus și am analizat în acest Prospect, în particular în capitolele "*Activitatea Societății*" și "*Analiza situației operaționale și financiare*" din acest Prospect, informații financiare istorice ce derivă din următoarele situații financiare:

- Situațiile Financiare Consolidate ale US Food Network S.A. întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană, pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, auditate (denumite în continuare, "**Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România)**");
- Situațiile Financiare ale American Restaurant System S.A., întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană, pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, auditate (denumite în continuare "**Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România)**");
- Situațiile Financiare Interimare ale American Restaurant System S.A., întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară aplicabile raportării financiare interimare, adoptate de Uniunea Europeană (IAS 34), pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, neauditare, (denumite în continuare "**Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România)**"); și
- Situațiile Financiare Consolidate Interimare ale Sphera Franchise Group S.A., întocmite conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară aplicabile raportării financiare interimare, adoptate de Uniunea Europeană (IAS 34), pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, neauditare, (denumite în continuare "**Situațiile Financiare Interimare ale Sphera**").

Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România), Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România), Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România) și Situațiile Financiare Interimare ale Sphera sunt denumite în continuare "**Situațiile Financiare ale Grupului**". Situațiile Financiare ale Grupului sunt prezentate în lei românești.

Informații Financiare Pro forma

Acolo unde se specifică acest lucru, Prospectul include informațiile financiare consolidate pro forma ale Sphera pentru perioadele de la 1 ianuarie 2014 la 31 decembrie 2014, de la 1 ianuarie 2015 la 31 decembrie 2015, de la 1 ianuarie 2016 la 31 decembrie 2016 și, respectiv, de la 1 ianuarie 2017 la 30 iunie 2017 ("**Informații Financiare Pro Forma**"), compilate conform politicilor contabile ale Grupului pentru a ilustra performanța operațională

consolidată a Grupului, ca și când înființarea Societății și contribuția acțiunilor USFN (România) și a acțiunilor ARS (România) la capitalul social al Societății ar fi avut loc la 1 ianuarie 2014, 1 ianuarie 2015, 1 ianuarie 2016, respectiv, 1 ianuarie 2017.

Informațiile Financiare Pro Forma pentru perioadele de la 1 ianuarie 2014 la 31 decembrie 2014, de la 1 ianuarie 2015 la 31 decembrie 2015, de la 1 ianuarie 2016 la 31 decembrie 2016 au fost extrase din Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România) și, respectiv, din Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România), ajustate cu ajustările pro forma aplicabile în legătură cu: (i) reclasificarea activităților întrerupte ale ARS (România) în legătură cu tranzacțiile încheiate cu USFN (România) în operațiuni continue, (ii) eliminarea tranzacțiilor în cadrul grupului și (iii) ajustările cu alocarea prețului de achiziție, astfel cum sunt descrise în Nota 3 "Bazele întocmirii informațiilor financiare consolidate pro forma" din Informațiile Financiare Pro Forma.

Informațiile Financiare Pro Forma pentru perioada de la 1 ianuarie 2017 până la 30 iunie 2017 au fost extrase din Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, ajustate cu ajustările pro forma aplicabile, referitoare la (i) adăugarea situației rezultatului global al ARS (România) pentru perioada 1 ianuarie 2017 – 31 mai 2017, care a fost extrasă din Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România), (ii) eliminarea tranzacțiilor în cadrul grupului, (iii) ajustările referitoare la alocarea prețului de achiziție, astfel cum este descris în mod detaliat în Nota 3 "Bazele întocmirii informațiilor financiare consolidate pro forma" din Informațiile Financiare Pro Forma.

Informațiile Financiare Pro Forma sunt prezentate în lei românești.

Considerăm că prezentarea informațiilor financiare consolidate pro forma ale Sphera pentru perioadele de la 1 ianuarie 2014 până la 31 decembrie 2014 și de la 1 ianuarie 2015 până la 31 decembrie 2015 în Prospect este foarte relevantă pentru potențialii investitori, din următoarele motive:

- efectul achiziției ARS (România) este semnificativ pentru exercițiile financiare din 2014 și 2015, în special cu privire la veniturile din activitatea noastră principală;
- lipsa datelor comparative pe bază consolidată pentru 2014 și 2015 va priva investitorii de o înțelegere adecvată a dinamicilor reale ale performanței Sphera pentru ultimii trei ani și va îngreuna analiza performanței financiare și operaționale pentru anul curent; și
- cu toate că USFN (România) și ARS (România) nu sunt sub "control comun" din perspectiva IFRS, USFN (România) și ARS (România) au fost gestionate împreună din 2012, ca un grup integrat de companii, cu structură a acționariatului identică și membrii cheie ai conducerii fiind în majoritate aceiași.

Auditorul independent al Societății a emis rapoarte conform Regulamentului privind Prospectul în ceea ce privește compilarea Informațiilor Financiare Pro Forma, conform celor indicate în rapoartele întocmite de auditorul independent și incluse în acest Prospect. Întocmirea și prezentarea Informațiilor Financiare Pro Forma pentru perioadele de la 1 ianuarie 2014 până la 31 decembrie 2014 și de la 1 ianuarie 2015 până la 31 decembrie 2015 au fost autorizate de Autoritatea de Supraveghere Financiară printr-o scrisoare din data de 11 august 2017.

Indicatori nedefiniți de IFRS

Societatea prezintă indicatorii nedefiniți de IFRS deoarece consideră că aceștia și alți indicatori similari sunt utilizați pe scară largă de anumiți investitori, analiști ai piețelor de capital și alte părți interesate ca indicatori suplimentari privind performanța și lichiditatea. Este posibil ca indicatorii nedefiniți de IFRS să nu fie comparabili cu indicatori cu denumiri similare ai altor companii sau să aibă limitări ca instrumente analitice, iar aceștia nu ar trebui priviți separat sau ca înlocuind analiza rezultatelor operaționale ale Societății așa cum sunt raportate conform IFRS-UE.

Anumite părți din acest Prospect cuprind referiri la EBITDA și la vânzări pe o bază comparabilă. Noi calculăm EBITDA prin adăugarea înapoi la pierderea sau profitul operațional consolidat a cheltuielilor cu deprecierea și amortizarea mijloacelor fixe și prin adăugarea înapoi sau deducerea oricăror elemente singulare semnificative. Calculăm vânzările pe bază comparabilă considerând doar acele vânzări asociate restaurantelor care și-au desfășurat activitatea neîntrerupt de la începutul anului anterior și până la sfârșitul anului/perioadei curente.

EBITDA și vânzările pe o bază comparabilă nu sunt indicatori de performanță conform IFRS-UE și potențialii investitori nu ar trebui să îi ia în considerare ca alternativă la (a) profitul/(pierderea) netă ca indicator al performanței operaționale; sau (b) oricare alt indicator de performanță definit în IFRS-UE. Considerăm că EBITDA oferă o imagine utilă asupra capacității Grupului de a genera fluxuri de trezorerie care nu iau în considerare variațiile temporare din capitalul de lucru. Credem că vânzările pe o bază comparabilă oferă o imagine

utilă a performanței de bază a activităților Grupului, deoarece ajută în a izola și a înțelege catalizatorii de creștere, întrucât elimină efectul deschiderii de noi restaurante și al achizițiilor.

Deoarece EBITDA și vânzările în bază comparabilă nu sunt indicatori de performanță în conformitate cu IFRS-UE, este posibil ca nu toate societățile să calculeze la fel acești indicatori, iar definițiile pe care le dăm indicatorilor EBITDA și vânzări în bază comparabilă s-ar putea să nu fie comparabili cu indicatorii denumiți identic sau asemănător folosiți de alte societăți. În consecință, nu trebuie să vă bazați în mod absolut pe indicatorii EBITDA și vânzări pe bază comparabilă incluși în prezentul Prospect. Vă încurajăm să evaluați aceste elemente și limitările aferente dacă acesta este exclus din analiză.

Informații operaționale neauditate

Informațiile operaționale neauditate ale Grupului în legătură cu activitățile sale provin din următoarele surse: (i) registre interne ale fiecărui membru al Grupului; (ii) sisteme contabile (bazate pe facturi emise și/sau primite); (iii) sisteme de raportare internă utilizate pentru întocmirea situațiilor financiare; (iv) ipoteze și analize de management; și (v) discuții cu personalul-cheie din zona operațională. Informațiile operaționale provenite din contabilitatea de gestiune sau din sistemele de raportare internă în legătură cu activitatea Grupului se regăsesc în principal în secțiunile "*Analiza Situației Operaționale și Financiare*" și "*Activitatea Societății*".

Abrevieri

Următoarele abrevieri ale datelor operaționale vor avea sensurile de mai jos atunci când vor fi folosite în acest Prospect:

Mp	Metru pătrat
CAGR	Rata compusă anuală de creștere, calculată ca rata medie geometrică anuală de creștere într-o anumită perioadă de timp, mai mare de un an

Diverse

Informații despre piață

Datele de piață utilizate în prezentul Prospect la secțiunile "*Rezumat*", "*Factori de Risc*", "*Analiza Situației Operaționale și Financiare*", "*Sectorul Serviciilor Alimentare*" și "*Activitatea Societății*" au fost extrase din surse oficiale și din industrie, precum și din alte surse pe care Societatea le consideră demne de încredere. Sursele acestor informații, date și statistici includ: rapoarte, comunicate de presă și alte documente oficiale emise sau adoptate de Comisia Europeană, Banca Națională a României, Forumul Economic Mondial, Institutul Național de Statistică din România, Autoritatea de Supraveghere Financiară, Euromonitor International Limited, Kantar Millward Brown, și Deloitte Consultanta S.R.L.. Terțele surse utilizate de Societate menționează în general că informațiile cuprinse în acestea au fost obținute din surse considerate a fi de încredere. Aceste terțe surse menționează, de asemenea, ca nu garantează acuratețea și caracterul complet al unor astfel de informații și că proiecțiile pe care le conțin au la bază ipoteze semnificative. Deoarece Societatea nu are acces la faptele și ipotezele care stau la baza unor astfel de date despre piață, sau la informațiile statistice și indicatorii economici cuprinși în aceste terțe surse, Societatea nu poate verifica aceste informații. Astfel, deși astfel de informații, date și statistici au fost reproduse cu acuratețe și, după cunoștințele Societății și în măsura în care aceasta poate stabili din informațiile publicate sau furnizate de sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile, datele și statisticile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare, Societatea nu poate garanta acuratețea sau caracterul complet al acestora.

Deloitte Consultanta S.R.L. a întocmit, la cererea Societății, o analiză de piață, în baza informațiilor publice ("**Analiza Deloitte**"). Analiza Deloitte face parte dintr-un raport de studiu de piață mai extins, care a fost întocmit pentru uzul intern al Societății. Deloitte Consultanta S.R.L. și-a exprimat și menținut acordul scris pentru includerea în acest Prospect a informațiilor din Analiza Deloitte, în forma și în contextul în care sunt incluse în Prospect și a aprobat conținutul acestor informații, în scopul punctelor 23.1 din Anexa I din Regulamentul privind Prospectul. Deloitte Consultanta S.R.L. este o societate cu răspundere limitată, organizată și funcționând potrivit legislației din România, cu sediul social în România, București, str. Nicolae Titulescu nr. 4-8, etaj 2 Zona Deloitte

și etaj 3, înregistrată în Registrul Comerțului București sub nr. J40/8360/1992, având cod unic de înregistrare 2626460. Deloitte Consultanta S.R.L. a acționat în baza contractului încheiat cu Sphera și nu își asumă nici un fel de responsabilitate pentru Analiza Deloitte față de nici o persoană, cu excepția clientului său în conformitate cu contractul încheiat între părți.

Informațiile cuprinse în acest Prospect referitoare la piața serviciilor alimentare din România sunt extrase din cercetări de piață realizate, printre alții de Euromonitor International Limited ("**Euromonitor**"). Investitorii nu ar trebui să-și întemeieze decizia de a investi sau de a nu investi pe baza acestor informații.

În plus, anumite informații din acest Prospect nu au la bază date publice obținute de la terțe părți independente sau extrapolări ale acestora, ci, mai degrabă, se bazează pe cele mai bune estimări ale Societății care, la rândul lor, se bazează pe informațiile obținute de la organizații și asociații comerciale și de afaceri, consultanți și alte surse din industriile în care Societatea concurează, informații publicate de concurenți și experiența și cunoștințele proprii ale Societății legate de condițiile și tendințele din piețele în care aceasta își desfășoară activitatea. Societatea nu poate da nicio asigurare că oricare din ipotezele pe care le-a luat în considerare atunci când a compilat aceste date din terțe surse sunt corecte sau că acestea reflectă corect poziția Societății în industrie și niciuna din estimările noastre interne nu a fost verificată de vreo sursă independentă. Niciuna dintre Societate, Acționarii Vanzători sau Manageri nu face nicio declarație privind sau nu garantează acuratețea sau caracterul complet al acestor informații. Niciuna dintre Societate, Acționarii Vanzători sau Manageri nu a verificat independent aceste informații și, deși acestea sunt considerate a fi de încredere de către Societate, niciuna dintre Societate, Acționarii Vanzători sau Manageri nu garantează acuratețea acestora. Societatea declară că toate datele terților cuprinse în acest Prospect au fost reproduse cu acuratețe și, în măsura în care Societatea cunoaște și poate estima din informațiile publicate de terța parte respectivă, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile reproduse să fie incorecte sau să inducă în eroare.

State

În cadrul acestui Prospect, toate referințele la "**SUA**" sau la "**Statele Unite**" sunt referințe la Statele Unite ale Americii, toate referințele la "**UE**" sunt referințe la Uniunea Europeană și la statele sale membre la data prezentului Prospect și toate referințele la "**SEE**" sunt referințe la Spațiul Economic European și la statele sale membre la data prezentului Prospect.

Monede

În cadrul acestui Prospect, toate referințele la "**RON**" și "**Leu**" sunt referințe la moneda oficială a României, toate referințele la "**€**", "**EUR**" și "**euro**" sunt referințe la moneda oficială introdusă la începutul celei de-a treia etape a Uniunii economice și monetare europene, astfel cum aceasta este definită în Articolul 2 al Regulamentului Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea monedei euro, cu modificările ulterioare, toate referințele la "**US\$**", "**\$**", "**dolar SUA**", "**USD**" și "**dolar**" sunt referințe la moneda oficială a Statelor Unite ale Americii și toate referințele la "**MDL**" sunt referințe la moneda oficială din Republica Moldova.

Rotunjiri

Unele cifre incluse în acest Prospect au fost rotunjite; prin urmare, este posibil ca cifre din aceeași categorie prezentate în tabele diferite să înregistreze variații nesemnificative și ca cifrele reprezentând totaluri în anumite tabele să nu fie rezultatul adunării aritmetice a cifrelor care compun respectivul total.

Referințe la Societate

În prezentul Prospect, "**Societatea**" și "**Sphera**" se referă la Sphera Franchise Group S.A., iar termenii "**noi**", "**nouă**", "**al nostru**" și "**Grup**" se referă la Sphera Franchise Group S.A. și la toate filialele consolidate ale acesteia, luate în ansamblu, cu excepția cazurilor în care contextul nu menționează diferit.

Trimiteri juridice

În acest Prospect, trimiterile către o prevedere legală sunt considerate trimiteri către respectiva prevedere cu modificările și/sau republicările în vigoare la data prezentului Prospect, cu excepția cazurilor când se menționează altceva în mod expres.

INFORMAȚII PRIVIND CURSUL VALUTAR

Următoarele tabele ilustrează, pentru perioadele și datele indicate, informații privind cursul valutar între RON și USD, în baza informațiilor preluate de la BNR. Coloanele intitulate "Mediu" din tabelele de mai jos arată cursul mediu anual calculat ca medie aritmetică simplă a cursurilor valutare medii lunare pentru perioadele respective.

Exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie	Maxim	Minim	Mediu	Sfârșitul perioadei
<i>(RON raportat la USD)</i>				
2014	3,6885	3,1799	3,3492	3,6868
2015	4,2220	3,7742	4,0057	4,1477
2016	4,3504	3,8697	4,0592	4,3033

Sursa: BNR.

Perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie	Maxim	Minim	Mediu	Sfârșitul perioadei
<i>(RON raportat la USD)</i>				
2016	4,2141	4,2141	4,2141	4,2141
2017	4,3408	4,3408	4,3408	4,3408

Sursa: BNR.

Următoarele tabele ilustrează, pentru perioadele indicate, informații privind cursul valutar între RON și EUR, în baza informațiilor preluate de la BNR. Coloanele intitulate "Mediu" din tabelele de mai jos arată cursul mediu anual calculat ca medie aritmetică simplă a cursurilor valutare medii lunare pentru perioadele respective.

Exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie	Maxim	Minim	Mediu	Sfârșitul perioadei
<i>(RON raportat la EUR)</i>				
2014	4,5447	4,5447	4,5447	4,5447
2015	4,5381	4,5381	4,5381	4,5381
2016	4,5411	4,5411	4,5411	4,5411

Sursa: BNR.

Perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie	Maxim	Minim	Mediu	Sfârșitul perioadei
<i>(RON raportat la EUR)</i>				
2016	4,5396	4,5396	4,5396	4,5396
2017	4,5987	4,5987	4,5987	4,5987

Sursa: BNR.

Societatea nu dă nicio garanție că sumele în RON menționate în prezentul Prospect ar fi putut fi sau ar putea fi convertite în orice monedă la cursurile valutare de mai sus, la orice alte cursuri valutare sau în orice alt caz.

REZUMATUL OFERTEI

Societatea	Sphera Franchise Group S.A.
Acționarii Vanzători	Lunic Franchising and Consulting Ltd și M.B.L. Computers S.R.L.
Oferta	<p>Oferta constă în oferirea de către Acționarii Vanzători a unui număr de până la 9.831.753 Acțiuni.</p> <p>Oferta este structurată ca o ofertă de Acțiuni Oferite: (i) către publicul din România și (ii) în afara teritoriului Statelor Unite și în afara României, către investitori instituționali din afara Statelor Unite, în cadrul unor tranzacții de tip "offshore", definite și astfel cum sunt permise în temeiul Regulamentului S din Legea SUA privind Valorile Mobiliare din 1933, cu modificările ulterioare.</p>
Sole Global Coordinator și Joint Bookrunner	Wood & Company Financial Services a.s.
Joint Bookrunner	Raiffeisen Bank S.A.
Co-Lead Manager	Alpha Finance Romania S.A.
Tranșele Ofertei	<p>Oferta este împărțită în două tranșe ("Tranșele Ofertei"), după cum urmează:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Un procent de 15% din Acțiunile Oferite (respectiv, un număr de 1.474.763 Acțiuni Oferite) va fi oferit inițial Investitorilor de Retail (astfel cum sunt definiți mai jos) ("Tranșa Investitorilor de Retail"); și2. Acțiunile Oferite rămase (respectiv, un număr de 8.356.990 Acțiuni Oferite) vor fi oferite către Investitori Instituționali (astfel cum sunt definiți mai jos) ("Tranșa Investitorilor Instituționali"). <p>Împărțirea Acțiunilor Oferite în Tranșa Investitorilor de Retail între Acționarii Vanzători este: 1.300.166 Acțiuni de către Lunic (Cipru) și 174.597 Acțiuni de către MBL (România), iar împărțirea Acțiunilor Oferite în Tranșa Investitorilor Instituționali între Acționarii Vanzători este: 7.367.607 Acțiuni de către Lunic (Cipru) și 989.383 Acțiuni de către MBL (România).</p> <p>Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei va fi determinată de Acționarii Vanzători împreună cu Joint Bookrunnerii, pe baza volumului și prețului subscrierilor primite de la investitori, la Data Alocării.</p> <ul style="list-style-type: none">• "Investitori Instituționali" înseamnă investitori calificați în sensul Articolului 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul, astfel cum a fost implementat prin Articolul 2 (21) din Legea privind Emitenții și Operațiunile de Piață; și• "Investitori de Retail" înseamnă orice persoană fizică sau entitate juridică, care nu îndeplinește criteriile de mai sus pentru a se califica drept Investitor Instituțional.
Acțiunile Oferite	<p>Un număr de până la 9.831.753 Acțiuni nominative, ordinare, emise în formă dematerializată (prin înscriere în cont) oferite de Acționarii Vanzători, după cum urmează:</p> <ul style="list-style-type: none">• Un număr de până la 8.667.773 Acțiuni oferite de Lunic (Cipru);• Un număr de până la 1.163.980 Acțiuni oferite de MBL (România). <p>Toate Acțiunile au fost emise în conformitate cu și respectă legea română.</p>
Perioada de Ofertă	8 Zile Lucrătoare, de la data de și incluzând 24 octombrie 2017 și până la data de și incluzând 2 noiembrie 2017.
Data Alocării	2 noiembrie 2017.
Încheierea cu succes	Încheierea cu succes a Ofertei va depinde, <i>inter alia</i> , de stabilirea Prețului Final de Ofertă și de deciziile fiecăreia dintre Societate, Acționarii Vanzători și Joint Bookrunneri de a duce la îndeplinire Oferta. De asemenea, va depinde de

respectarea condițiilor incluse în Contractul de Plasament și ca la data respectivă Contractul de Plasament să nu fi încetat.

Intervalul de Preț de Ofertă	De la 25 RON pe Acțiune Oferită la 33 RON pe Acțiune Oferită.
Prețul Final de Ofertă	Prețul Final de Ofertă va fi stabilit în RON cel mai târziu în Ziua Lucrătoare care urmează Datei Alocării. A se vedea capitolul " <i>Subscriere și Vânzare</i> ".
Metoda de Intermediere	Metoda celei mai bune execuții.
Grupul de Distribuție	Unitățile rețelei de distribuție a Raiffeisen Bank S.A., conform celor identificate în Anexa 1 (<i>Rețeaua de distribuție a Raiffeisen Bank S.A.</i>) din acest Prospect.
Registrul acționarilor	În prezent, registrul acționarilor Societății este ținut de Consiliul de Administrație al Societății. Ulterior admiterii Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, registrul acționarilor Societății va fi ținut de Depozitarul Central din România (Depozitarul Central S.A., cu sediul social în Bulevardul Carol nr. 34-36, etajele 3, 8 și 9, sector 2, cod poștal 020922, București, România).
Listare și Tranzacționare	<p>Se va depune o cerere către BVB pentru admiterea la tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de aceasta, categoria premium. Piața administrată de BVB este o piață reglementată în sensul Directivei privind Piețele Instrumentelor Financiare.</p> <p>Numerele de identificare și simbolurile de tranzacționare ale Acțiunilor vor fi următoarele:</p> <p>ISIN: ROSFGPACNOR4; CFI: ESVUFR; LEI: 315700GSVZ0HSS7J1457; Simbol tranzacționare Acțiuni la BVB: SFG.</p>
Decontare și Transfer	Plata pentru Acțiunile Oferite urmează să fie efectuată în RON prin sistemul RoClear (Sistemul Român de Decontare, Compensare, Custodie, Depozitare și Registru), care este administrat de Depozitarul Central din România. Transferul Acțiunilor în cadrul Ofertei și vânzările de Acțiuni pe piața secundară vor fi decontate și compensate prin sistemul de decontare administrat de către Depozitarul Central din România, în conformitate cu legislația română aplicabilă.
Manageri de stabilizare	Wood & Company Financial Services a.s. și Raiffeisen Bank S.A.
Stabilizare	<p>În legătură cu Oferta, Managerii de Stabilizare (sau persoanele care acționează pe seama acestora), în măsura permisă de legile în vigoare, pot (dar nu vor avea obligația de a face acest lucru) efectua tranzacții în scopul de a susține prețul Acțiunilor la un nivel mai ridicat decât cel care ar putea altfel prevala în piață, pentru o perioadă limitată. Cu toate acestea, nu există nicio asigurare că Managerii de Stabilizare (sau persoanele care acționează pe seama acestora) vor lua măsuri de stabilizare. Orice acțiune de stabilizare în legătură cu Acțiunile poate fi inițiată la data la care începe tranzacționarea Acțiunilor la BVB și, dacă este inițiată, poate înceta în orice moment, însă trebuie să se încheie cel târziu după 30 de zile calendaristice de la prima zi de tranzacționare ("Perioada de stabilizare"). Orice acțiune de stabilizare trebuie derulată conform legilor și regulamentelor în vigoare. Cu excepția celor impuse prin lege sau prin regulament, Managerii de Stabilizare nu intenționează să dezvăluie amploarea niciunor tranzacții de stabilizare încheiate în legătură cu Oferta.</p> <p>În legătură cu Oferta, Acționarii Vanzători au stabilit că Managerii de Stabilizare vor păstra 10% din fondurile brute obținute de Acționarii Vanzători în urma Ofertei ("Fondurile aferente Stabilizării") pe care le vor folosi pentru desfășurarea activităților de stabilizare a prețului Acțiunilor, dacă este cazul, în cadrul Perioadei de Stabilizare. Acționarii Vanzători anticipează că, în legătură cu Oferta, Managerii de Stabilizare vor avea dreptul de a achiziționa un număr de</p>

maxim 983.175 Acțiuni pe piața secundară a BVB pentru a stabili prețul Acțiunilor la un nivel mai ridicat decât cel care ar fi rezultat dacă măsuri de stabilizare n-ar fi fost întreprinse. În contextul Stabilizării, Acționarii Vanzători au agreeat să ofere în favoarea Managerilor de Stabilizare o opțiune de vânzare conform căreia un număr de până la 983.175 Acțiuni vor fi transferate către Acționarii Vanzători de către Managerii de Stabilizare, dar nu mai mult de numărul de Acțiuni cumpărate de Managerii de Stabilizare pe BVB pentru scopul Stabilizării. Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea "Stabilizare" din capitolul "Subscriere și vânzare" din Prospect.

Interdicție de Înstrăinare

Societatea va agreea cu Managerii în Contractul de Plasament care urmează a fi încheiat la data Prospectului sau în jurul acestei date că nu va și fiecare dintre membrii Consiliului de Administrație al Societății se va asigura că Societatea nu va, fără aprobarea scrisă prealabilă a Sole Global Co-ordinator (în numele și după consultarea Managerilor), sub condiția ca această să nu fie amânată fără motiv, pe o perioadă de 180 de zile de la admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB sau (dacă admiterea nu se realizează la acea dată) de la o altă dată (respectiv data la care admiterea se realizează efectiv) pe care Societatea și Joint Bookrunnerii o agreează în scris ("**Perioada de interdicție a înstrăinării pentru Societate**"):

(a) emite, oferă, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, gaja, greva, vinde, încheia acorduri cu privire la vânzare sau emisiune, vinde orice opțiune sau încheia acorduri cu privire la achiziție, achiziționa o opțiune sau încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiune, acorda vreo opțiune, drept sau warrant de a achiziționa, împrumuta sau transfera sau înstrăina în alt mod, direct sau indirect, orice Acțiuni sau orice drepturi atașate Acțiunilor sau orice valori mobiliare convertibile în sau exercitabile sau care pot fi schimbate pentru, sau substantial similare cu, Acțiuni sau orice drepturi atașate Acțiunilor și nu va depune nicio cerere de înregistrare în temeiul Legii privind Emitenții și Operațiunile de Piață și nu va transmite sau publica niciun prospect în legătură cu oricare din cele de mai sus; și (b) nu va încheia niciun acord de swap sau vreun alt acord sau tranzacție prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra Acțiunilor, indiferent dacă un astfel de swap sau o astfel de tranzacție descrisă la (a) sau (b) urmează a fi decontată prin transmiterea Acțiunilor sau a altor valori mobiliare, în numerar sau în alt mod.

Restricțiile privind înstrăinarea nu se aplică niciunei achiziții de către Societate de Acțiunilor și, ulterior, nici alocării/transferului Acțiunilor astfel achiziționate către membrii Consiliului de Administrație și/sau directorilor Societății, în fiecare situație în cadrul unui plan de acordare a unor stimulente sub formă de acțiuni pe care Societatea poate decide să îl implementeze.

De asemenea, acționarii actuali ai Societății vor agreea cu Managerii, acționând separat și nu împreună, ca, fără aprobarea scrisă prealabilă a Sole Global Co-ordinator (în numele și după consultarea Managerilor), sub condiția ca această să nu fie amânată fără motiv, niciunul dintre aceștia și nicio persoană care acționează în numele acestora, pe o perioadă de 180 de zile de la admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB sau (dacă admiterea nu se realizează la acea dată) de la o altă dată (respectiv data la care admiterea se realizează efectiv) pe care Societatea și Joint Bookrunnerii o agreează în scris ("**Perioada de interdicție a înstrăinării pentru Acționarii Vanzători**") nu vor face următoarele, direct sau indirect: (a) nu va oferi, vinde, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzare sau transfera ori înstrăina în orice alt mod (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, orice alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi transformate prin exercitare în orice titluri de capital ale Societății sau în orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare

suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit, reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; și (b) nu va încheia niciun acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror titluri de capital ale Societății, nu va încheia nicio tranzacție având același efect economic, nu va consimți să încheie, și nu va anunța public vreo intenție de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, indiferent dacă o astfel de tranzacție descrisă la (a) sau (b) urmează a fi decontată prin transmiterea Acțiunilor sau a altor valori mobiliare, în numerar sau în alt mod.

Utilizarea Fondurilor Obținute	Societatea nu va primi niciun fel de fonduri din Ofertă. Oferta este desfășurată pentru a permite Acționarilor Vanzători să vândă o parte din deținerile acestora, crescând totodată profilul Sphera în cadrul comunității internaționale de investiții și generând o piață pentru Acțiuni, lucru care va fi în beneficiul Sphera dacă aceasta va dori să acceseze finanțare pe piața de capital în viitor.
Regimul fiscal	Pentru prezentarea anumitor aspecte fiscale legate de achiziția și deținerea de Acțiuni, a se vedea capitolul " <i>Regimul fiscal</i> ".
Politica privind dividendele	Conform legislației în vigoare și Actului Constitutiv al Societății, fiecare Acțiune vărsată integral acordă deținătorului acesteia (altul decât Societatea) dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt distribuite acționarilor proporțional cu cota de participare în capitalul social vărsat al Societății. În absența unor condiții sau circumstanțe de piață excepționale, pentru următorii ani Consiliul de Administrație intenționează să recomande AGOA ca Societatea să distribuie 100% din profitul distribuibil în fiecare an, sub rezerva oricăror restricții impuse de reglementările legale și fiscale din România, e.g. să aloce cel puțin 5% din profitul anual pentru formarea fondului de rezervă, până când aceasta va atinge cel puțin 20% din capitalul social al Societății. De asemenea, Consiliul de Administrație poate propune AGA în timp distribuției de numerar sub forma de restituiri de capital către acționari, dacă va considera că o astfel de distribuție este potrivită și că aceasta poate fi susținută în contextul strategiei de creștere a Grupului, cu condiția ca o astfel de distribuție să fie efectuată conform legilor în vigoare. A se vedea capitolele " <i>Politica privind dividendele</i> " și " <i>Descrierea capitalului social și a structurii corporative</i> ".
Drepturi de Vot	Fiecare Acțiune dă dreptul la un vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor. A se vedea capitolul " <i>Descrierea capitalului social și a structurii corporative</i> ".
Restricții de Vânzare și Transfer	Acțiunile vor putea fi transferate liber, cu anumite restricții incluse în capitolul " <i>Restricții de vânzare și transfer</i> ".
Factori de risc	Investitorii ar trebui să ia în considerare cu mare atenție anumite riscuri prezentate în capitolul " <i>Factori de Risc</i> ".

UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE DIN OFERTĂ

Societatea nu va încasa fonduri din Ofertă.

Veniturile brute estimate care vor fi obținute de Acționarii Vanzători din vânzarea Acțiunilor Oferite în cadrul Ofertei vor fi de aproximativ 324.447.849 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la Prețul Maxim de Ofertă din cadrul Intervalului de Preț și nu vor fi utilizate fonduri pentru activitățile de stabilizare).

Totalul veniturilor estimate nete care vor fi obținute de Acționarii Vanzători din vânzarea Acțiunilor Oferite în cadrul Ofertei, după deducerea tuturor comisioanelor și cheltuielilor aferente Ofertei, va fi de aproximativ 311.014.220 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la Prețul Maxim de Ofertă în cadrul Intervalului de Preț și nu vor fi utilizate fonduri pentru activitățile de stabilizare).

Valoarea totală estimată a comisioanelor și cheltuielilor plătibile de către Acționarii Vanzători în legătură cu Oferta se așteaptă să fie de aproximativ 13.433.629 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la Prețul Maxim de Ofertă în cadrul Intervalului de Preț).

Totalul comisioanelor și cheltuielilor plătibile de către Societate în legătură cu Oferta se așteaptă să fie de aproximativ 424.769 RON.

Nici Societatea și nici Acționarii Vanzători nu vor pretinde investitorilor comisioane sau tarife în legătură cu Oferta. Totuși, în cazul în care situația are aplicabilitate, investitorii vor suporta costurile aferente deschiderii și menținerii contului de valori mobiliare (cu excepția cazului în care investitorul are deja un cont deschis), precum și orice comisioane de intermediere agreeate în contractele încheiate sau prevăzute în regulamentele entității care acceptă ordinele de cumpărare.

Oferta este desfășurată pentru a permite Acționarilor Vanzători să vândă o parte din deținerile acestora, crescând totodată profilul Sphera în cadrul comunității internaționale de investiții și generând o piață pentru Acțiuni, lucru care va fi în beneficiul Sphera dacă aceasta va dori să acceseze finanțare pe piața de capital în viitor.

POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

Acțiunile deținute de acționarii Societății (altele decât cele deținute de Societate însăși) conferă drepturi egale și depline cu privire la dividende.

AGA este liberă să decidă cu privire la distribuirea dividendelor, pe baza propunerii Consiliului de Administrație. Acționarii care dețin individual sau împreună cel puțin 5% din drepturile de vot pot, de asemenea, să solicite completarea ordinii de zi a adunării cu un nou punct privind distribuirea dividendelor și pot propune cota de distribuire. Dividendele pot fi distribuite numai din profitul determinat potrivit legii, în baza și în conformitate cu situațiile financiare anuale aprobate de AGA, proporțional cu cota de participare în capitalul social vărsat. Nu pot fi distribuite dividende interimare.

Conform legilor din România, Societatea trebuie să aloce anual cel puțin 5% din profitul său pentru formarea fondului de rezervă, până când aceasta va atinge minimum 20% din capitalul social al Societății. În prezent, rezerva legală a Societății nu îndeplinește această cerință și nu o va îndeplini la data închiderii Ofertei. Drept urmare, 5% din profitul nostru anual va trebui alocat către rezerva legală până când aceasta ajunge la nivelul minim.

AGA care aprobă situațiile financiare anuale, stabilește, de asemenea, valoarea brută a dividendului pe acțiune, cât și procedura de plată.

Potrivit Legii privind emitenții și operațiunile de piață care va fi aplicabilă Societății numai după admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB, AGA care aprobă distribuirea dividendelor trebuie, totodată, să decidă și cu privire la perioada în care dividendele vor fi plătite efectiv acționarilor. Începutul perioadei de plată nu va depăși 6 luni de la data adunării. Dacă AGA nu ia o decizie cu privire la perioada de plată a dividendelor, acestea vor fi plătite într-un termen de 30 de zile de la data publicării hotărârii care aprobă plata dividendelor în Monitorul Oficial al României. La expirarea acestei perioade, Societatea este considerată pusă de drept în întârziere.

După admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, plata dividendelor se face doar către acționarii înregistrați în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare, stabilită de AGA. Data de înregistrare trebuie stabilită cu cel puțin 10 zile lucrătoare ulterior datei AGA. De asemenea, data de plată stabilită de AGA nu va depăși 15 zile lucrătoare de la data de înregistrare, care în orice caz trebuie să fie în interiorul termenului de șase luni de la data AGA care aprobă distribuirea dividendelor.

Înainte de data de plată a dividendelor, Societatea trebuie să publice un comunicat de presă într-un cotidian de circulație națională în care va preciza cel puțin: valoarea dividendului pe acțiune, ex date, data de înregistrare și data de plată a dividendelor, stabilite de AGA, precum și modalitățile de plată a dividendelor și informațiile de identificare a agentului de plată.

Orice dividende care nu sunt revendicate în termen de trei ani de la data scadenței plății acestora pot fi păstrate de Societate.

Capacitatea Societății de a plăti dividende depinde, printre altele, de profiturile viitoare ale Societății astfel cum acestea sunt consemnate în situațiile financiare individuale, care, la rândul lor, depind de profiturile distribuibile obținute de la filialele Societății. Este de menționat faptul că hotărârea privind distribuirea de dividende, dacă este cazul, se adoptă de către filiale (iar aceste dividende sunt incluse în veniturile Societății) în anul următor celui în care profiturile filialei sunt înregistrate. Dividendele plătite de filiale Societății vor fi distribuite ca profit acționarilor Societății în anul următor celui în care filialele au plătit aceste dividende, în baza hotărârii AGOA. Dividendele (în cazul în care se distribuie) pot fi plătite doar din profitul statutar al anului curent și din profitul acumulat din anii anteriori, conform înregistrărilor din situațiile financiare ale Societății aprobate de AGOA, pe baza raportului Consiliului de Administrație. Pentru stabilirea sumei ce poate fi distribuită sub formă de dividende, profitul statutar al anului curent și profitul acumulat din anii anteriori vor fi ajustate pentru constituirea rezervelor statutare necesare. În absența unor condiții sau circumstanțe de piață excepționale, pentru următorii ani, Consiliul de Administrație intenționează să recomande AGOA ca Societatea să distribuie 100% din profitul distribuibil în fiecare an, sub rezerva oricăror restricții impuse de reglementările legale și fiscale din România. De asemenea, Consiliul de Administrație poate propune AGA în timp distribuții de numerar sub forma de restituiri de capital către acționari, dacă va considera că o astfel de distribuire este potrivită și poate fi susținută în contextul strategiei de creștere a Grupului, cu condiția ca o astfel de distribuire să fie efectuată conform legilor în vigoare.

Conform Legii Societăților, repartizarea dividendelor din profituri fictive ori care nu puteau fi distribuite, în lipsa situației financiare anuale sau contrar celor rezultate din aceasta este o infracțiune ce atrage răspunderea penală a administratorilor, directorilor, sau a reprezentanților legali ai Societății. De asemenea, în cazul în care Societatea

constată o pierdere a activului net, capitalul social subscris trebuie reîntregit sau redus înainte de a se putea face vreo repartizare sau distribuire de profit. În plus, dacă Societatea înregistrează pierderi cumulate, aceasta nu poate plăti dividende până când pierderile nu sunt acoperite.

Exercițiul financiar al Societății începe la 1 ianuarie și se încheie la 31 decembrie.

Distribuirea dividendelor de către Societate, respectiv de către alte societățile din Grup, este restricționată prin acordurile de împrumut încheiate de Grup. Vă rugăm să găsiți o descriere a acestor restricții în secțiunea "*Contracte Materiale—Facilitați de finanțare*".

De la înființarea Societății în 16 mai 2017 și până la data acestui Prospect, nu au fost plătite dividende.

CAPITALIZAREA ȘI ÎNDATORAREA

Tabelele de mai jos prezintă capitalizarea și datoriile financiare ale Societății la data de 30 septembrie 2017. Acestea trebuie citite împreună cu informațiile din capitolele "Informații Financiare și Operaționale Selectate", "Utilizarea Fondurilor Obținute", "Analiza Situației Operaționale și Financiare", "Activitatea Societății" și cu Situațiile Financiare ale Grupului și notele explicative aferente acestora.

Capitalizarea totală se calculează ca suma capitalului propriu și a datoriilor purtătoare de dobândă .

Toate datele in mii RON	La 30 septembrie 2017
Capitaluri proprii*	
Capital social emis	581.990
Prime de capital	(520.557)
Rezultatul reportat*	38.977
Rezerva privind conversiile valutare*	(71)
Capital propriu atribuibil deținătorilor de capitaluri proprii ai societății-mamă	100.339
Interese care nu controlează*	3
Total capital propriu*	100.342
Datorii purtătoare de dobândă	
Datorii pe termen scurt	17.472
Datorii pe termen lung	33.560
Total datorii purtătoare de dobândă	51.032
- din care: porțiunea negarantată	-
Capitalizare Totală	151.374

Sursă: Date interne ale managementului Sphera, neauditat.

*) Sumele pentru Rezultatul reportat, Rezerva privind conversiile valutare și Interesele care nu controlează din Capitaluri proprii sunt la data de 30 iunie 2017 și nu includ modificările survenite în situația rezultatului global din perioada 1 iulie – 30 septembrie 2017.

În opinia conducerii Societății, Rezultatul reportat, Rezerva privind conversiile valutare și Interesele care nu controlează nu au suferit modificări semnificative de la data de 30 iunie 2017.

Tabelul de mai jos prezintă datoriile financiare nete ale Societății la data de 30 septembrie 2017. Datoria netă calculează ca fiind diferența între datoriile purtătoare de dobândă și numerarul și depozitele pe termen scurt.

Toate datele in mii RON	La 30 septembrie 2017
Datorii purtătoare de dobândă	51.032
Numerar și depozite pe termen scurt	42.436
Datoria netă	8.596

Sursă: Date interne ale managementului Sphera, neauditat.

Societatea declară că, la data de 30 septembrie 2017, valoarea totală a datoriilor purtătoare de dobânzi era de 51,0 milioane RON, valoarea totală a capitalizării acesteia era de 151,4 milioane RON, în timp ce valoarea datoriei nete a acesteia era de 8,60 milioane RON.

Nu au existat modificări majore în capitalizarea Societății de la data de 30 septembrie 2017.

Managementul Societății este de părere că Grupul are capital circulant suficient pentru necesitățile curente, respectiv pentru cel puțin 12 luni după publicarea Prospectului.

INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE SELECTATE

Rezumatul informațiilor financiare și operaționale istorice ale USFN (România) și ale ARS (România) la data de și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2016 și rezumatul informațiilor financiare și operaționale ale Societății la data de și pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017, au fost extrase din Situațiile Financiare ale Grupului, anexate prezentului Prospect.

Rezumatul informațiilor financiare și operaționale ar trebui citite împreună cu informațiile din capitolele "Analiza Situației Operaționale și Financiare", "Prezentarea Informațiilor Financiare și Ale Altor Informații", precum și cu Situațiile Financiare ale Grupului și notele explicative aferente acestora.

Rezumatul situației consolidate a rezultatului global al USFN (România) și al Sphera

Tabelul de mai jos prezintă în rezumat situația consolidată a rezultatului global al USFN (România) pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, precum și situația consolidată a rezultatului global al Sphera pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Vanzari in restaurante	261.782	329.963	417.535	193.220	242.204
Cheltuieli in restaurante	215.352	264.693	339.314	156.197	197.650
Alimente si materiale	98.405	123.141	157.302	74.225	87.944
Salarii si beneficiile angajatilor	40.400	50.513	69.577	30.623	43.430
Chirie	20.366	22.544	27.498	12.984	17.001
Redevente	15.406	19.382	24.654	11.380	14.125
Publicitate	13.187	16.715	20.736	8.457	11.724
Alte cheltuieli de exploatare, net	19.350	24.565	30.313	14.330	18.474
Depreciere si amortizare	8.238	7.833	9.234	4.198	4.952
Profit din exploatare in restaurante	46.430	65.270	78.221	37.023	44.554
Cheltuieli generale si administrative	15.299	16.132	22.975	10.625	15.832
Profit din exploatare	31.131	49.138	55.246	26.398	28.722
Costuri financiare	978	531	825	978	440
Venituri financiare	240	398	95	125	109
Profit inainte de impozitare	30.393	49.005	54.516	25.545	28.391
Cheltuieli cu impozitul pe profit	4.528	7.251	5.783	3.315	1.189
Profitul exercitiului	25.865	41.754	48.733	22.230	27.202
Atribuibil:					
Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama	25.716	41.597	48.693	22.216	27.090
Intereselor care nu controleaza	149	157	40	14	112
Alte elemente ale rezultatului global					
<i>Alte elemente ale rezultatului global de reclasificat in profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozit):</i>	0	0	0	(21)	(30)
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor in valuta	(10)	(92)	83		
Total rezultat global al exercitiului, net de impozit	25.855	41.662	48.816	22.209	27.172
Atribuibil:					
Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama	25.708	41.513	48.774	22.198	27.060
Intereselor care nu controleaza	147	149	42	11	112

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România); Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditare.

Rezumatul situației consolidate a poziției financiare a USFN (România) și a Sphera

Tabelul de mai jos prezintă în rezumat situația consolidată a poziției financiare a USFN (România) pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, precum și situația consolidată a poziției financiare a Sphera pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie
	2014	2015	2016	2017
				Neauditat
Active				
Active imobilizate	41.658	45.562	54.246	143.055
Imobilizari corporale	37.779	41.084	47.551	81.159
Imobilizari necorporale	3.765	4.298	6.365	60.475
Creante comerciale si alte creante				285
Depozite pentru garantii aferente chiriilor	95	163	290	668
Creante privind impozitul amanat	19	17	40	468
Active circulante	38.275	55.497	65.399	51.769
Stocuri	4.161	5.717	5.744	7.458
Creante comerciale si alte creante	3.473	4.438	8.780	5.077
Cheltuieli înregistrate în avans	1.729	1.743	1.907	3.418
Numerar si depozite pe termen scurt	28.912	43.599	48.968	35.816
Active detinute în vederea vanzarii				195
Total active	79.933	101.059	119.645	195.019
Capital propriu si datorii				
Total capital propriu	33.456	50.482	58.253	100.342
Capital propriu atribuibil detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama	33.449	50.479	58.292	100.339
Capital emis	190	190	190	581.990
Prime de capital	-	-	-	(520.557)
Alte rezerve de capital	19	19	19	-
Rezultat reportat	33.278	50.392	58.124	38.977
Rezerva privind conversiile valutare	(38)	(122)	(41)	(71)
Interese care nu controleaza	7	3	(39)	3
Datorii pe termen lung	12.010	15.349	16.304	33.223
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	8.773	11.787	14.630	31.227
Datorii comerciale si alte datorii	1.597	1.827	1.674	1.996
Datorii privind impozitul amanat	1.640	1.735	-	-
Datorii curente	34.467	35.228	45.088	61.454
Datorii comerciale si alte datorii	27.950	28.594	37.292	45.650
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	6.378	6.634	7.796	15.804
Provizioane	139	-	-	-
Total datorii	46.477	50.577	61.391	94.677
Total capital propriu si datorii	79.933	101.059	119.645	195.019

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România); Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditare.

Rezumatul situației consolidate a fluxurilor de trezorerie a USFN (România) și Sphera

Tabelul de mai jos prezintă în rezumat situația consolidată a fluxurilor de numerar ale USFN (România) pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, precum și situația consolidată a fluxurilor de numerar ale Sphera pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Activități de exploatare					
Profit înainte de impozitare	30.393	49.005	54.516	25.545	28.391
<i>Ajustări pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale	8.044	7.628	8.977	4.394	5.692
Amortizarea imobilizărilor necorporale	675	698	847	390	487
Diferențe nete de schimb valutar	(116)	181	60	(65)	(71)
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizări corporale	740	(10)	92	148	-
Venituri financiare	(240)	(398)	(95)	(125)	(109)
Costuri financiare	555	424	536	332	395
Miscări în ajustările de valoare pentru active circulante	165	12	5		
Miscări în provizioane	(1.226)	(139)	0		
Ajustări în capitalul circulant					
Cresterea creanțelor comerciale și de alta natură și a plăților efectuate în avans	(553)	(989)	(4.574)	835	4.794
Cresterea stocurilor	(652)	(1.570)	(27)	314	(516)
Cresterea datoriilor comerciale și altor datorii	8.035	458	8.655	(2.933)	(5.281)
Dobânzi încasate	192	342	31	125	109
Dobânzi plătite	(561)	(453)	(561)	(324)	(434)
Impozit pe profit plătit	(3.452)	(6.698)	(7.619)	(4.078)	(1.848)
Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare	41.999	48.491	60.843	24.558	31.609
Activități de investiții					
Incasări din vânzarea imobilizărilor corporale	2	27	0	8	-
Achiziția de imobilizări necorporale	(430)	(1.246)	(2.916)	(1.573)	(1.132)
Achiziția de imobilizări corporale	(4.108)	(10.935)	(15.536)	(6.294)	(14.596)
Achiziția unei filiale, net de numerar				-	2.161
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții	(4.536)	(12.154)	(18.452)	(7.859)	(13.567)
Activități de finanțare					
Aport de capital din partea acționarilor Sphera la înființare, net de costurile de tranzacționare plătite				-	1.151
Incasări din împrumuturi	3.382	10.993	11.704	3.552	19.225
Rambursarea împrumuturilor	(7.531)	(7.730)	(7.480)	(3.678)	(5.051)
Plata datoriilor de leasing financiar	(155)	(185)	(284)	(156)	(134)
Dividende plătite acționarilor	(12.664)	(24.483)	(40.961)	(40.961)	(46.237)
Dividende plătite intereselor care nu controlează	(133)	(153)	(84)	-	(70)
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare	(17.101)	(21.558)	(37.105)	(41.263)	(31.116)
Cresterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	20.362	14.779	5.286	(24.564)	(13.074)
Diferențe nete de curs valutar	(10)	(92)	83	(18)	(78)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	8.560	28.912	43.599	43.599	48.968
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	28.912	43.599	48.968	19.017	35.816

Source: Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România); Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditat.

Rezumatul situației consolidate a rezultatului global al ARS (România)

Tabelul de mai jos prezintă în rezumat situația consolidată a rezultatului global al ARS (România) pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, precum pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Vanzari in restaurante	63.130	75.867	96.940	46.398	54.210
Cheltuieli in restaurante	51.952	59.962	82.329	37.684	46.486
Alimente si materiale	16.881	19.718	26.107	12.606	14.830
Salarii si beneficiile angajatilor	12.001	14.622	22.383	9.608	13.690
Chirie	6.081	6.476	8.027	3.672	4.692
Redevente	3.697	4.448	5.702	2.721	3.166
Publicitate	3.590	4.245	5.785	2.727	2.973
Alte cheltuieli de exploatare, net	7.514	8.339	11.659	5.234	5.386
Depreciere si amortizare	2.188	2.114	2.666	1.116	1.749
Profit din exploatare in restaurante	11.178	15.905	14.611	8.714	7.724
Cheltuieli generale si administrative, net	6.094	7.751	8.982	4.338	5.732
Profit din exploatare	5.084	8.154	5.629	4.376	1.992
Costuri financiare	309	482	213	81	187
Venituri financiare	7	19	127	93	6
Profit înainte de impozitare din activități continue	4.782	7.691	5.543	4.388	1.811
Cheltuieli cu impozitul pe profit	667	1.170	361	626	772
Profitul exercitiului din activități continue	4.115	6.521	5.182	3.762	1.039
Activități întrerupte					
Pierderea exercitiului din activități întrerupte, net de impozit	(595)	(397)	(1.953)	293	-
Profitul exercitiului	3.520	6.124	3.229	4.055	1.039

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România); Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România), neauditat.

Rezumatul situației consolidate a poziției financiare a ARS (România)

Tabelul de mai jos prezintă în rezumat situația consolidată a poziției financiare a ARS (România) pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, precum și pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie
	2014	2015	2016	2017
				Neauditat
Active				
Active imobilizate	10.777	15.262	21.374	22.799
Imobilizari corporale	9.653	13.265	18.201	19.511
Imobilizari necorporale	1.007	1.749	2.917	2.757
Creante comerciale si alte creante				285
Depozite pentru garantii aferente chiriilor	117	248	256	246
Active circulante	14.806	18.562	11.612	6.225
Stocuri	6.986	6.758	1.111	1.206
Creante comerciale si alte creante	5.849	5.363	6.089	1.513
Cheltuieli înregistrate în avans	665	867	1.118	1.186
Numerar si depozite pe termen scurt	1.306	5.574	3.294	2.320
Active detinute în vederea vanzării	0	0	195	195
Total active	25.583	33.824	33.181	29.219

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2017	
				Neauditat	
Capital propriu și datorii					
Total capital propriu	6.607	8.781	5.980	3.651	
Capital subscris	1.644	1.644	1.644	1.644	
Prime de capital	0	0	0		
Alte rezerve de capital	21	21	21	21	
Rezultat reportat	4.942	7.116	4.315	1.986	
Datorii pe termen lung	1.243	4.448	7.865	7.273	
Credite și împrumuturi purtatoare de dobânzi	492	3.692	7.536	6.950	
Datorii comerciale și alte datorii	307	302	329	323	
Datorii privind impozitul amanat	444	454	0		
Datorii curente	17.733	20.595	19.336	18.295	
Datorii comerciale și alte datorii	16.298	18.477	15.401	13.967	
Credite și împrumuturi purtatoare de dobânzi	1.435	2.118	3.935	4.328	
Total datorii	18.976	25.043	27.201	25.568	
Total capital propriu și datorii	25.583	33.824	33.181	29.219	

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România); Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România), neauditare.

Rezumatul situației consolidate a fluxurilor de trezorerie a ARS (România)

Tablelul de mai jos prezintă în rezumat situația consolidată a fluxurilor de numerar ale ARS (România) pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și, respectiv, 31 decembrie 2016, precum și pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Sase luni încheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
Activități de exploatare					
Profit înainte de impozitare din activități continue	4.782	7.691	5.543	4.388	1.811
Pierdere înainte de impozitare din activități întrerupte	(708)	(477)	(2.141)	349	-
Profit înainte de impozitare	4.074	7.214	3.402	4.737	1.811
<i>Ajustări pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale	2.268	2.208	2.862	1.294	1.609
Amortizarea imobilizărilor necorporale	202	210	323	147	207
Pierderea de valoare a activelor deținute în vederea vânzării	-	-	966		
Diferențe nete de schimb valutar	(129)	3	54	2	(8)
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizări corporale	391	(56)	115	6	(4)
Venituri financiare	(7)	(19)	(18)	(15)	(6)
Costuri financiare	100	97	213	81	157
Miscări în ajustările de valoare pentru active circulante	2	19	-	-	(63)
Ajustări în capitalul circulant					
(Cresterea)/descreșterea creanțelor comerciale și de altă natură și a plăților efectuate în avans	(2.146)	153	(985)	2.187	4.233
(Cresterea)/descreșterea stocurilor	(673)	209	5.647	(2.420)	(32)
Cresterea/(descreșterea) datoriilor comerciale și altor datorii	1.828	1.896	(2.489)	(483)	(2.212)
Dobânzi încasate	7	19	18	15	6
Dobânzi plătite	(100)	(119)	(240)	(96)	(162)
Impozit pe profit plătit	(592)	(801)	(1.186)	(928)	-
Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare	5.225	11.033	8.682	4.527	5.536
Activități de investiții					
Incasări din vânzarea imobilizărilor corporale	15	56	33	-	8
Achiziția de imobilizări necorporale	(44)	(953)	(1.491)	(496)	(47)
Achiziția de imobilizări corporale	(1.119)	(5.819)	(9.107)	(4.139)	(2.923)
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de	(1.148)	(6.716)	(10.565)	(4.635)	(2.962)

Toate datele in mii RON, in cazul in care nu se specifica altfel	Anul incheiat la 31 decembrie			Sase luni incheiate la 30 iunie	
	2014	2015	2016	2016	2017
				Neauditat	
investitii					
Activitati de finantare					
Incasari din imprumuturi	-	6.359	8.603	3.762	1.838
Rambursarea imprumuturilor	(2.151)	(2.458)	(2.769)	(1.297)	(1.920)
Plata datoriilor de leasing financiar	(107)	-	(201)	(81)	(98)
Dividende platite actionarilor	(1.800)	(3.950)	(6.030)	(6.030)	(3.368)
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de finantare	(4.058)	(49)	(397)	(3.646)	(3.548)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	19	4.268	(2.280)	(3.754)	(974)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.287	1.306	5.574	5.574	3.294
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	1.306	5.574	3.294	1.820	2.320

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România); Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România), neauditat.

INFORMAȚII FINANCIARE PRO FORMA

Introducere

Societatea a fost înființată la data de 16 mai 2017 de Tatika (Cipru), Lunic (Cipru), Wellkept (România), MBL (România) și de către Anasa Properties (România) care, la data înființării Societății, erau și acționari în USFN (România) și în ARS (România). Ca urmare a procesului de reorganizare corporativă derulat în perioada mai-iunie 2017, Societatea a devenit entitatea-mamă legală a USFN (România), ARS (România), USFN (Italia), USFN (Moldova) și California Fresh Flavors (România), pentru a asigura o mai bună coordonare a activităților și a îmbunătăți crearea de valoare, profitând de sinergiile existente la nivel de grup și atingând economii de scară. În septembrie 2017, Societatea a finalizat procesul de preluare a anumitor activități, precum și a unui număr de angajați de la USFN (România) și ARS (România) și prestează, în prezent, în beneficiul unor entități din cadrul Grupului, servicii cum ar fi: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport în vânzări, resurse umane și alte servicii.

Societatea a devenit entitatea-mamă atât a USFN (România), cât și a ARS (România) pe data de 30 mai 2017, ca rezultat al aportului de către acționarii Societății a acțiunilor deținute de aceștia în USFN (România) (379.999 de acțiuni dintr-un număr total de 380.000 de acțiuni) și în ARS (România) (379.999 de acțiuni dintr-un număr total de 380.000 de acțiuni) în schimbul unor acțiuni pe care le-au primit în Sphera. Prin aplicarea criteriilor prevăzute în IFRS 3, tranzacția a fost desemnată drept combinare de întreprinderi și USFN (România) a fost identificată ca achizitor al Societății și al ARS (România).

La data de 8 iunie 2017, USFN (România) a vândut către Societate toate acțiunile (participație de 100%) pe care le deținea în USFN (Italia) și la data de 14 iunie 2017, USFN (România) a vândut către Societate toate acțiunile (participație de 80%) pe care le deținea în USFN (Moldova). Aceste tranzacții nu au avut efect asupra situațiilor financiare consolidate ale Societății, deoarece nu a existat modificare a controlului și nici a procentului deținut de acționarii Societății.

La data de 19 iunie 2017, Societatea a înființat o nouă filială, respectiv California Fresh Flavors (România) care deține franciza pentru restaurantele Taco Bell în România, deținând 9.999 de acțiuni din cele 10.000 de acțiuni. Noua filială nu a înregistrat activitate până la data de 30 iunie 2017.

Scopul Informațiilor Financiare Pro Forma

Informațiile Financiare Pro Forma incluse în acest capitol au fost întocmite pentru a ilustra performanța operațională consolidată a Grupului pentru perioadele de doisprezece luni încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016 și, respectiv pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, ca și cum înființarea Societății și aportul acțiunilor în USFN (România) și în ARS (România) la capitalul social al Societății ar fi avut loc la data de 1 ianuarie 2014, 1 ianuarie 2015, 1 ianuarie 2016, respectiv 1 ianuarie 2017. Achiziția de către Societate a acțiunilor în USFN (Italia) și USFN (Moldova) de la USFN (România), care nu are niciun efect asupra situațiilor financiare consolidate ale Societății, și înființarea California Fresh Flavors (România) nu au fost luate în considerare la ajustările pentru Informațiile Financiare Pro Forma.

Din anul 2012, USFN (România) și ARS (România) au avut structura acționariatului identică și membrii-cheie ai conducerii erau în majoritate aceiași. Prin urmare, deși din perspectiva IFRS criteriile pentru a se califica drept entități sub "control comun" nu sunt îndeplinite (deoarece niciunul dintre acționari nu avea control sau control în comun), prezentarea Informațiilor Financiare Pro Forma reflectă modul în care cele două segmente de activitate (KFC în cazul USFN (România) și Pizza Hut în cazul ARS (România)) sunt gestionate împreună.

Prin natura lor, Informațiile Financiare Pro Forma descriu o situație ipotetică, fiind întocmite exclusiv în scop ilustrativ și nu își propun să prezinte rezultatele consolidate efective ale operațiunilor Societății și acestea nici nu indică, în mod necesar, rezultatele operaționale consolidate viitoare.

De asemenea, situațiile se bazează pe informațiile disponibile și pe diverse ipoteze pe care conducerea le consideră rezonabile. Rezultatele reale pot să difere de cele reflectate în Informațiile Financiare Pro Forma din mai multe motive, inclusiv, dar fără a se limita la acestea, diferențe între ipotezele utilizate pentru întocmirea Informațiilor Financiare Pro Forma și sumele reale.

Informațiile Financiare Pro Forma constau exclusiv în situația consolidată a rezultatului global pro forma pentru perioadele de douăsprezece luni încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016 și pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, precum și notele selectate.

Situația consolidată pro forma a rezultatului global prezentată în Situațiile Financiare Pro Forma pentru perioadele de douăsprezece luni încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016 se bazează pe situația rezultatului global pentru anii financiari încheiați la data 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, respectiv 31 decembrie 2016, astfel cum aceasta este inclusă în Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România) și în Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România), cu ajustările pro forma descrise în Nota 3 și sumarizate mai jos.

Situația consolidată pro forma a rezultatului global prezentată în Situațiile Financiare Pro Forma pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 se bazează pe situația rezultatului global pentru perioadă de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, astfel cum aceasta este inclusă în Situațiile Financiare Interimare ale Sphera și în Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România), cu ajustările pro forma descrise în Nota 3 și sumarizate mai jos.

Bazele întocmirii Informațiilor Financiare Pro Forma – ajustări pro forma

Ajustări pro forma: reclassificarea activităților întrerupte în contrul de profit și pierdere

Până în a doua jumătate a anului 2016, ARS (România) a acționat în calitate de centru de achiziții pentru anumite entități afiliate, în special pentru Grupul USFN. În scopul acestui capitol, Grupul USFN este format din USFN (România), USFN (Moldova) și USFN (Italia). Toate alimentele, băuturile sau alte consumabile erau achiziționate de ARS (România) și apoi vândute cu un adaos, care acoperea în mare măsură orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. În luna noiembrie 2016, ARS (România) și USFN (România) au externalizat această activitate către Havi (România), o societate terță specializată în servicii integrate de logistică pentru industria alimentară. În Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România), rezultatele după impozitare din activitatea de aprovizionare întreruptă au fost prezentate separat, ca linie unică de profit sau pierdere, conform cerințelor IFRS.

În procesul de întocmire a situației consolidate a rezultatului global pro forma pentru perioadele de douăsprezece luni încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016, pierderea exercițiului înregistrată de ARS (România) din activități întrerupte, net de impozite, a fost reclassificată pe elementele contului de profit și pierdere inițiale (de exemplu vânzări, alimente și materiale, etc.) în măsura în care vânzările ARS (România) au fost realizate către Grupul USFN.

Ajustări pro forma: situația rezultatului global al ARS (România) pentru perioada 1 ianuarie – 31 mai 2017

La data de 30 mai 2017, Sphera a dobândit 99,9997% dintre acțiunile emise de ARS (România), în schimbul unor acțiuni emise de Sphera. Situația rezultatului global pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017 din cadrul Situațiilor Financiare Interimare ale Sphera, neauditate, include rezultatele ARS (România) de la data achiziției, respectiv, de la data de 31 mai 2017, până la data de 30 iunie 2017. Astfel, situația consolidată a rezultatului global al ARS (România) anterior achiziției pentru perioada 1 ianuarie 2017 - 31 mai 2017 a fost adăugată ca și cum achiziția a avut loc la 1 ianuarie 2017.

Ajustări pro forma: eliminarea tranzacțiilor în cadrul Grupului

În procesul de întocmire a situației consolidate a rezultatului global pro forma, valorile pentru perioadele de douăsprezece luni încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2016 din Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România) au fost adunate cu valorile prezentate în Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România), iar tranzacțiile încheiate în cursul anului 2016 între cele două entități au fost eliminate.

În procesul de întocmire a situației consolidate a rezultatului global pro forma pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, valorile înainte de achiziție pentru perioada 1 ianuarie 2017 până la 31 mai 2017 prezentate în situația consolidată a rezultatului global al ARS (România) au fost adunate cu valorile prezentate în situația consolidată a rezultatului global al Sphera pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, astfel încât a fost necesar să fie eliminate tranzacțiile desfășurate în primele cinci luni ale anului 2017 între cele două entități.

La întocmirea informațiilor financiare consolidate pro forma, nu au fost luate în considerare sinergii sau costuri de integrare ca urmare a achiziției Grupului USFN și a ARS (România) de către Societate.

De asemenea, doar pentru perioada de 12 luni încheiată la data de 31 decembrie 2016, această categorie include, de asemenea, reclasificarea câștigului net valutar înregistrat de ARS (România), care trebuie compensat cu pierderea netă din schimbul valutar înregistrat de Grupul USFN.

Ajustări pro forma: ajustări pentru alocarea prețului de achiziție

Au fost realizate ajustări pentru contabilizarea efectului alocării prețului de achiziție realizată la data de 30 mai 2017, data achiziției Sphera și a ARS (România) de către USFN (România), din perspectiva IFRS 3. Concret, sunt înregistrate ajustări ale valorii juste a imobilizărilor corporale ale ARS (România). Ajustarea înregistrată în informațiile financiare pro forma a fost calculată prin aplicarea ajustărilor valorii juste a imobilizărilor corporale ale ARS (România) (stabilită la data de 31 mai 2017) asupra valorilor contabile nete la 1 ianuarie a anului respectiv sau de la data achiziției și prin recalcularea cheltuielii cu amortizarea aferentă exercițiilor financiare 2014, 2015 și 2016, precum și aferentă perioadei 1 ianuarie - 31 mai 2017, pe baza sumelor astfel ajustate.

Rezumatul situației consolidate pro forma a rezultatului global pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016 și pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Șase luni încheiate la 30 iunie
	2014	2015	2016	2017
	Neauditat			Neauditat
Vanzari in restaurante	324.912	405.830	514.475	287.833
Cheltuieli in restaurante	267.699	325.134	422.204	237.034
Cheltuieli cu alimente si materiale	115.286	142.859	183.409	100.472
Salarii si beneficii ale angajatilor	52.401	65.135	91.960	55.195
Chirii	26.447	29.020	35.525	20.898
Redevente	19.103	23.830	30.356	16.807
Publicitate	16.777	20.960	26.521	14.220
Alte cheltuieli de exploatare, net	26.864	32.904	41.972	22.782
Depreciere si amortizare	10.821	10.426	12.461	6.660
Profitul din exploatare al restaurantelor	57.213	80.696	92.271	50.799
Cheltuieli generale si administrative, net	21.419	23.912	31.988	20.204
Profit din exploatare	35.794	56.784	60.283	30.595
Costuri financiare	1.287	1.013	929	638
Venituri financiare	247	417	113	115
Profit inainte de impozitare	34.754	56.188	59.467	30.072
Cheltuiala cu impozitul pe profit	5.195	8.421	6.144	1.742
Profitul exercitiului din activitati continue	29.559	47.767	53.323	28.330
Activitati intrerupte				
Pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte	(620)	(476)	(1.683)	-
Profitul exercitiului	28.930	47.291	51.640	28.330
Atribuibil:				
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	28.790	47.134	51.600	28.218
Intereselor care nu controleaza	149	157	40	112
Alte elemente ale rezultatului global				
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>				
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate	(10)	(92)	83	(30)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite	28.929	47.199	51.723	28.300
Atribuibil:				
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	28.782	47.050	51.681	28.188
Intereselor care nu controleaza	147	149	42	112

Toate datele in mii RON, in cazul in care nu se specifica altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Şase luni încheiate la 30 iunie
	2014	2015	2016	2017
	Neauditat			Neauditat
Rezultatul net pe acţiune				
Profitul din activitati continue atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera	29.410	47.610	53.283	28.218
Numarul de actiuni Sphera	38.799.340	38.799.340	38.799.340	38.799.340
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune)	0.76	1.23	1.37	0.73
EBITDA				
Profit din activitati continue	35.794	56.784	60.283	30.595
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:				
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	10.821	10.426	12.461	6.660
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	658	655	758	1.179
EBITDA din activitati continue	47.273	67.865	73.502	38.434
Informații pe segmente				
Structura vânzărilor pe țări				
România	320.675	400.273	506.983	280.221
Republica Moldova	4.237	5.557	7.492	4.131
Italia				3.481
Total vânzări în restaurante	324.912	405.830	514.475	287.833
Structura vânzărilor pe mărci				
KFC	260.692	328.510	415.535	232.439
Pizza Hut	64.220	77.320	98.940	55.394
Total vânzări în restaurante	324.912	405.830	514.475	287.833

Sursa: Informațiile Financiare Consolidate Pro Forma ale Sphera Franchise Group S.A. pentru perioadele de la 1 ianuarie 2014 până la 31 decembrie 2014, de la 1 ianuarie 2015 până la 31 decembrie 2015, de la 1 ianuarie 2016 până la 31 decembrie 2016 și de la 1 ianuarie 2017 până la 30 iunie 2017.

Situația consolidată pro forma a rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2014

	Anul încheiat la 31 decembrie 2014					
	Neauditat					
	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului	Efect alocare pret achizitie	Pro forma
Vanzari in restaurante	261.782	63.130	62.412	(62.412)	-	324.912
Cheltuieli in restaurante	215.352	51.952	62.448	(62.448)	395	267.699
Cheltuieli cu alimente si materiale	98.405	16.881	60.847	(60.847)	-	115.286
Salarii si beneficii ale angajatilor	40.400	12.001	-	-	-	52.401
Chirii	20.366	6.081	-	-	-	26.447
Redevente	15.406	3.697	-	-	-	19.103
Publicitate	13.187	3.590	-	-	-	16.777
Alte cheltuieli de exploatare, net	19.350	7.514	1.601	(1.601)	-	26.864
Depreciere si amortizare	8.238	2.188	-	-	395	10.821
Profitul din exploatare al restaurantelor	46.430	11.178	(36)	36	(395)	57.213
Cheltuieli generale si administrative, net	15.299	6.094	(66)	66	26	21.419
Profit din exploatare	31.131	5.084	30	(30)	(421)	35.794
Costuri financiare	978	309	-	-	-	1.287
Venituri financiare	240	7	-	-	-	247
Profit inainte de impozitare	30.393	4.782	30	(30)	(421)	34.754
Cheltuiala cu impozitul pe profit	4.528	667	5	(5)	-	5.195
Profitul exercitiului din activitati continue	25.865	4.115	25	(25)	(421)	29.559

Anul încheiat la 31 decembrie 2014

Neauditat

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului	Efect alocare pret achizitie	Pro forma
Activitati intrerupte	-	(595)	(25)	-	-	(620)
Pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte						
Profitul exercitiului	25.865	3.520	-	(25)	(421)	28.930
Atribuibil:						
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	25.716	3.520	-	(25)	(421)	28.790
Intereselor care nu controleaza	149	-	-	-	-	149
Alte elemente ale rezultatului global						
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>						
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate	(10)	-	-	-	-	(10)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite	25.855	3.520	-	(25)	(421)	28.929
Atribuibil:						
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	25.708	3.520	-	(25)	(421)	28.782
Intereselor care nu controleaza	147	-	-	-	-	147
Rezultatul net pe actiune						
Profitul din activitati continue atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera						29.410
Numarul de actiuni Sphera						38.799.340
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune)						0.76
EBITDA						
Profit din activitati continue	31.131	5.084	30	(30)	(421)	35.794
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:						
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	8.238	2.188	-	-	395	10.821
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	481	151	-	-	26	658
EBITDA din activitati continue	39.850	7.423	30	(30)	-	47.273
Informații pe segmente						
Structura vânzărilor pe țări						
România	257.545	63.130				320.675
Republica Moldova	4.237	-				4.237
Italia						
Total vânzări în restaurante	261.782	63.130				324.912
Structura vânzărilor pe mărci						
KFC						260.692
Pizza Hut						64.220
Total vânzări în restaurante						324.912

Sursa: Informațiile Financiare Consolidate Pro Forma ale Sphera Franchise Group S.A. pentru perioada de la 1 ianuarie 2014 până la 31 decembrie 2014.

Situația consolidată pro forma a rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2015

Anul încheiat la 31 decembrie 2015
Neauditat

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului	Efect alocare pret achizitie	Pro forma
Vanzari in restaurante	329.963	75.867	80.704	(80.704)	-	405.830
Cheltuieli in restaurante	264.693	59.962	80.608	(80.608)	479	325.134
Cheltuieli cu alimente si materiale	123.141	19.718	78.020	(78.020)	-	142.859
Salarii si beneficii ale angajatilor	50.513	14.622	-	-	-	65.135
Chirii	22.544	6.476	27	(27)	-	29.020
Redevente	19.382	4.448	-	-	-	23.830
Publicitate	16.715	4.245	2	(2)	-	20.960
Alte cheltuieli de exploatare, net	24.565	8.339	2.559	(2.559)	-	32.904
Depreciere si amortizare	7.833	2.114	-	-	479	10.426
Profitul din exploatare al restaurantelor	65.270	15.905	96	(96)	(479)	80.696
Cheltuieli generale si administrative, net	16.132	7.751	3	(3)	29	23.912
Profit din exploatare	49.138	8.154	93	(93)	(508)	56.784
Costuri financiare	531	482	-	-	-	1.013
Venituri financiare	398	19	-	-	-	417
Profit inainte de impozitare	49.005	7.691	93	(93)	(508)	56.188
Cheltuiala cu impozitul pe profit	7.251	1.170	14	(14)	-	8.421
Profitul exercitiului din activitati continue	41.754	6.521	79	(79)	(508)	47.767
Activitati intrerupte	-	(397)	(79)	-	-	(476)
Pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte						
Profitul exercitiului	41.754	6.124	-	(79)	(508)	47.291
Atribuibil:						
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	41.597	6.124	-	(79)	(508)	47.134
Intereselor care nu controleaza	157	-	-	-	-	157
Alte elemente ale rezultatului global						
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>						
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate	(92)	-	-	-	-	(92)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite	41.662	6.124	-	(79)	(508)	47.199
Atribuibil:						
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	41.513	6.124	-	(79)	(508)	47.050
Intereselor care nu controleaza	149	-	-	-	-	149
Rezultatul net pe actiune						
Profitul din activitati continue atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera						47.610
Numarul de actiuni Sphera						38.799.340
Rezultat pe actiune, de baza si diluata (RON/actiune)						1.23

Anul încheiat la 31 decembrie 2015

Neauditat

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului	Efect alocare pret achizitie	Pro forma
EBITDA						
Profit din activitati continue	49.138	8.154	93	(93)	(508)	56.784
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:						
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	7.833	2.114	-	-	479	10.426
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	493	133	-	-	29	655
EBITDA din activitati continue	57.464	10.401	93	(93)	-	67.865

Informații pe segmente

Structura vânzărilor pe țări						
România	324.406	75.867				400.273
Republica Moldova	5.557	-				5.557
Italia						
Total vânzări în restaurante	329.963	75.867				405.830
Structura vânzărilor pe mărci						
KFC						328.510
Pizza Hut						77.320
Total vânzări în restaurante						405.830

Sursa: Informațiile Financiare Consolidate Pro Forma ale Sphera Franchise Group S.A. pentru perioada de la 1 ianuarie 2015 până la 31 decembrie 2015.

Situația consolidată pro forma a rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016

Anul încheiat la 31 decembrie 2016

Neauditat

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului	Efect alocare pret achizitie	Pro forma
Vanzari in restaurante	417.535	96.940	77.650	(77.650)	-	514.475
Cheltuieli in restaurante	339.314	82.329	77.979	(77.979)	561	422.204
Cheltuieli cu alimente si materiale	157.302	26.107	75.272	(75.272)	-	183.409
Salarii si beneficii ale angajatilor	69.577	22.383	-	-	-	91.960
Chirii	27.498	8.027	13	(13)	-	35.525
Redevente	24.654	5.702	-	-	-	30.356
Publicitate	20.736	5.785	17	(17)	-	26.521
Alte cheltuieli de exploatare, net	30.313	11.659	2.677	(2.677)	-	41.972
Depreciere si amortizare	9.234	2.666	-	-	561	12.461
Profitul din exploatare al restaurantelor	78.221	14.611	(329)	329	(561)	92.271
Cheltuieli generale si administrative, net	22.975	8.982	(9)	9	31	31.988
Profit din exploatare	55.246	5.629	(320)	320	(592)	60.283
Costuri financiare	825	213	-	(109)	-	929
Venituri financiare	95	127	-	(109)	-	113
Profit inainte de impozitare	54.516	5.543	(320)	320	(592)	59.467
Cheltuiala cu impozitul pe profit	5.783	361	(50)	50	-	6.144
Profitul exercitiului din activitati continue	48.733	5.182	(270)	270	(592)	53.323

Anul încheiat la 31 decembrie 2016

Neauditat

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului	Efect alocare pret achizitie	Pro forma
Activitati intrerupte						
Pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte	-	(1.953)	270	-	-	(1.683)
Profitul exercitiului	48.733	3.229	-	270	(592)	51.640
Atribuibil:						
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	48.693	3.229	-	270	(592)	51.600
Intereselor care nu controleaza	40	-	-	-	-	40
Alte elemente ale rezultatului global						
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>						
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate	83	-	-	-	-	83
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite	48.816	3.229	-	270	(592)	51.723
Atribuibil:						
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	48.774	3.229	-	270	(592)	51.681
Intereselor care nu controleaza	42	-	-	-	-	42
Rezultatul net pe actiune						
Profitul din activitati continue atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera						53.283
Numarul de actiuni Sphera						38.799.340
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune)						1.37
EBITDA						
Profit din activitati continue	55.246	5.629	(320)	320	(592)	60.283
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:						
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	9.234	2.666	-	-	561	12.461
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	590	137	-	-	31	758
EBITDA din activitati continue	65.070	8.432	(320)	320	-	73.502
Informații pe segmente						
Structura vânzărilor pe țări						
România	410.043	96.940				506.983
Republica Moldova	7.492	-				7.492
Italia						
Total vânzări în restaurante	417.535	96.940				514.475
Structura vânzărilor pe mărci						
KFC						415.535
Pizza Hut						98.940
Total vânzări în restaurante						514.475

Sursa: Informațiile Financiare Consolidate Pro Forma ale Sphera Franchise Group S.A. pentru perioada de la 1 ianuarie 2016 până la 31 decembrie 2016.

Situația consolidată pro forma a rezultatului global pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017

Șase luni încheiate la 30 iunie 2017

	Neauditat				
	Sphera	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017	Eliminarea tranzacțiilor in cadrul grupului	Efect alocare preț achiziție	Pro forma
Vanzari in restaurante	242.204	45.630	(1)	-	287.833
Cheltuieli in restaurante	197.650	39.144	(1)	241	237.034
Cheltuieli cu alimente si materiale	87.944	12.530	(2)	-	100.472
Salarii si beneficii ale angajatilor	43.430	11.765	-	-	55.195
Chirii	17.001	3.897	-	-	20.898
Redevente	14.125	2.682	-	-	16.807
Publicitate	11.724	2.517	(21)	-	14.220
Alte cheltuieli de exploatare, net	18.474	4.286	22	-	22.782
Depreciere si amortizare	4.952	1.467	-	241	6.660
Profitul din exploatare al restaurantelor	44.554	6.486	-	(241)	50.799
Cheltuieli generale si administrative, net	15.832	4.372	-	-	20.204
Profit din exploatare	28.722	2.114	-	(241)	30.595
Costuri financiare	440	198	-	-	638
Venituri financiare	109	6	-	-	115
Profit inainte de impozitare	28.391	1.922	-	(241)	30.072
Cheltuiala cu impozitul pe profit	1.189	553	-	-	1.742
Profitul exercitiului	27.202	1.369	-	(241)	28.330
Atribuibil:					
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	27.090	1.369	-	(241)	28.218
Intereselor care nu controleaza	112	-	-	-	112
Alte elemente ale rezultatului global					
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>					
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate	(30)	-	-	-	(30)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite	27.172	1.369	-	(241)	28.300
Atribuibil:					
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera	27.060	1.369	-	(241)	28.188
Intereselor care nu controleaza	112	-	-	-	112
Rezultatul net pe actiune					
Profitul din activitati continue atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera					28.218
Numarul de actiuni Sphera					38.799.340
Rezultat pe actiune, de baza si dilat (RON/actiune)					0.73
EBITDA					
Profit din exploatare	28.722	2.114	-	(241)	30.595
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:					
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	4.952	1.467	-	241	6.660
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	1.119	60	-	-	1.179
EBITDA	34.793	3.641	-	-	38.434

Şase luni încheiate la 30 iunie 2017

Neauditat

	Sphera	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017	Eliminarea tranzacțiilor in cadrul grupului	Efect alocare preț achiziție	Pro forma
Informații pe segmente					
Structura vânzărilor pe țări					
România	234.591	45.630			280.221
Republica Moldova	4.131	-			4.131
Italia	3.481	-			3.481
Total vânzări în restaurante	242.203	45.630			287.833
Structura vânzărilor pe mărci					
KFC					232.439
Pizza Hut					55.394
Total vânzări în restaurante					287.833

Sursa: Informațiile Financiare Consolidate Pro Forma ale Sphera Franchise Group S.A. pentru perioada de la 1 ianuarie 2017 până la 30 iunie 2017.

ANALIZA SITUAȚIEI OPERAȚIONALE ȘI FINANCIARE

Prezentarea și analiza situației financiare și ale rezultatelor operaționale ale Grupului ar trebui citite împreună cu informațiile incluse în capitolele "Prezentarea Informațiilor Financiare și a Altor Informații" și "Informații Financiare și Operaționale Selectate" din acest Prospect. Prezentarea de mai jos ar trebui, de asemenea, citită și coroborată cu și este calificată prin referință la Situațiile Financiare ale Grupului, în fiecare caz împreună cu notele aferente, întocmite în conformitate cu IFRS-UE și anexate la acest Prospect.

Prezentarea de mai jos include informații privind tendințele și declarații privind perspectivele, în baza ipotezelor legate de viitorul activității noastre. Rezultatele noastre efective s-ar putea să fie semnificativ diferite față de cele menționate în declarațiile privind perspectivele ca rezultat a mai multor factori, inclusiv dar fără a se limita la cele prezentate în capitolele "Declarațiile privind Perspectivele" și "Factorii de Risc" din acest Prospect.

Prezentare generală

Sphera a fost înființată pe 16 mai 2017 de către acționarii USFN (Romania) și of ARS (Romania) cu scopul de a asigura o mai bună coordonare a activităților companiilor și a îmbunătăți crearea de valoare adăugată, profitând de sinergiile existente la nivelul grupului și atingând economii de scară. Sphera a devenit compania-mamă atât pentru USFN (Romania) cât și pentru ARS (Romania) pe 30 mai 2017, ca urmare a unei contribuții în natură din partea acționarilor existenți a acțiunilor deținute de către aceștia în USFN (Romania) (379.999 acțiuni dintr-un total de 380.000 acțiuni) și în ARS (Romania) (379.999 acțiuni dintr-un total de 380.000 acțiuni) în schimbul acțiunilor emise de Sphera. Prin aplicarea criteriilor prevăzute în IFRS 3, această tranzacție a fost tratată drept o combinație de întreprinderi, iar USFN (Romania) a fost identificată drept achizitor al Societății și al ARS (Romania). În consecință, situațiile financiare istorice constau în situațiile financiare consolidate ale USFN (Romania) pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016 și situațiile financiare interimare consolidate ale Sphera pentru șase luni încheiate la 30 iunie 2017. În plus, situațiile financiare istorice ale ARS (Romania) (constând în situațiile financiare pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016 și situațiile financiare interimare pentru șase luni încheiate la 30 iunie 2017) au fost incluse datorită gradului crescut de semnificație al achiziției ARS (Romania).

Factori cheie care influențează rezultatele operaționale ale Grupului

Rezultatele operaționale ale Grupului sunt și vor continua să fie afectate de un număr de factori cheie.

Mediul economic general al piețelor în care operăm

Rezultatele operaționale ale Grupului sunt afectate de condițiile economice locale specifice ale piețelor și ariilor geografice în care operează. Printre astfel de condiții se numără: rata șomajului, inflația prețurilor la produsele de bază, venitul disponibil real, nivelul consumului privat, disponibilitatea creditului de consum, încrederea consumatorilor, regimul fiscal aplicabil și disponibilitatea consumatorului de a cheltui. Într-un mediu economic nefavorabil cu un nivel în scădere al venitului disponibil, clienții Grupului ar putea să frecventeze mai rar restaurantele sau să comande mai rar mâncare acasă sau ar putea să opteze pentru localuri care servesc mâncare mai ieftină. Această tendință este contrabalansată totuși de accesibilitatea largă a produselor noastre, clienții având posibilitatea de a alege produsele oferite de Grup în locul altor opțiuni mai scumpe. În schimb, condițiile economice favorabile tind să determine creșterea cererii consumatorilor pentru produsele Grupului. Astfel, schimbările în condițiile economice generale afectează interesul consumatorilor, prețul mediu al produselor, precum și capacitatea Grupului de a transfera majorarea costurilor în prețurile plătite de clienți.

Mediu competitiv

Grupul își desfășoară activitatea într-un mediu foarte competitiv, în special în ceea ce privește calitatea produselor oferite, prețul, serviciile, confortul și conceptul, toate acestea fiind la rândul lor afectate de anumite aspecte, precum preferințele consumatorilor. Grupul concurează cu lanțurile internaționale de restaurante, precum și cu multe afaceri naționale, regionale și locale care operează în domeniul restaurantelor cu servire rapidă, al restaurantelor cu servire la masă și al restaurantelor cu serviciu de livrare la domiciliu/cu ridicare, atât în ceea ce privește clienții, cât și pentru echipa de management, angajați pentru restaurante, locații potrivite, precum și pentru sub-francizori calificați. Această competiție poate pune presiune pe cererea pentru produsele oferite de

Grup sau poate duce la constrângerea Grupului de a micșora prețurile la produsele oferite și de a majora salariile și chiria, ceea ce ar rezulta în reducerea profitabilității.

Extinderea rețelei

Pentru a atrage clienți noi și pentru a consolida cota de piață a brandurilor noastre, intenționăm să extindem rețeaua noastră de restaurante atât în teritorii noi, cât și în cele existente. În perioada 2014-2016, am deschis un număr de 23 de unități, atingând un număr de 98 de unități la sfârșitul anului 2016. Pe termen mediu, intenționăm să accelerăm extinderea restaurantelor, prin deschiderea unui număr mediu de 25 de unități pe an. Astfel, deschiderea de noi restaurante a fost un factor cheie care a determinat creșterea veniturilor noastre în perioada analizată și anticipăm că în viitorul previzibil acest factor va continua să ne afecteze în mod semnificativ rezultatele operaționale.

Vom continua să ne extindem în România cu brandurile existente în portofoliu, întrucât credem că, în contextul macroeconomic actual, există potențial semnificativ pentru deschiderea de restaurante noi. Conform analizei noastre, considerăm că potențialul curent pentru România este de 110 restaurante pentru KFC (un număr de 63 de restaurante fiind operaționale la sfârșitul anului 2016), 30 de restaurante pentru Pizza Hut Dine-in (un număr de 21 de restaurante fiind operaționale la sfârșitul anului 2016) și 40 de unități pentru Pizza Hut Delivery (un număr de 12 de restaurante fiind operaționale la sfârșitul anului 2016). Pe termen lung, ne așteptăm ca acest potențial al rețelei de restaurante să crească în continuare, în principal pe fondul anticipării de creștere a economiei românești, cu impact favorabil asupra venitului disponibil nominal și real, precum și pe fondul migrării în continuarea a populației din zonele rurale către orașe mai mari.

O componentă semnificativă a extinderii a rețelei noastre de restaurante pe viitor o constituie intrarea cu succes pe piețe noi. În cursul primei jumătăți a anului 2017, am încheiat două contracte de dezvoltare cu Yum! pentru deschiderea a cel puțin 32 de restaurante KFC în partea de nord-est a Italiei în următorii 5 ani.

În același timp, căutăm oportunități pentru a adăuga în portofoliul nostru concepte noi în domeniul serviciilor alimentare, care să fie complementare ofertei noastre curente. În acest scop, am semnat deja un contract de dezvoltare cu Yum! pentru deschiderea a 10 restaurante Taco Bell în următorii 3 ani.

Performanța restaurantelor existente

Creșterea veniturilor înregistrate de noi în perioada 2014-2016 a fost generată aproape în mod egal de deschiderea de noi restaurante și de performanța robustă a restaurantelor noastre existente, din perspectiva vânzărilor în bază comparabilă. KFC a fost contribuitorul principal la această performanță, atât din perspectiv numărului de restaurante operaționale, cât și din perspectiva ratelor de creștere anuală.

În următorii ani, ne așteptăm ca volumul vânzărilor în bază comparabilă să fie influențat în mod pozitiv de îmbunătățirea continuă a puterii de cumpărare a populației, de o creștere a tendinței populației de a lua masa în restaurante sau de a comanda cu livrare la domiciliu, precum și de o mai bună recunoaștere a brandurilor noastre în ariile pe care le acoperim. De asemenea, ne așteptăm ca acest indicator să fie influențat în mod negativ de numărul și dinamica unităților nou-deschise în orașele în care suntem deja prezenți, precum și de o creștere a concurenței.

Prețul materiilor prime

Costurile de vânzare reprezintă cea mai mare parte din cheltuielile noastre, având o pondere de 35,6% în vânzările noastre consolidate pro forma pentru anul 2016. Marja noastră brută de rentabilitate este afectată de un număr de factori, precum dinamica costurilor de vânzare (inclusiv, în ceea ce privește prețurile materiilor prime), capacitatea Grupului de a negocia cu furnizorii prețuri favorabile și reduceri, precum și gama de produse pe care le oferă.

Printre materiile prime principale de care are nevoie Grupul pentru desfășurarea activității se numără: carnea de pui, cașcavalul, sosul, făina, legumele, precum și ambalaje de carton. Grupul urmărește să achiziționeze materiile prime esențiale de la furnizori multipli, pentru cazurile în care furnizorii principali ai Grupului sunt în incapacitate de a livra componentele solicitate în volumele și având specificațiile contractate, atunci când cererea Grupului excede volumele minime contractate sau în cazurile în care prețurile cresc în mod neanticipat. Prețurile pentru materiile prime de care are nevoie Grupul sunt, de principiu, stabilite în condiții de piață, iar Grupul nu reușește întotdeauna să transfere aceste modificări de costuri în prețul plătit de clienți, cel puțin pe termen scurt.

Grupul depune în mod continuu eforturi de a gestiona factorii care pun presiune pe marjele sale de profit. Spre exemplu, Grupul menține contacte cu mai mulți furnizori. De asemenea, furnizorii Grupului oferă deseori reduceri

în funcție de cantitățile achiziționate. Grupul înregistrează astfel de reduceri ca o scădere în costurilor de vânzări. Aceste reduceri variază în funcție de perioadă, în funcție de relația Grupului cu un anumit furnizor, precum și în funcție de condițiile generale de piață. Cu cât crește volumul de vânzări în sistemul de restaurante dintr-o anumită arie geografică, cu atât Grupul reușește să negocieze cu furnizorii condiții de preț mai favorabile și să obțină niveluri mai mari de reduceri de la aceștia.

Salarii

Costul forței de muncă reprezintă a doua cea mai mare categorie de costuri. Această categorie a înregistrat cea mare creștere la nivel de restaurant în perioada 2014-2016, având o pondere de 17,9% în vânzările noastre consolidate pro forma pentru anul 2016. Conform estimării noastre, costurile cu personalul vor crește proporțional cu creșterea numărului de restaurante, precum și cu creșterea veniturilor din restaurante, suplimentate de creșteri similare în prețurile de vânzare. Printre factorii care influențează fluctuațiile în costurile noastre cu personalul se numără: salariul minim pe economie, modificări în impozitul pe venituri din salarii, frecvența și gravitatea pretențiilor ce derivă din relații de muncă, cheltuieli cu serviciile medicale, evoluția restaurantelor noastre, deschideri de restaurante noi, precum și tipul de cheltuieli de personal, respectiv: cheltuieli fixe cu personalul administrativ sau cheltuieli cu personalul angajat în restaurante.

Activități de marketing și promovare

Activitățile de marketing și promovare întreprinse de Grup sunt esențiale pentru atragerea de noi clienți și pentru fidelizarea celor existenți. Marketingul, în special, joacă un rol important pentru Grup prin comunicarea către clienții săi a inovațiilor de produse și a programelor de promovare a prețului, pentru a consolida gradul de recunoaștere a brandurilor noastre, pentru a construi imaginea Grupului și pentru a crește numărul de clienți în restaurantele noastre. Potrivit contractelor de franciză încheiate până acum, Grupul are obligația de a cheltui cel puțin 5% din vânzările din restaurante pentru activități de marketing și promovare.

Eficacitatea activităților de marketing și promovare variază de la un an la altul și de la o campanie la alta, în funcție de produsele promovate, calitatea comunicării, precum și în funcție de capacitatea angajaților noștri de a comunica clienților campaniile curente și de a promova produse suplimentare.

De asemenea, Grupul monitorizează îndeaproape cheltuielile și frecvența campaniilor de marketing și promovare desfășurate de concurenții Grupului și urmărește să mențină o prezență relativ constantă pe piață.

Preferințele consumatorilor

Preferințele consumatorilor pe segmentele din cadrul serviciilor alimentare, respectiv restaurante cu servire rapidă, restaurante cu servire la masă și restaurante cu serviciu de livrare/ridicare sunt afectate de o serie de factori, precum: gusturile consumatorilor, condițiile economice naționale, regionale și locale și tendințele geografice. Spre exemplu, preferințele sau restricțiile legate de dietă sau de consumul de produse sănătoase ar putea determina consumatorii să evite produsele fast-food și pizza oferite de către Grup și să își schimbe preferințele spre produse alimentare percepute a fi mai sănătoase. Schimbările în preferințele consumatorilor pot avea un impact semnificativ asupra cererii pentru produsele oferite de Grup, însă acest impact poate fi oarecum limitat datorită expunerii pe care o avem la diverse segmente ale sectorului serviciilor alimentare.

Grupul urmărește să mențină atractivitatea produselor sale prin inovare de produse, respectiv prin lansarea frecventă a unor oferte de produse noi, iar reacția consumatorilor la produsele nou-lansate pot afecta vânzările Grupului.

Astfel, rezultatele operaționale ale Grupului sunt afectate de capacitatea Grupului de a înfrunta cu succes concurenții de pe segmentul restaurantelor cu service rapidă, al restaurantelor cu servire la masă sau al restaurantelor cu serviciu de livrare/ridicare, iar această capacitate depinde de o serie de factori, precum: atractivitatea și gustul produselor Grupului comparativ cu oferta concurenților săi, calitatea percepută a serviciilor și a produselor și disponibilitatea produselor comparabile oferite de concurenți. Prețul pentru produsele oferite de Grup și, în mod special, sincronizarea și condițiile ofertelor cu prețuri speciale adresate clienților pot avea un impact semnificativ atât asupra volumului vânzărilor cât și asupra profitabilității Grupului, precum și asupra cotei de piață a Grupului.

Variații în cursul de schimb valutar

Moneda pe care o utilizăm pentru majoritatea operațiunilor noastre este RON. În România, operațiunile care sunt denumite în monedă străină sunt achiziția de alimente și materiale, chiria și împrumuturile. Aproximativ 30% din achiziția de alimente și materiale este denumită în EUR sau USD. Deși cea mai mare parte a contractelor de închiriere stabilesc chiria în EUR (cu modificări subsecvente ancorate în evoluția indicelui prețurilor de consum din UE), mai mult din jumătate din cheltuielile noastre cu chiria variază în funcție de vânzările restaurantelor. Așteptarea noastră pentru următorul an este ca partea variabilă a chiriei să continue să crească. În plus, aproape toate împrumuturile noastre bancare sunt denumite în EUR.

USFN (Romania) – rezultatele operațiunilor pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016

Situația consolidată a rezultatului global

Următorul tabel prezintă situația consolidată a rezultatului global al USFN (Romania) pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Variație anuală		Procent din vânzări		
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
Vânzări în restaurante	261.782	329.963	417.535	26,0%	26,5%	100,0%	100,0%	100,0%
Cheltuieli în restaurante								
Alimente și materiale	98.405	123.141	157.302	25,1%	27,7%	37,6%	37,3%	37,7%
Salarii și beneficiile angajaților	40.400	50.513	69.577	25,0%	37,7%	15,4%	15,3%	16,7%
Chirie	20.366	22.544	27.498	10,7%	22,0%	7,8%	6,8%	6,6%
Redevențe	15.406	19.382	24.654	25,8%	27,2%	5,9%	5,9%	5,9%
Publicitate	13.187	16.715	20.736	26,8%	24,1%	5,0%	5,1%	5,0%
Alte cheltuieli de exploatare, net	19.350	24.565	30.313	27,0%	23,4%	7,4%	7,4%	7,3%
Depreciere și amortizare	8.238	7.833	9.234	-4,9%	17,9%	3,1%	2,4%	2,2%
Profit din exploatare în restaurante	46.430	65.270	78.221	40,6%	19,8%	17,7%	19,8%	18,7%
Cheltuieli generale și administrative	15.299	16.132	22.975	5,4%	42,4%	5,8%	4,9%	5,5%
Profit din exploatare	31.131	49.138	55.246	57,8%	12,4%	11,9%	14,9%	13,2%
Costuri financiare	978	531	825	-45,7%	55,4%	0,4%	0,2%	0,2%
Venituri financiare	240	398	95	65,8%	-76,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Profit înainte de impozitare	30.393	49.005	54.516	61,2%	11,2%	11,6%	14,9%	13,1%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	4.528	7.251	5.783	60,1%	-20,2%	1,7%	2,2%	1,4%
Profitul exercitiului	25.865	41.754	48.733	61,4%	16,7%	9,9%	12,7%	11,7%
Calculare EBITDA								
Profit din exploatare	31.131	49.138	55.246	57,8%	12,4%	11,9%	14,9%	13,2%
Ajustări pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:								
Depreciere și amortizare incluse în cheltuieli în restaurante	8.238	7.833	9.234	-4,9%	17,9%	3,1%	2,4%	2,2%
Depreciere și amortizare incluse în cheltuieli generale și administrative	481	493	590	2,5%	19,7%	0,2%	0,1%	0,1%
EBITDA	39.850	57.464	65.070	44,2%	13,2%	15,2%	17,4%	15,6%

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Anuale ale USFN (Romania).

Date operaționale selectate

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Variație anuală	
	2014	2015	2016	2015	2016

Performanța vanzarilor comparabile

Restaurante pe bază comparabilă ("Like-for-like")	19,0%	17,0%
---	-------	-------

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Variație anuală	
	2014	2015	2016	2015	2016
Numarul de restaurante KFC					
La începutul perioadei	52	53	59		
Crestere netă	1	6	6		
La sfârșitul perioadei	53	59	65		

Sursa: Date furnizate de Conducere.

Vânzări în restaurante

Vânzările consolidate ale USFN (Romania) sunt constituite în principal din vânzările restaurantelor noastre KFC din România și din Republica Moldova. Operăm trei formate principale de restaurante KFC, respectiv restaurante tip foodcourt, stradale și drive-thru, cu majoritatea vânzărilor fiind generate pentru consum în cadrul restaurantelor (respectiv în zona comună de servire alimentară pentru restaurantele situate în mall-uri și centrele comerciale). Pentru restaurantele noastre drive-thru, o parte semnificativă a vânzărilor este generată prin zona de servire dedicată automobilelor, unde clienții noștri pot comanda produse la pachet direct din mașină.

În restaurantele noastre KFC, vindem produse alimentare și băuturi fie individual, fie ca parte a unui pachet atractiv ca preț, denumit "menu". În mod uzual, meniurile includ trei componente principale: o porție de produs pe bază de pui (sandvișuri, sandvișuri în tortilla sau bucăți de pui), o porție medie de cartofi prăjiți și o porție medie de băutură nealcoolice. Pentru un cost suplimentar, clienții noștri pot alege versiunea "Go Large" a meniului, care include porții mari de cartofi prăjiți și băuturi nealcoolice. Un sos este de asemenea oferit în cadrul anumitor oferte de meniuri. În timp ce meniurile sunt normal dimensionate pentru o singură persoană, oferim de asemenea produse, denumite Bucket, care sunt adresate consumului în grup (în mod normal, pentru până la patru persoane). Bucket-urile constau în general într-un număr mai mare de bucăți de pui, iar unele pot include cartofi prăjiți și/sau băuturi alcoolice.

Vânzările consolidate în restaurante au atins nivelul de 417,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 330,0 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 26,5%. Această creștere a fost generată în principal de performanța celor 53 restaurante care erau deja în operare la data de 1 ianuarie 2015, ale căror vânzări cumulate au crescut cu 17,0%, dar și de performanța celor 12 noi restaurante (creștere netă) care au fost deschise între 1 ianuarie 2015 – 31 decembrie 2016.

Vânzările consolidate în restaurante au atins nivelul de 330,0 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 261,8 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 26,0%. Această creștere a fost generată în principal de performanța celor 52 restaurante care erau deja în operare la 1 ianuarie 2014, ale căror vânzări cumulate au crescut cu 19,0%, dar și de performanța celor 7 noi restaurante (creștere netă) care au fost deschise între 1 ianuarie 2014 – 31 decembrie 2015.

Deși am crescut prețurile de vânzare atât în 2015 cât și în 2016, impactul acestor creșteri asupra creșterii totale a vânzărilor nu a fost semnificativ, având în vedere că factorii principali de creștere a vânzărilor au fost creșterea vânzărilor restaurantelor *like-for-like* și vânzările provenite de la restaurantele nou deschise, așa cum a fost prezentat mai sus.

Majoritatea vânzărilor din restaurante a fost generată în România, care au reprezentat 98,2% din vânzările consolidate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 98,3% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 și 98,4% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014.

Cheltuieli cu alimentele și materialele

Cheltuielile cu alimentele și materialele includ costul tuturor materiilor prime, produselor finite și ambalaje care au fost incluse în produsele vândute clienților noștri. Principalele articole din această categorie sunt diverse bucăți de carne de pui (mușchiuleț, ciocănele, pulpe, aripioare, piept), cartofi pai congelați, băuturi răcoritoare furnizate de Coca-Cola România, ulei, sosuri și jucării. În baza politicii noastre de stabilire a prețului produselor, monitorizăm evoluția acestei categorii de cheltuieli ca procent din vânzările în restaurante.

Cheltuielile cu alimentele și materialele au atins nivelul de 157,3 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 123,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 27,7%. Creșterea ponderii acestei categorii de cheltuieli până la nivelul de 37,7% din veniturile în restaurante pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 de la nivelul de 37,3% din vânzările în restaurante pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, adică cu 0,4 puncte procentuale, s-a datorat în principal creșterii semnificative

a prețurilor de achiziție a cartofilor pai începând cu a doua jumătate a anului 2016, care s-a datorat în principal creșterii prețurilor la cartofi pe piața internațională de mărfuri. Pe baza prețului mediu de achiziție pe care l-am înregistrat în prima jumătate a anului 2016, estimăm că impactul total al prețurilor mai mari la cartofii pai pentru întreg anul 2016 a fost de aproximativ 0,7% din cheltuielile cu alimentele și materialele, respectiv 0,3% din vânzări.

Cheltuielile cu alimentele și materialele au atins nivelul de 123,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, adică 37,3% din vânzări, comparativ cu 98,4 milioane RON, adică 37,6% din vânzări, pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 25,1%. Reducerea procentului din vânzări a acestor cheltuieli din cursul anului 2015 s-a datorat creșterii mai rapide a prețurilor noastre de vânzare comparativ cu creșterea prețurilor pe care le-am plătit pentru aprovizionările noastre cu alimente și materiale.

Salarii și beneficii pentru salariați

Cheltuielile cu salariile și beneficiile pentru salariați includ salariile brute, bonusurile brute, precum și contribuțiile sociale pe care le plătim pentru angajații noștri. Toți salariații noștri la nivel de restaurant lucrează în schimburi diverse (normă întreagă sau norme parțiale) și sunt plătiți cu un salariu de bază fix. Beneficiile pentru angajați constau în bonusuri pe bază de performanță, care sunt plătite echipei de management din restaurant (directorul general de restaurant, directorii adjuncți, directorii asistenți) pe o bază trimestrială, pe baza unei evaluări cuprinzătoare care ia în considerare un număr de factori cantitativi și calitativi, incluzând performanța vânzărilor și profitabilității restaurantului față de anul precedent și față de buget.

Cheltuielile cu salariile și beneficiile pentru salariați au atins nivelul de 69,6 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 50,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 37,7%. Această categorie a atins o pondere de 16,7% în veniturile din anul 2016 comparativ cu 15,3% în anul 2015, reprezentând o creștere de 1,4 puncte procentuale. Creșterea mai rapidă a cheltuielilor cu salariile și beneficiile angajaților comparativ cu creșterea vânzărilor s-a datorat în principal creșterilor semnificative ale salariilor plătite angajaților noștri din restaurante, ca urmare a creșterii salariului minim brut obligatoriu pe economie de la 1.050 RON la 1.250 RON începând cu luna mai 2016 (reprezentând o creștere de 19%) și mai departe la 1.450 lei începând cu februarie 2017 (reprezentând o creștere de 11%). În anticiparea acestor creșteri de salarii obligatorii, am crescut semnificativ salariile plătite angajaților noștri din restaurant în cursul anului 2016, cu o medie de 17% în februarie 2016 și cu alți 11% în noiembrie 2016.

Cheltuielile cu salariile și beneficiile pentru salariați au atins nivelul de 50,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 40,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 25,0%. Această categorie a atins o pondere de 15,3% în veniturile din anul 2015 comparativ cu 15,4% în anul 2014, reprezentând o scădere de 0,1 puncte procentuale. Această pondere stabilă a cheltuielilor cu salariile și beneficiile acordate salariaților ca procent din vânzările restaurantelor s-a datorat unui număr de factori, printre care cei mai importanți sunt: deschiderea de noi restaurante, creșterea numărului de angajați în restaurante, creșterea bazei salariilor brute plătite angajaților, precum și creșterea semnificativă a valorii bonusurilor de performanță, în corelație cu îmbunătățirea semnificativă a profitabilității restaurantelor KFC în cursul anului 2015.

Chirii

Cheltuielile cu chiriile se compun din costul închirierii spațiilor comerciale în care funcționează restaurantele noastre. Toate restaurantele KFC operează în spații închiriate. Termenii contractuali sunt negociați individual de la un spațiu la altul și, ca urmare, există diferențe semnificative între termenii contractuali ai diverselor spații închiriate. În ceea ce privește nivelul chiriei, majoritatea contractelor noastre prevăd o combinație între o chirie fixă (plătibilă atunci când vânzările restaurantului sunt sub un anumit nivel prestabilit) și o chirie variabilă, calculată pe baza unui anumit procent din vânzările restaurantului (plătibilă atunci când vânzările depășesc nivelul prestabilit). De asemenea, avem contracte care prevăd plata doar de chirie fixă.

Cheltuielile cu chiriile au atins nivelul de 27,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 22,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 22,0%. Cheltuielile cu chiriile au atins nivelul de 22,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 20,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 10,7%. Reducerea continuă a cheltuielilor cu chiriile la 6,6% din vânzările anului încheiat la 31 decembrie 2016 de la 6,8% din vânzările anului încheiat la 31 decembrie 2015 și de la 7,8% din vânzările anului încheiat la 31 decembrie 2014 s-a datorat în principal componentei fixe a contractelor de închiriere pentru unele restaurante, a căror chirie a crescut mult mai lent decât creșterea vânzărilor restaurantelor respective.

Redevențele

Redevențele sunt obligații contractuale pe care trebuie să le plătim către Yum! pentru dreptul de a opera brandul KFC în România și Republica Moldova. Aceste cheltuieli sunt stabilite prin contract la 6% din vânzări și sunt plătite lunar.

Cheltuielile cu redevențele au atins nivelul de 24,7 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 19,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 27,2% și comparativ cu 15,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 25,8%. Pentru întreaga perioadă 2014-2016, cheltuielile cu redevențele au reprezentat 6% din vânzările în restaurante, care este în linie cu obligațiile contractuale către Yum! (redevențele pentru restaurantul KFC din Moldova fiind incluse în cadrul cheltuielilor cu chiriile).

Publicitatea

Cheltuielile de publicitate acoperă toate cheltuielile de marketing care au drept scop susținerea gradului de notorietate a brandului KFC în general și a vânzărilor în restaurante în particular. Prin contractul cu Yum!, suntem obligați să cheltuim cel puțin 5% din vânzările noastre anuale în restaurante pe activități de marketing în fiecare an, iar în cazul în care nu reușim acest lucru, suntem obligați să plătim Yum! diferența necheltuită.

Cheltuielile cu publicitatea au atins nivelul de 20,7 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 16,7 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 24,1% și comparativ cu 13,2 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 26,8%. Pentru întreaga perioadă 2014-2016, cheltuielile cu publicitatea au reprezentat 5,0% din vânzările în restaurante, care este în linie cu obligațiile contractuale către Yum!.

Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare includ toate celelalte cheltuieli care apar la nivel de restaurant, printre care cele mai importante categorii sunt utilitățile, serviciile prestate de terți, întreținere și reparații, obiecte de mici dimensiuni, și produsele de curățenie. Unele din aceste cheltuieli pot fi influențate de nivelul vânzărilor (cum ar fi utilitățile, anumite servicii prestate de terți și produsele de curățenie), în timp ce altele sunt în principal influențate de activitățile de dezvoltare sau reamenajare a restaurantului (precum întreținere și reparații, obiectele de mici dimensiuni).

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifica altfel	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
				Variație anuală		Procent din Vânzări		
Cheltuieli cu serviciile executate de terți	6.193	7.501	9.330	21,1%	24,4%	2,4%	2,3%	2,2%
Utilități	7.387	7.893	8.721	6,8%	10,5%	2,8%	2,4%	2,1%
Întreținere și reparații	2.542	2.978	3.906	17,2%	31,2%	1,0%	0,9%	0,9%
Obiecte de mici dimensiuni	762	1.784	2.725	134,1%	52,7%	0,3%	0,5%	0,7%
Produse de curățat	1.207	1.938	2.535	60,6%	30,8%	0,5%	0,6%	0,6%
Alte cheltuieli	1.259	2.471	3.096	96,3%	25,3%	0,5%	0,7%	0,7%
Total alte cheltuieli de exploatare, net	19.350	24.565	30.313	27,0%	23,4%	7,4%	7,4%	7,3%

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Anuale ale USFN (Romania).

Alte cheltuieli de exploatare au atins nivelul de 30,3 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 24,6 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 23,4%. Scăderea ușoară a ponderii acestor cheltuieli la 7,3% din vânzările în restaurante pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 de la 7,4% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 a fost influențată în principal de o mai mare eficiență operațională a restaurantelor comparabile (like-for-like) (sprijinite de creșterea mai rapidă a vânzărilor), care a fost compensată parțial de cheltuielile uzuale mai mari ale noilor restaurante (acelea deschise după 1 ianuarie 2015).

Alte cheltuieli de exploatare au atins nivelul de 24,6 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 19,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 27,0%. Ponderea acestor cheltuieli a atins nivelul de 7,4% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, similar cu nivelul înregistrat pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014. În cursul anului 2015, restaurantele noastre comparabile (like-for-like) și-au îmbunătățit performanța operațională (alte cheltuieli din exploatare crescând mai rapid decât vânzările), în timp ce restaurantele noi (deschise după 1 ianuarie 2014) au generat cheltuieli mai mari, în principal

datorită costurilor de pre-deschidere (diverse cheltuieli și obiecte de mici dimensiuni care nu se califică pentru tratament de mijloace fixe).

Depreciere și Amortizare

Majoritatea activelor noastre sunt reprezentate de investițiile în active corporale și necorporale, precum amenajări ale spațiilor comerciale, echipamente de bucătărie, mobilier, tehnologie IT (atât hardware cât și software), precum și taxele de deschidere plătitibile către Yum!. Deprecierea este calculată pe o bază liniară de-a lungul duratelor de viață utilă estimate, după cum urmează: îmbunătățiri aduse activelor utilizate în leasing operațional – 10 ani, computere și echipamente IT – între 3 și 5 ani, autovehicule – 5 ani, alte imobilizări corporale – între 2 și 10 ani.

Cheltuielile cu deprecierea și amortizarea au atins nivelul de 9,23 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 7,83 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 17,9%. Ca urmare, ponderea acestor cheltuieli în vânzări a scăzut la 2,2% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 de la 2,4% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015. Creșterea de 17,9% a acestor cheltuieli în cursul anului 2016 s-a datorat în principal deschiderii a 12 restaurante între 1 ianuarie 2015 și 31 decembrie 2016 și într-o măsură mai mică investițiilor în renovarea restaurantelor existente.

Cheltuielile cu deprecierea și amortizarea au atins nivelul de 7,83 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 8,24 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o scădere de 4,9%. Ca urmare, ponderea acestor cheltuieli în vânzări a scăzut la 2,4% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 de la 3,1% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014. Scăderea de 4,9% a acestor cheltuieli în cursul anului 2015 s-a datorat în principal cheltuielilor mai mici cu deprecierea și amortizarea aferente restaurantelor aflate în funcțiune înainte de 1 ianuarie 2014, care au fost parțial compensate de cheltuielile de depreciere și amortizare aferente celor 7 restaurante nete deschise între 1 ianuarie 2014 și 31 decembrie 2015.

Profitul din exploatare în restaurante

Profitul din exploatare în restaurante a atins nivelul de 78,2 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 65,3 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 19,8%. Ca urmare, ponderea acestor venituri în vânzări a atins nivelul de 18,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 19,8% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 1,0 punct procentual. Această scădere a fost determinată de creșterea mai rapidă a ponderii cheltuielilor cu salariile și beneficiile angajaților (+1,4 puncte procentuale) și într-o măsură mai redusă de creșterea ponderii cheltuielilor cu alimentele și materialele (+0,4 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul din exploatare în restaurante a atins nivelul de 65,3 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 46,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 40,6%. Ca urmare, ponderea acestor venituri în vânzări a atins nivelul de 19,8% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 17,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 2,0 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată de scăderea ponderii cheltuielilor cu chiriile (cu 0,9 puncte procentuale) și a ponderii cheltuielilor cu deprecierea și amortizarea (cu 0,8 puncte procentuale) și într-o măsură mai redusă de scăderea ponderii cheltuielilor cu alimentele și materialele (cu 0,3 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Cheltuieli Generale și Administrative (G&A)

Cheltuielile G&A includ toate cheltuielile survenite la nivelul sediului administrativ în legătura cu managementul companiei, incluzând administrarea rețelei de restaurante. Principalele categorii de cheltuieli sunt salariile și beneficiile pentru angajați, serviciile prestate de terți, deprecierea și amortizarea, chiriile și comisioanele bancare.

Cheltuielile G&A au atins nivelul de 23,0 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 16,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 42,4%. Ca urmare, ponderea acestor cheltuieli în vânzări a atins nivelul de 5,5% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 4,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 0,6 puncte procentuale. Creșterea anuală de 42,4% a acestor cheltuieli a fost determinată în principal de creșterea cheltuielilor cu salariile, influențată de creșterea necesarului de angajați pentru sprijinirea activităților operaționale și de training la nivel de restaurant, precum și de creșterea cheltuielilor cu serviciile prestate de terți.

Cheltuielile G&A au atins nivelul de 16,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 15,3 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 5,4%. Ca urmare, ponderea acestor cheltuieli în vânzări a atins nivelul de 4,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015

comparativ cu 5,8% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o scădere de 1.0 punct procentual. Creșterea anuală de 5,4% a acestor cheltuieli a fost determinată în principal de creșterea cheltuielilor cu salariile, influențată de creșterea nivelului salariilor angajaților din sediul administrativ.

EBITDA

EBITDA a atins nivelul de 65,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 57,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 13,2%. Ca urmare, ponderea acestei marje a atins nivelul de 15,6% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 17,4% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 1,8 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată de creșterea mai rapidă a ponderii cheltuielilor de exploatare în restaurante, excluzând cheltuielile cu deprecierea și amortizarea (cu 1,2 puncte procentuale), precum și a creșterii mai rapide ponderii cheltuielilor de G&A (cu 0,6 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

EBITDA a atins nivelul de 57,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 39,9 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 44,2%. Ca urmare, ponderea acestei marje a atins nivelul de 17,4% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 15,2% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 2,2 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată de scăderea ponderii cheltuielilor de exploatare în restaurante, excluzând cheltuielile cu deprecierea și amortizarea (cu 1,3 puncte procentuale), precum și a ponderii cheltuielilor de G&A (cu 1,0 punct procentual), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul din exploatare

Profitul din exploatare a atins nivelul de 55,2 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 49,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 12,4%. Ca urmare, ponderea profitului din exploatare raportată la vânzări a atins nivelul de 13,2% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 14,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 1,7 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată de scăderea marjei profitului de exploatare în restaurante (cu 1,0 punct procentual), precum și a creșterii ponderii cheltuielilor de G&A (cu 0,6 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul din exploatare a atins nivelul de 49,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 31,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 57,8%. Ca urmare, ponderea profitului din exploatare raportată la vânzări a atins nivelul de 14,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 11,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 3,0 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată de creșterea marjei profitului de exploatare în restaurante (cu 2,0 puncte procentuale), precum și de scăderea ponderii cheltuielilor de G&A (cu 1,0 punct procentual), așa cum a fost explicat mai sus.

Rezultatul financiar

Cheltuielile financiare includ în principal cheltuiala cu dobânda aferentă datoriilor purtătoare de dobândă pe care le-am contractat în scopul finanțării activității noastre, precum și cheltuiala netă de curs valutar generată de activitățile noastre operaționale și financiare (atât realizate, cât și nerealizate). Veniturile financiare includ veniturile din dobânzi pe care le primim pentru plasarea lichidităților noastre de numerar în depozitele bancare pe termen scurt.

Cheltuielile financiare au atins nivelul de 825 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 531 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 55,4%. Această creștere a fost determinată în principal de creșterea costurilor de finanțare asociate cu deschiderea a 12 restaurante între 1 ianuarie 2015 și 31 decembrie 2016, dar și datorită unei pierderi din diferențele de curs valutar mai mare, generată de ușoara depreciere a RON față de EUR pe parcursul anului 2016.

Veniturile financiare au atins nivelul de 95 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 398 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 76,1%. Această scădere a fost determinată în principal de diminuarea veniturilor din dobânzi aferente plasamentelor noastre în depozite bancare pe termen scurt.

Cheltuielile financiare au atins nivelul de 531 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 978 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o scădere de 45,7%. Această scădere a fost determinată în principal de reducerea pierderilor din diferențele de curs valutar comparativ cu anul precedent.

Veniturile financiare au atins nivelul de 398 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 240 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 65,8%. Această creștere a fost determinată în principal de creșterea veniturilor din dobânzi aferente plasamentelor noastre în depozite bancare pe termen scurt.

La nivel total, rezultatul financiar net a fost 730 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 (reprezentând 0,2% din vânzări), comparativ cu 133 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 (reprezentând 0,04% din vânzări) și cu 738 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 (reprezentând 0,3% din vânzări).

Profitul înainte de impozitare

Profitul înainte de impozitare a atins nivelul de 54,5 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 49,0 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 11,2%. Ca urmare, marja profitului înainte de impozitare a atins 13,1% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 14,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 1,8 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată de scăderea marjei profitului de exploatare (cu 1,7 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul înainte de impozitare a atins nivelul de 49,0 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 30,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 61,2%. Ca urmare, marja profitului înainte de impozitare a atins 14,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 11,6% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 3,2 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată în principal de creșterea marjei profitului de exploatare (cu 3,0 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Cheltuiala cu impozitul pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit a atins nivelul de 5,78 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 7,25 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 20,2%. Rata efectivă a impozitului pe profit a fost de 10,6% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 14,8% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015. Scăderea ratei efective a impozitului pe profit s-a datorat reversării datoriei cu impozitul pe profit amânat cu suma de 1,89 milioane RON ca efect al modificării legislației fiscale și a ratelor de impozitare începând cu ianuarie 2017. În același timp, ne-am redus cheltuiala cu impozitul pe profit prin utilizarea unui credit fiscal pentru activități de sponsorizare, în valoare de 1,63 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 și cu 1,02 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015.

Cheltuiala cu impozitul pe profit a atins nivelul de 7,25 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 4,53 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 60,1%. Rata efectivă a impozitului pe profit a fost de 14,8% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 14,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014. Rata efectivă a impozitului pe profit s-a situat sub nivelul statutar de 16,0% în ambii ani întrucât am utilizat un credit fiscal pentru activități de sponsorizare, în valoare de 1,02 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 și cu 0,70 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014.

Profitul net

Profitul net a atins nivelul de 48,7 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 41,8 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 16,7%. Ca urmare, marja profitului net a atins 11,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 12,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 1,0 punct procentual.

Profitul net a atins nivelul de 41,8 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 25,9 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 61,4%. Ca urmare, marja profitului net a atins 12,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 9,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 2,8 puncte procentuale.

Lichiditatea și Resursele de Capital

În mod tradițional, am beneficiat de două surse majore de lichiditate: fluxurile de numerar operaționale și finanțarea bancară. Fluxurile de numerar din activitatea de exploatare au fost utilizate cu precădere pentru finanțarea necesităților generale de capital de lucru ale Grupului și pentru plata dividendelor, în timp de împrumuturile bancare au fost utilizate în cea mai mare parte pentru finanțarea planului nostru de dezvoltare.

Numerarul și echivalentele de numerar pe care le deținem au atins nivelul de 49,0 milioane RON la 31 decembrie 2016, comparativ cu 43,6 milioane RON la 31 decembrie 2015 și 28,9 milioane RON la 31 decembrie 2014. În plus, USFN (Romania) împreună cu ARS (Romania) beneficiau de facilități de credit disponibile și neangajate 50,3 milioane RON la 31 decembrie 2016, comparativ cu 59,9 milioane RON la 31 decembrie 2015 și 67,7 milioane RON la 31 decembrie 2014.

Vom continua să facem investiții semnificative în următorii ani în creșterea afacerii Grupului, în principal prin deschiderea de noi restaurante, dar și în restaurantele existente.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

Tabelul următor prezintă, pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016, fluxurile noastre de trezorerie rezultate din activitățile de exploatare, investiții și de finanțare.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie		
	2014	2015	2016
Activități de exploatare			
Profit înainte de impozitare	30.393	49.005	54.516
<i>Ajustări pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>			
Deprecierea imobilizărilor corporale	8.044	7.628	8.977
Amortizarea imobilizărilor necorporale	675	698	847
Diferențe nete de schimb valutar	(116)	181	60
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizări corporale	740	(10)	92
Venituri financiare	(240)	(398)	(95)
Costuri financiare	555	424	536
Miscări în ajustările de valoare pentru active circulante	165	12	5
Miscări în provizioane	(1.226)	(139)	-
Ajustări în capitalul circulant			
Creșterea creanțelor comerciale și de altă natură și a plăților efectuate în avans	(553)	(989)	(4.574)
Creșterea stocurilor	(652)	(1.570)	(27)
Creșterea datoriilor comerciale și altor datorii	8.035	459	8.655
Dobânzi încasate	192	342	31
Dobânzi plătite	(561)	(453)	(561)
Impozit pe profit plătit	(3.452)	(6.698)	(7.619)
Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare	41.999	48.491	60.843
Activități de investiții			
Incasări din vânzarea imobilizărilor corporale	2	27	-
Achiziția de imobilizări necorporale	(430)	(1.246)	(2.916)
Achiziția de imobilizări corporale	(4.108)	(10.935)	(15.536)
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții	(4.536)	(12.154)	(18.452)
Activități de finanțare			
Plata datoriilor de leasing financiar	(155)	(185)	(284)
Incasări din împrumuturi	3.382	10.993	11.704
Rambursarea împrumuturilor	(7.531)	(7.730)	(7.480)
Dividende plătite acționarilor	(12.664)	(24.483)	(40.961)
Dividende plătite intereselor care nu controlează	(133)	(153)	(84)
Fluxuri de trezorerie nete (folosite) în activități de finanțare	(17.101)	(21.558)	(37.105)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	20.362	14.779	5.286
Diferențe nete de curs valutar	(10)	(92)	83
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	8.560	28.912	43.599
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	28.912	43.599	48.968

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Anuale ale USFN (Romania).

Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare

Fluxurile nete din activitatea de exploatare au atins nivelul de 60,8 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 48,5 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 25,5%. Principalii factori ai acestei creșteri de 25,5%, adică 12,4 milioane RON, au fost creșterea soldului datoriilor comerciale și a altor datorii (cu 8,20 milioane RON), precum și creșterea EBITDA (cu 7,61 milioane RON).

Fluxurile nete din activitatea de exploatare au atins nivelul de 48,5 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 42,0 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 15,5%. Principalii factori ai acestei creșteri de 15,5%, adică 6,49 milioane RON, au fost creșterea EBITDA (cu 17,6

milioane RON), care a fost compensată parțial de reducerea variației soldului datoriilor comerciale și a altor datorii (cu 7,58 milioane RON).

Compania operează cu capital circulant negativ în majoritatea timpului, fapt care conduce la o sporire a disponibilităților de numerar din activitatea de exploatare pe fondul creșterii vânzărilor. Acest capital circulant negativ se explică prin faptul că cea mai mare parte a vânzărilor noastre sunt încasate imediat prin numerar sau prin plăți cu cardul de la clienți, nivelul stocurilor noastre este menținut în general până la un nivel de maxim două săptămâni de vânzări, în timp ce plățile către furnizorii noștri au termene de plată între 45 și 60 zile.

Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de investiții au atins nivelul de 18,5 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 12,2 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 51,8%. Această creștere s-a datorat în principal expansiunii planului nostru de dezvoltare, care a condus la deschiderea a șase restaurante în cursul anului 2016 și la investiții semnificative în alte restaurante care urmează a fi deschise în cursul anului 2017.

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de investiții au atins nivelul de 12,2 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 4,54 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 168%. Această creștere s-a datorat în principal accelerării planului nostru de dezvoltare, care a condus la deschiderea a șase restaurante în cursul anului 2015 comparativ cu doar 2 în anul precedent.

Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de finanțare au atins nivelul de 37,1 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 21,6 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 72,1%. În cadrul acestei categorii, principalele utilizări au fost pentru plata dividendelor (41,0 milioane RON) și pentru rambursarea împrumuturilor bancare (RON 7,5 milioane lei) pentru restaurantele deschise în anii precedenți, în timp ce principala sursă a fost tragerile de împrumuturi bancare (11,7 milioane RON) pentru finanțarea restaurantelor deschise în cursul anului 2016 sau planificate a fi deschise în cursul anului 2017. Creșterea anuală de 72,1% a fluxurilor de trezorerie nete folosite în activități de finanțare, sau cu 15,5 milioane RON, s-a datorat în principal creșterii plăților de dividende către acționari (cu 16,5 milioane RON) din profiturile corespunzătoare anului 2015.

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de finanțare au atins nivelul de 21,6 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 17,1 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 26,1%. În cadrul acestei categorii, principalele utilizări au fost pentru plata dividendelor (24,5 milioane RON) și pentru rambursarea împrumuturilor bancare (7,7 milioane lei RON) pentru restaurantele deschise în anii precedenți, în timp ce principala sursă a fost tragerile de împrumuturi bancare (11,0 milioane RON) pentru finanțarea restaurantelor deschise în cursul anului 2015 sau planificate a fi deschise în cursul anului 2016. Creșterea anuală de 26,1% a fluxurilor de trezorerie nete folosite în activități de finanțare, sau cu 4,6 milioane RON, s-a datorat în principal creșterii plăților de dividende către acționari (cu 11,8 milioane RON) din profiturile corespunzătoare anului 2014, care au fost compensate parțial de creșterea tragerilor de credite bancare (cu 7,6 milioane RON) pentru finanțarea restaurantelor deschise în cursul anului 2015 sau planificate a fi deschise în cursul anului 2016.

Gradul de îndatorare

Tabelul următor prezintă, pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016, situația consolidată a datoriilor purtătoare de dobândă.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-16
Datorii purtătoare de dobândă - pe termen lung*	8.773	11.787	14.630
Datorii purtătoare de dobândă - pe termen scurt*	6.378	6.634	7.796
Total datorii purtătoare de dobândă*	15.151	18.421	22.426
Numerar și depozite pe termen scurt*	28.912	43.599	48.968
Datoria netă	(13.761)	(25.178)	(26.542)

*Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Anuale ale USFN (Romania).

Datoriile totale purtătoare de dobândă au atins nivelul de 22,4 milioane RON la 31 decembrie 2016, comparativ cu 18,4 milioane RON la 31 decembrie 2015 și 15,2 milioane RON la 31 decembrie 2014. Creșterea de 4,0 milioane

RON din cursul anului 2016 și de 3,3 milioane RON din cursul anului 2015 au fost datorate în principal tragerilor de împrumuturi din linia de credit de la Alpha Bank Romania pentru deschiderea de restaurante noi, care au depășit rambursările de împrumuturi pentru finanțarea investițiilor în restaurantele deschise în anii precedenți.

Datoria totală netă a atins o valoare negativă de 26,5 milioane RON la 31 decembrie 2016, comparativ cu o valoare negativă de 25,2 milioane RON la 31 decembrie 2015 și o valoare negativă de 13,8 milioane RON la 31 decembrie 2014. Această evoluție a datoriei nete s-a datorat în principal creșterii mai rapide a lichidităților noastre comparativ cu împrumuturile bancare.

USFN (Romania) împreună cu ARS (România) beneficiază de o facilitate de credit de la Alpha Bank Romania cu o limită de 21 milioane EUR (aproximativ 95,4 milioane RON la 31 decembrie 2016), care este defalcată în trei sub-limite, după cum urmează: facilitate de credit pentru dezvoltarea de locații noi, emiterea de scrisori de garanție bancară și limite pentru cardurile de credit. Împrumutul este garantat cu echipamentele deținute de fiecare restaurant pentru care limita de credit a fost utilizată.

ARS (Romania) – rezultatele operațiunilor pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016

Situația rezultatului global

Următorul tabel prezintă situația rezultatului global al ARS (Romania) pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Variație anuală		Procent din vânzări		
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
Vânzări în restaurante	63.130	75.867	96.940	20,2%	27,8%	100,0%	100,0%	100,0%
Cheltuieli în restaurante								
Alimente și materiale	16.881	19.718	26.107	16,8%	32,4%	26,7%	26,0%	26,9%
Salarii și beneficiile angajaților	12.001	14.622	22.383	21,8%	53,1%	19,0%	19,3%	23,1%
Chirie	6.081	6.476	8.027	6,5%	23,9%	9,6%	8,5%	8,3%
Redevențe	3.697	4.448	5.702	20,3%	28,2%	5,9%	5,9%	5,9%
Publicitate	3.590	4.245	5.785	18,2%	36,3%	5,7%	5,6%	6,0%
Alte cheltuieli de exploatare, net	7.514	8.339	11.659	11,0%	39,8%	11,9%	11,0%	12,0%
Depreciere și amortizare	2.188	2.114	2.666	-3,4%	26,1%	3,5%	2,8%	2,8%
Profit din exploatare în restaurante	11.178	15.905	14.611	42,3%	-8,1%	17,7%	21,0%	15,1%
Cheltuieli generale și administrative, net	6.094	7.751	8.982	27,2%	15,9%	9,7%	10,2%	9,3%
Profit din exploatare	5.084	8.154	5.629	60,4%	-31,0%	8,1%	10,7%	5,8%
Costuri financiare	309	482	213	56,0%	-55,8%	0,5%	0,6%	0,2%
Venituri financiare	7	19	127	171,4%	568,4%	0,0%	0,0%	0,1%
Profit înainte de impozitare	4.782	7.691	5.543	60,8%	-27,9%	7,6%	10,1%	5,7%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	667	1.170	361	75,4%	-69,1%	1,1%	1,5%	0,4%
Profitul exercițiului	4.115	6.521	5.182	58,5%	-20,5%	6,5%	8,6%	5,3%
Discontinued operations								
Profit/(loss) after tax for the year from discontinued operations	-595	-397	-1.953	-33,3%	391,9%	-0,9%	-0,5%	-2,0%
Profit for the year	3.520	6.124	3.229	74,0%	-47,3%	5,6%	8,1%	3,3%
Calculare EBITDA								
Profit din exploatare din activități continue	5.084	8.154	5.629	60,4%	-31,0%	8,1%	10,7%	5,8%
Ajustări pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:								
Depreciere și amortizare incluse în cheltuielile în cadrul restaurantelor	2.188	2.114	2.666	-3,4%	26,1%	3,5%	2,8%	2,8%
Depreciere și amortizare incluse în cheltuieli generale și de administrare	151	133	137	-11,9%	3,0%	0,2%	0,2%	0,1%
EBITDA din activități continue	7.423	10.401	8.432	40,1%	-18,9%	11,8%	13,7%	8,7%

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Variație anuală		Procent din vânzări		
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
Pierdere din exploatare din activități întrerupte	-708	-477	-2.141	-32,6%	348,8%	-1,1%	-0,6%	-2,2%
Ajustări pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:								
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	131	171	382	30,5%	123,4%	0,2%	0,2%	0,4%
Deprecierea activelor deținute în vederea vânzării			966			0,0%	0,0%	1,0%
EBITDA din activități întrerupte	-577	-306	-793	-47,0%	159,2%	-0,9%	-0,4%	-0,8%
EBITDA	6.846	10.095	7.639	47,5%	-24,3%	10,8%	13,3%	7,9%

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (Romania).

Date operaționale selectate

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie			Variație anuală	
	2014	2015	2016	2015	2016

Performanța vânzătorilor comparabile					
Restaurante pe bază comparabilă ("Like-for-like")				10,0%	13,0%

Numărul de restaurante Pizza Hut deținute			
La începutul perioadei	23	22	25
Crestere netă	(1)*	3	7
La sfârșitul perioadei	22	25	32

Sursa: Date de management. *) Un restaurant Pizza Hut Delivery a fost subfrancizat în cursul anului 2014.

Vânzări în restaurante

Vânzările ARS (Romania) sunt constituite din vânzările restaurantelor Pizza Hut Dine-In și Pizza Hut Delivery.

Vânzările în restaurante au atins nivelul de 96,9 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 75,9 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 27,8%. Această creștere a fost generată în principal de performanța celor 22 restaurante care erau în operare la 1 ianuarie 2015, ale căror vânzări cumulate au crescut cu 13,0%, dar și de performanța celor 11 noi restaurante (creștere netă) care au fost deschise între 1 ianuarie 2015 – 31 decembrie 2016.

Vânzările în restaurante au atins nivelul de 75,9 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 61,3 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 20,2%. Această creștere a fost generată în principal de performanța celor 22 restaurante care erau în operare la 1 ianuarie 2014, ale căror vânzări cumulate au crescut cu 10,0%, dar și de performanța celor 4 noi restaurante (creștere netă) care au fost deschise între 1 ianuarie 2014 – 31 decembrie 2015.

Deși am crescut prețurile de vânzare atât în 2015 cât și în 2016, impactul acestor creșteri asupra creșterii totale a vânzătorilor nu a fost semnificativ, având în vedere că factorii principali de creștere a vânzătorilor au fost creșterea vânzătorilor restaurantelor *like-for-like* și vânzătorii provenite de la restaurantele nou deschise, așa cum a fost prezentat mai sus.

Cheltuieli cu alimentele și materialele

Cheltuielile cu alimentele și materialele includ costul tuturor materiilor prime, produselor finite și ambalaje care au fost incluse în produsele vândute clienților noștri. Principalele articole din această categorie sunt făina, diverse tipuri de brânzeturi, diverse ingrediente de topping-uri de pizza (salam pepperoni, șuncă, ciuperci, legume, pastă de roșii), băuturi răcoritoare furnizate de Coca-Cola România și cutii de pizza. În baza politicii noastre de stabilire a prețului produselor, monitorizăm evoluția acestei categorii de cheltuieli ca procent din vânzările în restaurante.

Cheltuielile cu alimentele și materialele au atins nivelul de 26,1 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 19,7 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 32,4%. Creșterea ponderii acestei categorii de cheltuieli până la nivelul de 26,9% din veniturile în restaurante pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 de la nivelul de 26,0% din vânzările în restaurante pentru

anul încheiat la 31 decembrie 2015, adică cu 0,9 puncte procentuale, s-a datorat în principal întreruperii activității interne de depozitare și transport și externalizarea acestor servicii către un furnizor independent (Havi (România)).

Cheltuielile cu alimentele și materialele au atins nivelul de 19,7 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, adică 26,0 % din vânzări, comparativ cu 16,9 milioane RON, adică 26,7% din vânzări, pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 16,8%. Reducerea procentului din vânzări a acestor cheltuieli din cursul anului 2015 s-a datorat creșterii mai rapide a prețurilor noastre de vânzare comparativ cu creșterea prețurilor pe care le-am plătit pentru aprovizionările noastre cu alimente și materiale.

Salarii și beneficii pentru salariați

Cheltuielile cu salariile și beneficiile pentru salariați includ salariile brute, bonusurile brute, precum și contribuțiile sociale pe care le plătim pentru angajații noștri. Toți salariații noștri la nivel de restaurant lucrează în schimburi diverse (normă întreagă sau norme parțiale) și sunt plătiți cu un salariu de bază fix. Beneficiile pentru angajați constau în bonusuri pe bază de performanță, care sunt plătite echipei de management din restaurant (directorul general de restaurant, directorii adjuncți, directorii asistenți) pe o bază trimestrială, pe baza unei evaluări cuprinzătoare care ia în considerare un număr de factori cantitativi și calitativi, incluzând performanța vânzărilor și profitabilității restaurantului față de anul precedent și față de buget.

Cheltuielile cu salariile și beneficiile pentru salariați au atins nivelul de 22,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 14,6 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 53,1%. Această categorie a atins o pondere de 23,1% în veniturile din anul 2016 comparativ cu 19,3% în anul 2015, reprezentând o creștere de 3,8 puncte procentuale. Creșterea mai rapidă a cheltuielilor cu salariile și beneficiile angajaților comparativ cu creșterea vânzărilor s-a datorat în principal creșterilor semnificative ale salariilor plătite angajaților noștri din restaurante, ca urmare a creșterii salariului minim brut obligatoriu pe economie de la 1.050 RON la 1.250 RON începând cu luna mai 2016 (reprezentând o creștere de 19%) și mai departe la 1.450 lei începând cu februarie 2017 (reprezentând o creștere de 11%). În anticiparea acestor creșteri de salarii obligatorii, am crescut semnificativ salariile plătite angajaților noștri din restaurant în cursul anului 2016, cu o medie de 21% în februarie 2016 și cu alți 13% în noiembrie 2016.

Cheltuielile cu salariile și beneficiile pentru salariați au atins nivelul de 14,6 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 12,0 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 21,8%. Această categorie a atins o pondere de 19,3% în veniturile din anul 2015 comparativ cu 19,0% în anul 2014, reprezentând o creștere de 0,3 puncte procentuale. Această pondere stabilă a cheltuielilor cu salariile și beneficiile acordate salariaților ca procent din vânzările restaurantelor s-a datorat unui număr de factori, printre care cei mai importanți sunt: creșterea numărului de angajați în restaurante, creșterea bazei salariilor brute plătite angajaților, precum și creșterea semnificativă a valorii bonusurilor de performanță, în corelație cu îmbunătățirea semnificativă a profitabilității restaurantelor noastre în cursul anului 2015.

Chirii

Cheltuielile cu chiriile se compun din costul închirierii spațiilor comerciale în care funcționează restaurantele noastre. Cu o singură excepție, toate restaurantele Pizza Hut Dine-In și Pizza Hut Delivery operează în spații închiriate. Termenii contractuali sunt negociați individual de la un spațiu la altul și, ca urmare, există diferențe semnificative între termenii contractuali ai diverselor spații închiriate. În ceea ce privește nivelul chiriei, majoritatea contractelor noastre prevăd o combinație între o chirie fixă (plătibilă atunci când vânzările restaurantului sunt sub un anumit nivel prestabilit) și o chirie variabilă, calculată pe baza unui anumit procent din vânzările restaurantului (plătibilă atunci când vânzările depășesc nivelul prestabilit). De asemenea, avem contracte care prevăd plata doar de chirie fixă.

Cheltuielile cu chiriile au atins nivelul de 8,03 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 6,48 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 23,9%. Cheltuielile cu chiriile au atins nivelul de 6,48 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 6,08 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 6,5%. Reducerea continuă a cheltuielilor cu chiriile la 8,3% din vânzările anului încheiat la 31 decembrie 2016 de la 8,5% din vânzările anului încheiat la 31 decembrie 2015 și de la 9,6% din vânzările anului încheiat la 31 decembrie 2014 s-a datorat în principal componentei fixe a contractelor de închiriere pentru unele restaurante, a căror chirie a crescut mult mai lent decât creșterea vânzărilor restaurantelor respective.

Redevențele

Redevențele sunt obligații contractuale pe care trebuie să le plătim către Yum! pentru dreptul de a opera brandul Pizza Hut în România. Aceste cheltuieli sunt stabilite prin contract la 6% din vânzări pentru restaurantele Pizza Hut Dine-In și 5% pentru anumite restaurante Pizza Hut Delivery pentru termenul inițial și 6% pentru termenul de reînnoire pentru toate restaurantele Pizza Hut Delivery. Acestea sunt plătite lunar.

Cheltuielile cu redevențele au atins nivelul de 5,70 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 4,45 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 28,2% și comparativ cu 3,70 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 20,3%. Pentru întreaga perioadă 2014-2016, cheltuielile cu redevențele au reprezentat 5,9% din vânzările în restaurante, care este în linie cu obligațiile contractuale către Yum!.

Publicitatea

Cheltuielile de publicitate acoperă toate cheltuielile de marketing care au drept scop susținerea gradului de notorietate a brandului Pizza Hut în general și a vânzărilor în restaurante în particular. Prin contractul cu Yum!, suntem obligați să cheltuim cel puțin 5% din vânzările noastre anuale în restaurante pe activități de marketing în fiecare an, iar în cazul în care nu reușim acest lucru, suntem obligați să plătim Yum! diferența necheltuită.

Cheltuielile cu publicitatea au atins nivelul de 5,79 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 4,25 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 36,3% și comparativ cu 3,59 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 18,2%. Cheltuielile cu publicitatea au fost de aproximativ 6,0% din vânzările în restaurante pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 5,6% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 și cu 5,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, mai mult decât obligațiile contractuale către Yum!, fapt datorat deciziei noastre de a investi mai multe resurse în activitățile de marketing pentru a putea promova mai eficient notorietatea brandului Pizza Hut și a susține creșterea vânzărilor.

Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare includ toate celelalte cheltuieli care apar la nivel de restaurant, printre care cele mai importante categorii sunt utilitățile, serviciile prestate de terți, întreținere și reparații, obiecte de mici dimensiuni, și produsele de curățenie. Unele din aceste cheltuieli pot fi influențate de nivelul vânzărilor (cum ar fi utilitățile, anumite servicii prestate de terți și produsele de curățenie), în timp ce altele sunt în principal influențate de activitățile de dezvoltare sau reamenajare a restaurantului (precum întreținere și reparații, obiectele de mici dimensiuni).

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
				Variație anuală		Procent din Vânzări		
Utilități	3.627	3.896	4.192	7,4%	7,6%	5,7%	5,1%	4,3%
Cheltuieli cu serviciile executate de terți	1.579	1.775	2.734	12,4%	54,0%	2,5%	2,3%	2,8%
Obiecte de mici dimensiuni	262	1.217	1.829	364,5%	50,3%	0,4%	1,6%	1,9%
Întreținere și reparații	990	790	1.266	-20,2%	60,3%	1,6%	1,0%	1,3%
Alte cheltuieli	1.056	661	1.638	-37,4%	147,8%	1,7%	0,9%	1,7%
Total alte cheltuieli de exploatare, net	7.514	8.339	11.659	11,0%	39,8%	11,9%	11,0%	12,0%

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (Romania).

Alte cheltuieli de exploatare au atins nivelul de 11,7 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 8,34 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 39,8%. Creșterea ponderii acestor cheltuieli la 12,0% din vânzările în restaurante pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 de la 11,0% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 s-a datorat în principal cheltuielilor uzuale mai mari ale noilor restaurante (acelea deschise după 1 ianuarie 2015), în timp ce restaurantele comparabile au înregistrat o îmbunătățire modestă a eficienței operaționale (susținute de creșterea mai rapidă a vânzărilor).

Alte cheltuieli de exploatare au atins nivelul de 8,34 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 7,51 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 11,0%. Ponderea acestor cheltuieli a atins nivelul de 11,0% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 11,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, creștere care s-a datorat în principal îmbunătățirii eficienței operaționale a restaurantelor comparabile (cheltuielile operaționale crescând mai lent față de vânzări), cu un

impact negativ mai mic din partea noilor restaurante deschise după 1 ianuarie 2014, datorită cheltuielilor de deschidere.

Depreciere și Amortizare

Majoritatea activelor noastre sunt reprezentate de investițiile în active corporale și necorporale, precum amenajări ale spațiilor comerciale, echipamente de bucătărie, mobilier, tehnologie IT (atât hardware cât și software), precum și taxele de deschidere plătibile către Yum!. Amortizarea este calculată pe o bază liniară de-a lungul duratelor de viață utilă estimate, după cum urmează: îmbunătățiri aduse activelor utilizate în leasing operațional – 10 ani, computere și echipamente IT – între 3 și 5 ani, autovehicule – 5 ani, alte imobilizări corporale – între 2 și 10 ani.

Cheltuielile cu deprecierea și amortizarea au atins nivelul de 2,67 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 2,11 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 26,1%. Ca urmare, ponderea acestor cheltuieli în vânzări a atins nivelul de 2,8% similar cu cel înregistrat pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015. Creșterea de 26,1% a acestor cheltuieli în cursul anului 2016 s-a datorat în principal deschiderii a 11 restaurante între 1 ianuarie 2015 și 31 decembrie 2016 și într-o măsură mai mică investițiilor în renovarea restaurantelor existente.

Cheltuielile cu deprecierea și amortizarea au atins nivelul de 2,11 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 2,19 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o scădere de 3,4%. Ca urmare, ponderea acestor cheltuieli în vânzări a scăzut la 2,8% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 de la 3,5% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014. Scăderea de 3,4% a acestor cheltuieli în cursul anului 2015 s-a datorat în principal cheltuielilor mai mici cu deprecierea și amortizarea aferente restaurantelor aflate în funcțiune înainte de 1 ianuarie 2014, care au fost parțial compensate de cheltuielile de depreciere și amortizare aferente celor 4 restaurante nete deschise între 1 ianuarie 2014 și 31 decembrie 2015.

Profitul din exploatare în restaurante

Profitul din exploatare în restaurante a atins nivelul de 14,6 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 15,9 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 8,1%. Ca urmare, ponderea acestor venituri în vânzări a atins nivelul de 15,1% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 21,0% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 5,9 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată de creșterea mai rapidă a ponderii cheltuielilor cu salariile și beneficiile angajaților (+3,8 puncte procentuale) și într-o măsură mai redusă de creșterea ponderii altor cheltuieli de exploatare (+1,0 puncte procentuale) și a cheltuielilor cu alimentele și materialele (+0,9 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul din exploatare în restaurante a atins nivelul de 15,9 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 11,2 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 42,3%. Ca urmare, ponderea acestor venituri în vânzări a atins nivelul de 21,0% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 17,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 3,3 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată de scăderea ponderii cheltuielilor cu chirii (cu 1,1 puncte procentuale), a altor cheltuieli de exploatare (cu 0,9 puncte procentuale), a cheltuielilor cu alimentele și materialele (cu 0,7 puncte procentuale) și a cheltuielilor cu deprecierea și amortizarea (cu 0,7 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Cheltuieli Generale și Administrative (G&A)

Cheltuielile G&A includ toate cheltuielile survenite la nivelul sediului administrativ în legătura cu managementul companie, incluzând administrarea rețelei de restaurante. Principalele categorii de cheltuieli sunt salariile și beneficiile pentru angajați, serviciile prestate de terți, deprecierea și amortizarea, chiriile și comisioanele bancare.

Cheltuielile G&A au atins nivelul de 8,98 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 7,75 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 15,9%. Ca urmare, ponderea acestor cheltuieli în vânzări a atins nivelul de 9,3% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 10,2% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 0,9 puncte procentuale. Creșterea anuală de 15,9% a acestor cheltuieli a fost determinată în principal de creșterea cheltuielilor cu salariile, influențată de creșterea necesarului de angajați pentru sprijinirea activităților operaționale și de training la nivel de restaurant, precum și de creșterea cheltuielilor cu serviciile prestate de terți.

Cheltuielile G&A au atins nivelul de 7,75 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 6,09 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 27,2%. Ca urmare,

ponderea acestor cheltuieli în vânzări a atins nivelul de 10,2% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 9,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 0,5 puncte procentuale. Creșterea anuală de 27,2% a acestor cheltuieli a fost determinată în principal de creșterea cheltuielilor cu salariile, influențată de creșterea nivelului salariilor angajaților din sediul administrativ.

EBITDA din activități continue

EBITDA din activități continue a atins nivelul de 8,43 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 10,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 18,9%. Ca urmare, ponderea acestei marje a atins nivelul de 8,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 13,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 5,0 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată de creșterea ponderii cheltuielilor de exploatare în restaurante, excluzând cheltuielile cu deprecierea și amortizarea (cu 5,9 puncte procentuale), care a fost compensată parțial de reducerea ponderii cheltuielilor de G&A (cu 1,0 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

EBITDA din activități continue a atins nivelul de 10,4 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 7,42 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 40,1%. Ca urmare, ponderea acestei marje a atins nivelul de 13,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 11,8% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 1,9 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată de scăderea ponderii cheltuielilor de exploatare în restaurante, excluzând cheltuielile cu deprecierea și amortizarea (cu 2,6 puncte procentuale), care a fost compensată parțial de creșterea ponderii cheltuielilor de G&A (cu 0,6 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul din exploatare

Profitul din exploatare a atins nivelul de 5,63 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 8,15 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 31,0%. Ca urmare, ponderea profitului din exploatare raportată la vânzări a atins nivelul de 5,8% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 10,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 4,9 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată de scăderea marjei profitului de exploatare în restaurante (cu 5,9 puncte procentuale), care a fost compensată parțial de scăderea ponderii cheltuielilor de G&A (cu 1.0 punct procentual), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul din exploatare a atins nivelul de 8,15 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 5,08 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 60,4%. Ca urmare, ponderea profitului din exploatare raportată la vânzări a atins nivelul de 10,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 8,1% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 2,7 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată de creșterea marjei profitului de exploatare în restaurante (cu 3,3 puncte procentuale), care a fost compensată parțial de creșterea ponderii cheltuielilor de G&A (cu 0,6 puncte procentuale), așa cum a fost explicat mai sus.

Rezultatul financiar

Cheltuielile financiare includ în principal cheltuiala cu dobânda aferentă datoriilor purtătoare de dobândă pe care le-am contractat în scopul finanțării activității noastre, precum și cheltuiala netă de curs valutar generată de activitățile noastre operaționale și financiare (atât realizate, cât și nerealizate). Veniturile financiare includ veniturile din dobânzi pe care le primim pentru plasarea lichidităților noastre de numerar în depozitele bancare pe termen scurt și câștigurile nete de curs valutar, generate de activitățile noastre operaționale și financiare (atât realizate, cât și nerealizate).

Cheltuielile financiare au atins nivelul de 213 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 482 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 55,8%. Această scădere a fost determinată în principal de îmbunătățirea semnificativă a rezultatului net din diferențele de curs valutar generat de deprecierea RON față de EUR pe parcursul anului 2016.

Veniturile financiare au atins nivelul de 127 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 19 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 568%. Această creștere s-a datorat existenței unui câștig net din diferențele de curs valutar în valoare de 109 mii RON în anul 2016 comparativ cu o pierdere netă de 385 mii RON în anul precedent.

Cheltuielile financiare au atins nivelul de 482 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 309 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 56,0%. Această creștere a fost determinată în principal de creșterea pierderilor nete din diferențele de curs valutar comparativ cu anul precedent.

Veniturile financiare au atins nivelul de 19 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 7 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 171%.

La nivel total, rezultatul financiar a reprezentat o cheltuiala financiară netă de 86 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 (reprezentând 0,1% din vânzări), comparativ cu 463 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 (reprezentând 0,6% din vânzări) și cu 302 mii RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 (reprezentând 0,5% din vânzări).

Profitul înainte de impozitare din activități continue

Profitul înainte de impozitare a atins nivelul de 5,54 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 7,69 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 27,9%. Ca urmare, marja profitului înainte de impozitare a atins 5,7% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 10,1% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 4,4 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată aproape în totalitate de scăderea marjei profitului de exploatare (cu 4,9 puncte procentuale din vânzări), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul înainte de impozitare a atins nivelul de 7,69 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 4,78 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 60,8%. Ca urmare, marja profitului înainte de impozitare a atins 10,1% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 7,6% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 2,6 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată aproape în totalitate de creșterea marjei profitului de exploatare (cu 2,7 puncte procentuale din vânzări), așa cum a fost explicat mai sus.

Cheltuiala cu impozitul pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit a atins nivelul de 0,36 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 1,17 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 69,1%. Rata efectivă a impozitului pe profit a fost de 6,5% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 15,2% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015. Scăderea ratei efective a impozitului pe profit s-a datorat reversării datoriei cu impozitul pe profit amânat cu suma de 0,46 milioane RON ca efect al modificării legislației fiscale și a ratelor de impozitare începând cu ianuarie 2017. În același timp, ne-am redus cheltuiala cu impozitul pe profit prin utilizarea unui credit fiscal pentru activități de sponsorizare, în valoare de 0,16 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 și cu 0,20 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015.

Cheltuiala cu impozitul pe profit a atins nivelul de 1,17 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 0,67 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 75,4%. Rata efectivă a impozitului pe profit a fost de 15,2% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 13,9% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014. Rata efectivă a impozitului pe profit s-a situat sub nivelul statutar de 16,0% în ambii ani întrucât am utilizat un credit fiscal pentru activități de sponsorizare, în valoare de 0,20 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 și cu 0,16 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014.

Profitul net din activități continue

Profitul net a atins nivelul de 5,18 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 6,52 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 20,5%. Ca urmare, marja profitului înainte de impozitare a atins 5,3% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 8,6% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 3,2 puncte procentuale.

Profitul net a atins nivelul de 6,52 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 4,12 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 58,5%. Ca urmare, marja profitului înainte de impozitare a atins 8,6% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 6,5% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 2,1 puncte procentuale.

Profitul/(pierderea) netă din activități întrerupte

În noiembrie 2016, ARS (Romania) a încetat activitățile de depozitare și distribuție a alimentelor și materialelor care era realizată atât pentru necesități proprii, cât și pentru un număr de părți afiliate. Aceste activități au fost transferate către Havi (România), un furnizor independent de servicii logistice integrate. Impactul încetării acestor activități asupra ARS (România) are două componente: (i) eliminarea unei părți din cheltuielile de depozitare și distribuție, legate de necesitățile restaurantelor Pizza Hut care, începând cu noiembrie 2016, au fost incluse în costul alimentelor și materialelor (prin facturile venite de la Havi (România)) și (ii) eliminarea rezultatului net legat de aceste activități care au fost prestate către părțile afiliate.

Rezultatul din activități întrerupte a reprezentat o pierdere netă de 1,95 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu o pierdere netă de 0,40 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 și cu o pierdere netă de 0,60 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014. Creșterea pierderii nete din cursul anului 2016, cu 1,56 milioane RON, s-a datorat în principal înregistrării unui provizion în valoare de 0,97 milioane RON, pentru deprecierea activelor utilizate în activitățile de depozitare și distribuție întrerupte.

Profitul net

Profitul net a atins nivelul de 3,23 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 6,12 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 47,3%. Ca urmare, marja profitului net a atins 3,3% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 comparativ cu 8,1% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 4,8 puncte procentuale.

Profitul net a atins nivelul de 6,12 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 3,52 milioane RON pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 74,0%. Ca urmare, marja profitului net a atins 8,1% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015 comparativ cu 5,6% pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 2,5 puncte procentuale.

Lichiditatea și Resursele de Capital

În mod tradițional, am beneficiat de două surse majore de lichiditate: fluxurile de numerar operaționale și finanțarea bancară. Fluxurile de numerar din activitatea de exploatare au fost utilizate cu precădere pentru finanțarea necesităților generale de capital de lucru ale Grupului și pentru plata dividendelor, în timp de împrumuturile bancare au fost utilizate în cea mai mare parte pentru finanțarea planului nostru de dezvoltare.

Numerarul și echivalentele de numerar pe care le deținem au atins nivelul de 3,29 milioane RON la 31 decembrie 2016, comparativ cu 5,57 milioane RON la 31 decembrie 2015 și 1,31 milioane RON la 31 decembrie 2014. În plus, ARS (Romania) împreună cu USFN (Romania) beneficiau de facilități de credit disponibile și neangajate 50,3 milioane RON la 31 decembrie 2016, comparativ cu 59,9 milioane RON la 31 decembrie 2015 și 67,7 milioane RON la 31 decembrie 2014.

Vom continua să facem investiții semnificative în următorii ani în creșterea afacerii Grupului, în principal prin deschiderea de noi restaurante, dar și în restaurantele existente.

Situația fluxurilor de trezorerie

Tabelul următor prezintă, pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016, fluxurile noastre de trezorerie rezultate din activitățile de exploatare, investiții și de finanțare.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Anul încheiat la 31 decembrie		
	2014	2015	2016
Activități de exploatare			
Profit înainte de impozitare din activități continue	4.782	7.691	5.543
Pierdere înainte de impozitare din activități întrerupte	(708)	(477)	(2.141)
Profit înainte de impozitare	4.074	7.214	3.402
<i>Ajustări pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>			
Deprecierea imobilizărilor corporale	2.268	2.208	2.862
Amortizarea imobilizărilor necorporale	202	210	323
Pierdere de valoare a activelor deținute în vederea vânzării	-	-	966
Diferențe nete de schimb valutar	(129)	3	54
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizări corporale	391	(56)	115
Venituri financiare	(7)	(19)	(18)
Costuri financiare	100	97	213
Miscări în ajustările de valoare pentru active circulante	2	19	-
Ajustări în capitalul circulant			
(Cresterea)/descreșterea creanțelor comerciale și de altă natură și a plăților efectuate în avans	(2.146)	153	(985)
(Cresterea)/descreșterea stocurilor	(673)	209	5.647
Cresterea/(descreșterea) datoriilor comerciale și altor datorii	1.828	1.896	(2.489)
Dobânzi încasate	7	19	18
Dobânzi plătite	(100)	(119)	(240)
Impozit pe profit plătit	(592)	(801)	(1.186)
Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare	5.225	11.033	8.682
Activități de investiții			
Incasări din vânzarea imobilizărilor corporale	15	56	33
Achiziția de imobilizări necorporale	(44)	(953)	(1.491)
Achiziția de imobilizări corporale	(1.119)	(5.819)	(9.107)
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții	(1.148)	(6.716)	(10.565)
Activități de finanțare			
Plata datoriilor de leasing financiar	(107)	-	(201)
Incasări din împrumuturi	-	6.359	8.603
Rambursarea împrumuturilor	(2.151)	(2.458)	(2.769)
Dividende plătite acționarilor	(1.800)	(3.950)	(6.030)
Fluxuri de trezorerie nete (folosite) în activități de finanțare	(4.058)	(49)	(397)
Cresterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	19	4.268	(2.280)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.287	1.306	5.574
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	1.306	5.574	3.294

Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (Romania).

Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare

Fluxurile nete din activitatea de exploatare au atins nivelul de 8,68 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 11,0 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o scădere de 21,3%. Principalul factor al acestei scăderi de 21,3%, adică 2,35 milioane RON, a fost diminuarea EBITDA (cu 2,46 milioane RON).

Fluxurile nete din activitatea de exploatare au atins nivelul de 11,0 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 5,23 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 111,2%. Principalii factori ai acestei creșteri de 111,2%, adică 5,81 milioane RON, au fost creșterea EBITDA (cu 3,25 milioane RON), precum și îmbunătățirea capitalului circulant (cu 3,25 milioane RON).

Compania operează cu capital circulant negativ în majoritatea timpului, fapt care conduce la o sporire a disponibilităților de numerar din activitatea de exploatare pe fondul creșterii vânzărilor. Acest capital circulant negativ se explică prin faptul că cea mai mare parte a vânzărilor noastre sunt încasate imediat prin numerar sau prin plăți cu cardul de la clienți, nivelul stocurilor noastre este menținut în general până la un nivel de maxim două săptămâni de vânzări, în timp ce plățile către furnizorii noștri au termene de plată între 45 și 60 zile.

Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de investiții au atins nivelul de 10,6 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 6,72 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 57,3%. Această creștere s-a datorat în principal expansiunii planului nostru de dezvoltare, care a condus la deschiderea a 8 restaurante în cursul anului 2016 și la investiții în alte restaurante care urmează a fi deschise în cursul anului 2017.

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de investiții au atins nivelul de 6,72 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 1,15 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o creștere de 485%. Această creștere s-a datorat în principal accelerării planului nostru de dezvoltare, care a condus la deschiderea a 4 restaurante în cursul anului 2015 comparativ cu niciunul în anul precedent.

Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de finanțare au atins nivelul de 0,40 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2016, comparativ cu 0,05 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, reprezentând o creștere de 710%. În cadrul acestei categorii, principalele utilizări au fost pentru plata dividendelor (6,03 milioane RON) și pentru rambursarea împrumuturilor bancare (RON 2,77 milioane lei) pentru restaurantele deschise în anii precedenți, în timp ce principala sursă a fost tragerile de împrumuturi bancare (8,60 milioane RON) pentru finanțarea restaurantelor deschise în cursul anului 2016 sau planificate a fi deschise în cursul anului 2017. Creșterea anuală de 710% a fluxurilor de trezorerie nete folosite în activități de finanțare, sau cu 0,35 milioane RON, s-a datorat în principal creșterii plăților de dividende către acționari (cu 2,08 milioane RON) din profiturile corespunzătoare anului 2015.

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de finanțare au atins nivelul de 0,05 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2015, comparativ cu 4,06 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2014, reprezentând o scădere de 98,8%. În cadrul acestei categorii, principalele utilizări au fost pentru plata dividendelor (3,95 milioane RON) și pentru rambursarea împrumuturilor bancare (2,46 milioane lei RON) pentru restaurantele deschise în anii precedenți, în timp ce principala sursă a fost tragerile de împrumuturi bancare (6,36 milioane RON) pentru finanțarea restaurantelor deschise în cursul anului 2015 sau planificate a fi deschise în cursul anului 2016. Scăderea anuală de 98,8% a fluxurilor de trezorerie nete folosite în activități de finanțare, sau cu 4,01 milioane RON, s-a datorat în principal creșterii tragerilor de credite bancare (cu 6,36 milioane RON) pentru finanțarea restaurantelor deschise în cursul anului 2015 sau planificate a fi deschise în cursul anului 2016, care a fost compensată parțial de creșterea plăților de dividende către acționari (cu 2,15 milioane RON) din profiturile corespunzătoare anului 2014.

Gradul de îndatorare

Tabelul următor prezintă, pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016, situația datoriilor purtătoare de dobândă.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	31-Dec-14	31-Dec-15	31-Dec-16
Datorii purtătoare de dobândă - pe termen lung*	492	3.692	7.536
Datorii purtătoare de dobândă - pe termen scurt*	1.435	2.118	3.935
Total datorii purtătoare de dobândă*	1.927	5.810	11.471
Numerar și depozite pe termen scurt*	1.306	5.574	3.294
Datoria netă	621	236	8.177

*Sursa: Situațiile Financiare Anuale ale ARS (Romania).

Datoriile totale purtătoare de dobândă au atins nivelul de 11,5 milioane RON la 31 decembrie 2016, comparativ cu 5,81 milioane RON la 31 decembrie 2015 și 1,93 milioane RON la 31 decembrie 2014. Creșterea de 5,66 milioane RON din cursul anului 2016 și de 3,88 milioane RON din cursul anului 2015 au fost datorate în principal tragerilor de împrumuturi din linia de credit de la Alpha Bank Romania pentru deschiderea de restaurante noi, care au depășit rambursările de împrumuturi pentru finanțarea investițiilor în restaurantele deschise în anii precedenți. Scăderea de 2,39 milioane RON din cursul anului 2014 s-a datorat în principal rambursărilor de împrumuturi pentru finanțarea deschiderilor de restaurante din anii precedenți.

Datoria totală netă a ajuns la 8,18 milioane RON la 31 decembrie 2016, comparativ cu 0,24 milioane RON la 31 decembrie 2015 și 0,62 milioane RON la 31 decembrie 2014. Creșterea de 7,94 milioane RON din cursul anului 2016 s-a datorat în principal creșterii împrumuturilor bancare nete din linia de credit de la Alpha Bank Romania

pentru finanțarea deschiderii de restaurante noi (în creștere cu 5,66 milioane RON), precum și reducerii poziției de numerar și echivalente de numerar (cu 2,28 milioane RON). Scăderea de 0,39 milioane RON din cursul anului 2015 s-a datorat în principal creșterii poziției de numerar și echivalente de numerar (cu 4,27 milioane RON).

ARS (Romania) împreună cu USFN (Romania) beneficiază de o facilitate de credit de la Alpha Bank Romania cu o limită de 21 milioane EUR (aproximativ 95,4 milioane RON la 31 decembrie 2016), care este defalcată în trei sub-limite, după cum urmează: facilitate de credit pentru dezvoltarea de locații noi, emiterea de scrisori de garanție bancară și limite pentru cardurile de credit. Împrumutul este garantat cu echipamentele deținute de fiecare restaurant pentru care limita de credit a fost utilizată.

Sphera - rezultatele operațiunilor pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016 și 2017

Situația consolidată a rezultatului global

Contul de profit și pierderi al Companiei pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 include activitatea Grupului USFN pentru întreaga perioadă, precum și activitatea ASR (România) pentru luna iunie 2017. În 2017 am deschis două restaurante în Italia, primul deschis la data de 30 martie 2017 și al doilea la data de 21 iunie 2017.

Următorul tabel prezintă situația consolidată a contului de profit și pierderi al Companiei pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016 și 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifica altfel	Sase luni încheiate la 30 iunie		Variație anuală 2017	Procent din vânzări	
	2016	2017		2016	2017
Vanzari în restaurante	193.220	242.204	25,4%	100,0%	100,0%
Cheltuieli în restaurante					
Alimente si materiale	74.225	87.944	18,5%	38,4%	36,3%
Salarii si beneficiile angajatilor	30.623	43.430	41,8%	15,8%	17,9%
Chirie	12.984	17.001	30,9%	6,7%	7,0%
Redevente	11.380	14.125	24,1%	5,9%	5,8%
Publicitate	8.457	11.724	38,6%	4,4%	4,8%
Alte cheltuieli de exploatare	14.330	18.474	28,9%	7,4%	7,6%
Depreciere si amortizare	4.198	4.952	18,0%	2,2%	2,0%
Profit din exploatare în restaurante	37.023	44.554	20,3%	19,2%	18,4%
Cheltuieli generale si administrative	10.625	15.832	49,0%	5,5%	6,5%
Profit din exploatare	26.398	28.722	8,8%	13,7%	11,9%
Costuri financiare	978	440	-55,0%	0,5%	0,2%
Venituri financiare	125	109	-12,8%	0,1%	0,0%
Profit înainte de impozitare	25.545	28.391	11,1%	13,2%	11,7%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.315	1.189	-64,1%	1,7%	0,5%
Profitul exercitiului	22.230	27.202	22,4%	11,5%	11,2%
Calculare EBITDA					
Profit din exploatare	26.398	28.722	8,8%	13,7%	11,9%
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:					
Depreciere si amortizare	4.198	4.952	18,0%	2,2%	2,0%
Depreciere si amortizare incluse în cheltuieli generale si administrative	586	1.119	91,0%	0,3%	0,5%
EBITDA	31.182	34.793	11,6%	16,1%	14,4%

Sursa: Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditare.

Date operaționale selectate

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifica altfel	Sase luni încheiate la 30 iunie		Modificare anuală 2017
	2016	2017	
Performanta vanzarilor comparabile			
Restaurante pe bază comparabilă ("Like-for-like")			13,0%

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Sase luni încheiate la 30 iunie		Modificare anuală
	2016	2017	2017

Numarul de restaurante KFC		
La începutul perioadei	59	65
Crestere neta	2	1
La sfarsitul perioadei	61	66

Sursa: Date de management 1) include vânzările pentru ARS (România) pentru perioada 1 ianuarie – 31 mai 2017 și noile restaurante deschise în Italia

Vânzări în restaurante

Vânzările consolidate în restaurante au atins nivelul de 242,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 193,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 25,4%. Această creștere a fost generată, în principal, de performanța celor 59 restaurante KFC existente și care erau operaționale la data de 1 ianuarie 2016 ale căror vânzări cumulate au crescut cu 13,0%, dar și de performanța celor 6 restaurante noi KFC deschise în România în perioada cuprinsă între 1 ianuarie 2016 și 30 iunie 2017, precum și de consolidarea vânzărilor pe o lună ale ARS (România) și ale vânzărilor celor două restaurante noi KFC deschise în Italia. Contribuția ARS (România) și a USFN (Italia) la vânzările pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 a fost de 8,58 milioane RON, respectiv de 3,48 milioane RON. Deși am crescut prețurile de vânzare atât în 2016 cât și în 2017, impactul acestor creșteri asupra creșterii totale a vânzărilor nu a fost semnificativ, având în vedere că factorii principali de creștere a vânzărilor au fost creșterea pe baze comparabile a vânzărilor restaurantelor ("like-for-like") și vânzările provenite de la restaurantele nou deschise, așa cum a fost prezentat mai sus.

Majoritatea vânzărilor din restaurante a fost generată în România, care au reprezentat 96,9% din vânzările consolidate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 98,1% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016.

Cheltuielile cu alimentele și materialele

Cheltuielile cu alimentele și materialele au atins nivelul de 87,9 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 74,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 18,5%. Scăderea ponderii acestei categorii de cheltuieli până la nivelul de 36,3% din veniturile în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la nivelul de 38,4% din vânzările în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, adică cu 2,1 puncte procentuale, s-a datorat în principal creșterii prețurilor de vânzare care a avut loc începând cu a doua jumătate a anului 2016.

Salarii și beneficii pentru salariați

Cheltuielile cu salariile și beneficiile pentru salariați au atins nivelul de 43,4 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 30,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 41,8%. Această categorie de cheltuieli a atins o pondere de 17,9% din vânzările în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 15,8% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 2,1 puncte procentuale.

Creșterea mai rapidă a acestei categorii de cheltuieli comparativ cu creșterea vânzărilor în restaurante a fost generată de creșterea salariilor medii plătite angajaților noștri din restaurante, de începerea activității în Italia unde am înregistrat cheltuieli de pre-deschidere în legătură cu pregătirea angajaților de restaurante, precum și de consolidarea cheltuielilor cu salariile pentru a lună aferentă ARS (România).

Chirii

Cheltuielile cu chiriile au atins nivelul de 17,0 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 13,0 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 30,9%.

Creșterea ponderii cheltuielilor cu chiriile din vânzările în restaurante la 7,0% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 6,7% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016 a fost generată, în

principal, de consolidarea ARS (România) și USFN (Italia) în situațiile financiare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017.

Redevențele

Cheltuielile cu redevențele au atins nivelul de 14,1 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 11,4 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere anuală de 24,1%. Această creștere a fost determinată de creșterea vânzărilor ceea ce a făcut ca ponderea cheltuielilor cu redevențele să reprezinte 5,8% din vânzările în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 5,9% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016.

Publicitatea

Cheltuielile cu publicitatea au atins nivelul de 11,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 8,46 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 38,6%. Cheltuielile cu publicitatea au reprezentat aproximativ 4,8% din vânzările în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 4,4% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016. Creșterea cheltuielilor cu publicitatea este temporară și este cauzată în principal de momente diferite de generare a acestor cheltuieli în primele șase luni ale anului 2016; ne așteptăm ca, pentru întreg anul 2017, cheltuielile cu publicitatea să atingă aproximativ 5,0% (5,0% pentru anul încheiat la data de 31 decembrie 2016).

Alte cheltuieli de exploatare

Următorul tabel prezintă principalele componente ale categoriei "alte cheltuieli de exploatare" înregistrate la nivelul restaurantelor noastre pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	30-Iun-16	30-Iun-17	30-Iun-17 Variație anuală	30-Iun-16 Procent din Vânzări	30-Iun-17
Cheltuieli cu serviciile executate de terți	4.402	5.823	32,3%	2,3%	2,4%
Utilități	4.115	4.718	14,7%	2,1%	1,9%
Întreținere și reparații	1.784	2.656	48,9%	0,9%	1,1%
Obiecte de mici dimensiuni	1.049	1.215	15,8%	0,5%	0,5%
Produse de curățat	1.218	1.402	15,1%	0,6%	0,6%
Alte cheltuieli	1.762	2.660	51,0%	0,9%	1,1%
Total alte cheltuieli de exploatare, net	14.330	18.474	28,9%	7,4%	7,6%

Sursa: Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditate.

Alte cheltuieli de exploatare au atins nivelul de 18,5 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 14,3 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 28,9%. Creșterea ponderii acestor cheltuieli la 7,6% din vânzările în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 7,4% înregistrată pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016 s-a datorat în principal consolidării ARS (România) și USFN (Italia) în cadrul situațiilor financiare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017.

Depreciere și amortizare

Cheltuielile cu deprecierea și amortizarea au atins nivelul de 4,95 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 4,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 18%. Ca urmare, ponderea cheltuielilor cu deprecierea și amortizarea în vânzări a scăzut la 2,0% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 2,2% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016. Creșterea de 18% a cheltuielilor cu deprecierea și amortizarea pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 s-a datorat, în principal, deschiderii a 8 restaurante KFC noi în perioada 1 ianuarie 2016 – 30 iunie 2017.

Profitul din exploatare în restaurante

Profitul din exploatare în restaurante a atins nivelul de 44,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 37,0 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 20,3%. Ca urmare, ponderea profitului din exploatare în restaurante din vânzări a atins 18,4% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 19,2% pentru perioada de șase luni încheiată la

30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 0,8 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată, în principal, de nivelul mai mare al cheltuielilor cu publicitatea (o creștere de +0,5 puncte procentuale în vânzări în restaurante) și, într-o măsură mai redusă, de un nivel mai mare al altor cheltuieli operaționale (o creștere de +0,2 puncte procentuale în vânzări în restaurante), așa cum a fost explicat mai sus.

Cheltuieli Generale și Administrative (G&A)

Cheltuielile G&A au atins nivelul de 15,8 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 10,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 49,0%. Ca urmare, ponderea cheltuielilor G&A în vânzări în restaurante a atins 6,5% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 5,5% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere cu 1,0 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată, în principal, de consolidarea ARS (România) și USFN (Italia) în cadrul situațiilor financiare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, precum și de un nivel mai mare al cheltuielilor cu salariile și cu terții.

EBITDA

EBITDA a atins nivelul de 34,8 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 31,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 11,6%. Ca urmare, marja EBITDA a atins nivelul de 14,4% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 16,1% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 1,8 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată, în principal, de o creștere mai mare a cheltuielilor operaționale ale restaurantelor, excluzând cheltuielile cu deprecierea și amortizarea (o creștere de 0,9 puncte procentuale în vânzările în restaurante), precum și de o creștere mai rapidă a cheltuielilor de G&A (o creștere de 1,0 puncte procentuale în vânzările în restaurante), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul din exploatare

Profitul din exploatare a atins nivelul de 28,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 26,4 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 8,8%. Ca urmare, ponderea profitului din exploatare ca procent din vânzări a atins nivelul de 11,9% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 13,7% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 1,8 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată, în principal, de o creștere mai mare a cheltuielilor operaționale ale restaurantelor (o creștere de 0,8 puncte procentuale în vânzările în restaurante), precum și de o creștere mai rapidă a cheltuielilor de G&A (o creștere de 1,0 puncte procentuale în vânzările în restaurante), așa cum a fost explicat mai sus.

Rezultatul financiar

Cheltuielile financiare nete (calculate ca diferență între cheltuielile financiare și veniturile financiare) au atins nivelul de 331 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 853 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 61,2%. Această scădere s-a datorat, în principal, unor pierderi mai mici din diferențele de curs valutar, care au scăzut cu 601 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 comparativ cu perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016.

Profitul înainte de impozitare

Profitul înainte de impozitare a atins nivelul de 28,4 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 25,5 milioane RON pentru perioada încheiată la data de 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 11,2%. Ca urmare, marja profitului înainte de impozitare a reprezentat 11,7% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 13,2% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 1,5 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată potențial de scăderea marjei profitului din exploatare cu 1,8 puncte procentuale din vânzări, astfel cum este explicat mai sus.

Cheltuiala cu impozitul pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit a atins nivelul de 1,19 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 3,32 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 64,1%. Rata efectivă a impozitului pe profit a fost de 4,2% pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 13,0% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016.

Comparativ cu nivelul de 16,0% al impozitului pe profit impus de lege, scăderea ratei efective a impozitului pe profit la nivelul de 4,2% pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017 s-a datorat, în principal, schimbărilor în legislația fiscală cu privire la impozitul perceput pe activitatea restaurantelor aplicabil companiilor care activează în sectorul restaurantelor. În conformitate cu legislația modificată, impozitul pe profit pentru activitatea restaurantelor a fost înlocuit cu un impozit specific calculat pe baza unei sume minime fixe multiplicată cu impactul a trei criterii: suprafața restaurantului, zona în care este localizat restaurantul și sezonabilitatea. Sistemul de impozitare al altor activități decât operarea restaurantelor nu a fost modificat.

Profitul net

Profitul net a atins nivelul de 27,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 22,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 22,4%. Ca urmare, marja profitului net a atins 11,2% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 11,5% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 0,3 puncte procentuale.

Lichiditatea și resursele de capital

Numerarul și echivalentele de numerar pe care le deținem au atins nivelul de 35,8 milioane RON la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 49,0 milioane RON la data de 31 decembrie 2016. În plus, beneficiem de facilități de credit disponibile și neangajate de 38,0 milioane RON la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 50,3 milioane RON la data de 31 decembrie 2016.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

Tabelul următor prezintă pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017, fluxurile noastre de trezorerie rezultate din activitățile de exploatare, investiții și de finanțare.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Șase luni încheiate la 30 iunie	
	2016	2017
Activități de exploatare		
Profit înainte de impozitare	25.545	28.391
<i>Ajustări pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>		
Deprecierea imobilizărilor corporale	4.394	5.692
Amortizarea imobilizărilor necorporale	390	487
Diferențe nete de schimb valutar	(65)	(71)
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizări corporale	148	-
Venituri financiare	(125)	(109)
Costuri financiare	332	395
Miscări în ajustările de valoare pentru active circulante	-	-
Miscări în provizioane	-	-
Ajustări în capitalul circulant		
Scaderea/(Cresterea) creanțelor comerciale și de altă natură și a plăților efectuate în avans	835	4.794
Scaderea/(Cresterea) stocurilor	314	(516)
Cresterea/(Scaderea) datoriilor comerciale și altor datorii	(2.933)	(5.281)
Dobânzi încasate	125	109
Dobânzi plătite	(324)	(434)
Impozit pe profit plătit	(4.078)	(1.848)
Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare	24.558	31.609
Activități de investiții		
Incasări din vânzarea imobilizărilor corporale	8	-
Achiziția de imobilizări necorporale	(1.573)	(1.132)
Achiziția de imobilizări corporale	(6.294)	(14.596)
Achiziția unei filiale, net de numerar		2.161
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții	(7.859)	(13.567)

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Șase luni încheiate la 30 iunie	
	2016	2017
Activități de finanțare		
Aport de capital din partea acționarilor	-	1.151
Incasări din împrumuturi	3.532	19.225
Rambursarea împrumuturilor	(3.678)	(5.051)
Plata datoriilor de leasing financiar	(156)	(134)
Dividende platite acționarilor societății mama	(40.961)	(46.237)
Dividende platite intereselor care nu controlează	-	(70)
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare	(41.263)	(31.116)
Cresterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(24.564)	(13.074)
Diferențe nete de curs valutar	(18)	(78)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	43.599	48.968
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	19.017	35.816

Sursa: Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditare.

Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare

Fluxurile nete de trezorerie din activitatea de exploatare au atins nivelul de 31,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 24,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 28,7%. Principalii factori determinanți ai creșterii fluxurilor nete de trezorerie din activități de exploatare cu 28,7%, adică 7,05 milioane RON au fost creșterea EBITDA (cu 3,61 milioane RON și scăderea impozitului pe profit plătit (cu 2,23 milioane RON):

Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de investiții au atins nivelul de 13,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 7,86 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 72,6%. Această creștere s-a datorat investițiilor în noile restaurante care au fost deschise începând cu a doua jumătate a anului 2016, inclusiv primele două restaurante KFC în Italia, precum și investițiilor semnificative în alte restaurante planificate pentru deschidere în a doua parte a anului 2017.

Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activitățile de finanțare au atins nivelul de 31,1 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 41,3 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 24,6%.

În cadrul acestei categorii, principalele utilizări au fost pentru plata dividendelor către acționari (46,2 milioane RON) și pentru rambursarea împrumuturilor bancare (5,05 milioane RON) pentru restaurantele deschise în anii precedenți, în timp ce principala sursă a fost reprezentată de tragerile de împrumuturi bancare (19,2 milioane RON) pentru finanțarea restaurantelor deschise sau care urmează să fie deschise în anul 2017. Scăderea fluxurilor de trezorerie nete folosite în activități de finanțare cu 24,6%, respectiv cu 10,15 milioane RON, a fost generată în principal de creșterea împrumuturilor bancare (cu 15,7 milioane RON) care a fost compensată parțial de creșterea dividendelor plătite acționarilor (cu 5,28 milioane RON).

Gradul de îndatorare

Tabelul următor prezintă situația consolidată a datoriilor purtătoare de dobândă pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 comparativ cu anul încheiat la 31 decembrie 2016.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	31-Dec-16	30-Iun-17
Datorii purtătoare de dobândă - pe termen lung*	14.630	31.227
Datorii purtătoare de dobândă - pe termen scurt*	7.796	15.804
Total datorii purtătoare de dobândă *	22.426	47.031
Numerar și depozite pe termen scurt*	48.968	35.816
Datoria netă	(26.542)	11.215

*Sursa: Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditare.

Datoriile totale purtătoare de dobândă au atins nivelul de 47,0 milioane RON la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 22,4 milioane RON la data de 31 decembrie 2016. Această creștere de 109,7%, respectiv cu 24,6 milioane RON, s-a datorat atât creșterii tragerilor din împrumuturile bancare contractate pentru finanțarea deschiderii de restaurante KFC, cât și consolidării situației datoriilor (ARS România) în situațiile financiare ale Societății.

Datoria totală netă a atins nivelul de 11,2 milioane RON la data de 30 iunie 2017 comparativ cu o valoare negativă de 26,5 milioane RON la data de 31 decembrie 2016. Creșterea datoriei totale nete cu 37,7 milioane RON a fost determinată, în principal, de reducerea lichidităților și a depozitelor pe termen scurt în perioada cuprinsă între 31 decembrie 2016 și 30 iunie 2017, dar și de creșterea împrumuturilor bancare.

ARS (Romania) - rezultatele operațiunilor pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016 și 2017

Situația rezultatului global

Următorul tabel prezintă situația consolidată a contului de profit și pierderi al ARS (Romania) pentru perioadele de șase luni încheiate la data de 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Șase luni încheiate la 30 iunie		Variație anuală 2017	Procent din vânzări	
	2016	2017		2016	2017
Vanzari in restaurante	46.398	54.210	16,8%	100,0%	100,0%
Cheltuieli în restaurante					
Alimente si materiale	12.606	14.830	17,6%	27,2%	27,4%
Salarii si beneficiile angajatilor	9.608	13.690	42,5%	20,7%	25,3%
Chirie	3.672	4.692	27,8%	7,9%	8,7%
Redevante	2.721	3.166	16,4%	5,9%	5,8%
Publicitate	2.727	2.973	9,0%	5,9%	5,5%
Alte cheltuieli de exploatare, net	5.234	5.386	2,9%	11,3%	9,9%
Depreciere si amortizare	1.116	1.749	56,7%	2,4%	3,2%
Profit din exploatare in restaurante	8.714	7.724	-11,4%	18,8%	14,2%
Cheltuieli generale si administrative, net	4.338	5.732	32,1%	9,3%	10,6%
Profit din exploatare	4.376	1.992	-54,5%	9,4%	3,7%
Costuri financiare	81	187	130,9%	0,2%	0,3%
Venituri financiare	93	6	-93,5%	0,2%	0,0%
Profit inainte de impozitare din activitati continue	4.388	1.811	-58,7%	9,5%	3,3%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	626	772	23,3%	1,3%	1,4%
Profitul exercitiului din activitati continue	3.762	1.039	-72,4%	8,1%	1,9%
Activitati intrerupte					
Pierderea exercitiului din activitati intrerupte, net de impozit	293	0	-100,0%	0,6%	0,0%
Profitul perioadei	4.055	1.039	-74,4%	8,7%	1,9%
Calculare EBITDA					
Profit din exploatare din activități continue	4.376	1.992	-54,5%	9,4%	3,7%
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:					
Depreciere si amortizare incluse in cheltuielile în restaurante	1.116	1.749	56,7%	2,4%	3,2%
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	92	67	-27,2%	0,2%	0,1%
EBITDA din activitati continue	5.584	3.808	-31,8%	12,0%	7,0%
Pierdere din activitati intrerupte	349	0	-100,0%	0,8%	0,0%
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:					
Cheltuieli cu deprecierea si amortizarea	233	0	-100,0%	0,5%	0,0%
EBITDA din activitati intrerupte	582	0	-100,0%	1,3%	0,0%
Total Profit	4.725	0	-100,0%	10,2%	0,0%
Ajustări pentru depreciere amortizare și pierderi de valoare	1.441	0	-100,0%	3,1%	0,0%
Total EBITDA	6.166	3.808	-38,2%	13,3%	7,0%

Sursa: Situațiile Financiare Interimare ARS (Romania), neauditare.

Date operaționale selectate

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	Șase luni încheiate la 30 iunie		Modificare anuală
	2016	2017	2017
Performanța vânzătorilor în baza comparabilă			
Restaurante pe bază comparabilă (Like-for-like)			3,4%
Numărul de restaurante Pizza Hut			
La începutul perioadei	25	32	
Crestere netă	3	1	
La sfârșitul perioadei	28	33	

Source: Management data.

Vânzări în restaurante

Vânzările consolidate în restaurante au atins nivelul de 54,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 46,4 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 16,8%. Această creștere a fost generată, în principal, de performanța celor 8 restaurante noi care au fost deschise între 1 ianuarie 2016 și 30 iunie 2017, dar și de performanța celor 26 de restaurante existente și care erau operaționale la data de 1 ianuarie 2016, ale căror vânzări cumulate au crescut cu 3,4%. Deși am crescut prețurile de vânzare atât în 2016 cât și în 2017, impactul acestor creșteri asupra creșterii totale a vânzătorilor nu a fost semnificativ, având în vedere că factorii principali de creștere a vânzătorilor au fost creșterea pe baze comparabile a tranzacțiilor restaurantelor ("like-for-like") și vânzătorii provenite de la restaurantele nou deschise, așa cum a fost prezentat mai sus.

Cheltuielile cu alimentele și materialele

Cheltuielile cu alimentele și materialele au atins nivelul de 14,8 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 12,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 17,6%. Ca pondere procentuală din vânzări, această categorie de cheltuieli a rămas relativ stabilă la 27,4% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 27,2% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016.

Salarii și beneficii pentru angajați

Cheltuielile cu salariile și beneficiile pentru salariați au atins nivelul de 13,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 9,61 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 42,5%. Această categorie de cheltuieli a atins o pondere de 25,3% din vânzătorii în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 20,7% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 4,6 puncte procentuale. Creșterea rapidă a acestei categorii de cheltuieli comparativ cu creșterea vânzătorilor în restaurante s-a datorat, în parte, creșterii salariilor medii pe care le plătim personalului restaurantelor, precum și creșterii numărului total de restaurante aflate în exploatare.

Chirii

Cheltuielile cu chiriile au atins nivelul de 4,69 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 3,67 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 27,8%. Creșterea ponderii cheltuielilor cu chiriile din vânzătorii în restaurante la 8,7% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 7,9% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016 a fost determinată, în principal, de creșterea chiriei prevăzută în contracte pentru unele dintre locațiile noastre.

Redevențele

Cheltuielile cu redevențele au atins nivelul de 3,17 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 2,72 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere anuală de 16,4%. Această creștere a fost determinată de creșterea vânzătorilor ceea ce a făcut ca ponderea cheltuielilor cu redevențele să reprezinte 5,8% din vânzătorii în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 5,9% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016.

Publicitatea

Cheltuielile cu publicitatea au atins nivelul de 2,97 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 2,73 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 9%. Cheltuielile cu publicitatea au reprezentat aproximativ 5,5% din vânzările în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 5,9% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016.

Alte cheltuieli de exploatare

Următorul tabel prezintă principalele componente ale categoriei "alte cheltuieli de exploatare" înregistrate la nivelul restaurantelor noastre pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017.

Toate datele în mii RON cu excepția cazului în care se specifică altfel

	30-Iun-16	30-Iun-17	30-Iun-17	30-Iun-16	30-Iun-17
	RON	RON	Variație anuală	% of Vanzari restaurante	
Cheltuieli cu serviciile executate de terți	1.117	1.617	44.8%	2,4%	3,0%
Utilități	2.088	2.218	6.2%	4,5%	4,1%
Întreținere și reparații	606	454	-25.1%	1,3%	0,8%
Obiecte de mici dimensiuni	672	443	-34.1%	1,4%	0,8%
Produse de curățat	254	310	22.0%	0,5%	0,6%
Alte cheltuieli	497	344	-30.8%	1,1%	0,6%
Total Alte cheltuieli de exploatare, net	5.234	5.386	2,9%	11,3%	9,9%

Sursa: Situațiile Financiare Interimare ARS (Romania), neauditare.

Alte cheltuieli de exploatare au atins nivelul de 5,39 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 5,23 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 2,9%. Scăderea ponderii acestor cheltuieli la 9,9% din vânzările în restaurante pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 11,3% înregistrată pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016 s-a datorat, în principal, cheltuielilor mai mici legate de obiecte de mici dimensiuni și întreținere și reparații.

Depreciere și amortizare

Cheltuielile cu deprecierea și amortizarea au atins nivelul de 1,75 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 1,12 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 56,7%. Ca urmare, ponderea cheltuielilor cu deprecierea și amortizarea în vânzări a crescut la 3,2% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 2,4% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016. Creșterea de 56,7% a cheltuielilor cu deprecierea și amortizarea pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 s-a datorat, în principal, deschiderii a 7 restaurante noi în perioada 1 ianuarie 2016 – 30 iunie 2017.

Profitul din exploatare în restaurante

Profitul din exploatare în restaurante a atins nivelul de 7,72 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 8,71 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 11,4%. Ca urmare, ponderea profitului din exploatare în restaurante din vânzări a atins 14,2% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 18,8% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 4,5 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată, în principal, de nivelul mai mare al cheltuielilor cu salariile (o creștere de +4,5 puncte procentuale în vânzări în restaurante) și, într-o măsură mai redusă, de un nivel mai mare al cheltuielilor cu deprecierea și amortizarea (o creștere de +0,8 puncte procentuale în vânzări în restaurante), așa cum a fost explicat mai sus.

Cheltuieli Generale & Administrative (G&A)

Cheltuielile G&A au atins nivelul de 5,73 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 4,34 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 32,1%. Ca urmare, ponderea cheltuielilor G&A în vânzări în restaurante a atins 10,6% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 9,3% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere cu 1,2 puncte procentuale. Această creștere a fost determinată, în principal, de un nivel mai mare al cheltuielilor cu salariile și cu terții.

EBITDA din activități continue

EBITDA din activități continue a atins nivelul de 3,81 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 5,58 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 31,8%. Ca urmare, marja EBITDA a atins nivelul de 7,0% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 12,0% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 5 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată, în principal, de o creștere mai mare a cheltuielilor operaționale ale restaurantelor, excluzând deprecierea și amortizarea (o creștere de 3,7 puncte procentuale în vânzările în restaurante), precum și de o creștere mai rapidă a cheltuielilor de G&A (o creștere de 1,2 puncte procentuale în vânzările în restaurante), așa cum a fost explicat mai sus.

Profitul din exploatare din activități continue

Profitul din exploatare a atins nivelul de 1,99 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 4,38 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 54,5%. Ca urmare, ponderea profitului din exploatare ca procent din vânzări a atins nivelul de 3,7% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 9,4% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 5,8 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată, în principal, de o creștere mai mare a cheltuielilor operaționale ale restaurantelor (o creștere de 4,5 puncte procentuale în vânzările în restaurante), precum și de o creștere mai rapidă a cheltuielilor de G&A (o creștere de 1,2 puncte procentuale în vânzările în restaurante), așa cum a fost explicat mai sus.

Rezultatul financiar

Cheltuielile financiare nete (calculate ca diferență între cheltuielile financiare și veniturile financiare) au atins nivelul de 181 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 12 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016. Această creștere a fost determinată, în principal, de creșterea pierderilor din diferențele de schimb valutar (au crescut până la 108 mii RON), precum și de creșterea cheltuielilor cu dobânzile (cu 76 mii RON), din cauza majorării valorii împrumuturilor bancare pentru finanțarea noilor restaurante.

Profitul înainte de impozitare din activități continue

Profitul înainte de impozitare din activități continue a atins nivelul de 1,81 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 4,39 milioane RON pentru perioada încheiată la data de 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 58,7%. Ca urmare, marja profitului înainte de impozitare a reprezentat 3,3% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 9,5% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 6,1 puncte procentuale. Această scădere a fost determinată potențial de scăderea marjei profitului din exploatare cu 5,8 puncte procentuale din vânzări, astfel cum este explicat mai sus.

Cheltuiala cu impozitul pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit a atins nivelul de 772 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 626 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 23,3%. Rata efectivă a impozitului pe profit a fost de 42,6% pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 14,3% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016. Comparativ cu nivelul de 16,0% al impozitului pe profit impus de lege, creșterea ratei efective a impozitului pe profit la nivelul de 42,6% pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017 a fost generată, în principal, de schimbările în legislația fiscală cu privire la impozitul perceput pe activitatea restaurantelor aplicabil companiilor care activează în sectorul restaurantelor. În conformitate cu legislația modificată, impozitul pe profit pentru activitatea restaurantelor a fost înlocuit cu un impozit specific calculat pe baza unei sume minime fixe multiplicată cu impactul a trei criterii: suprafața restaurantului, zona în care este localizat restaurantul și sezonabilitatea. Sistemul de impozitare al altor activități decât operarea restaurantelor nu a fost modificat.

Profitul net din activități continue

Profitul net a atins nivelul de 1,04 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 3,76 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 72,4%. Ca urmare, marja profitului net a atins 1,9% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 de la 8,1% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 6,2 puncte procentuale.

Lichiditatea și resursele de capital

Numerarul și echivalentele de numerar pe care le deținem au atins nivelul de 2,32 milioane RON la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 3,29 milioane RON la data de 31 decembrie 2016.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

Tablelul următor prezintă pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2016, respectiv 30 iunie 2017, fluxurile noastre de trezorerie rezultate din activitățile de exploatare, investiții și de finanțare.

Toate datele sunt în mii RON dacă nu se specifică altfel	30-Iun-2016	30-Iun-2017
Activități de exploatare		
Profit înainte de impozitare din activități continue	4.388	1.811
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare din activități întrerupte	349	-
Profit înainte de impozitare	4.737	1.811
<i>Ajustări pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>		
Deprecierea imobilizărilor corporale	1.294	1.609
Amortizarea imobilizărilor necorporale	147	207
Diferențe nete de schimb valutar	2	(8)
Castig din cedarea de imobilizări corporale	6	(4)
Venituri financiare	(15)	(6)
Costuri financiare	81	157
Miscări în ajustările de valoare pentru active circulante	-	(63)
Ajustări în capitalul circulant		
Descrerea / (Cresterea) creanțelor comerciale și de altă natură și a plăților efectuate în avans	2.187	4.233
Descrerea / (Cresterea) stocurilor	(2.420)	(32)
Cresterea / (Descrerea) datoriilor comerciale și altor datorii	(483)	(2.212)
Dobânzi încasate	15	6
Dobânzi plătite	(96)	(162)
Impozit pe profit plătit	(928)	-
Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare	4.527	5.536
Activități de investiții		
Incasări din vânzarea imobilizărilor corporale	-	8
Achiziția de imobilizări necorporale	(496)	(47)
Achiziția de imobilizări corporale	(4.139)	(2.923)
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții	(4.635)	(2.962)
Activități de finanțare		
Incasări din împrumuturi	3.762	1.838
Rambursarea împrumuturilor	(1.297)	(1.920)
Plata datoriilor de leasing financiar	(81)	(98)
Dividende plătite acționarilor societății mama	(6.030)	(3.368)
Fluxuri de trezorerie nete din / (folosite) în activități de finanțare	(3.646)	(3.548)
Cresterea / (descrerea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(3.754)	(974)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	5.574	3.294
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	1.820	2.320

Sursa: Situațiile Financiare Interimare ARS (Romania), neauditat.

Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare

Fluxurile nete de trezorerie din activitatea de exploatare au atins nivelul de 5,54 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 4,53 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2016, reprezentând o creștere de 22,3%. Principalul factor care a determinat creșterii fluxurilor nete de trezorerie din activități de exploatare cu 22,3%, adică 1,01 milioane RON a fost îmbunătățirea capitalului circulant (cu 2,71 milioane RON), care a fost parțial compensat de scăderea EBITDA (cu 2,36 milioane RON).

Fluxuri de trezorerie nete în activități de investiții

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activități de investiții au atins nivelul de 2,96 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 4,64 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 36,1%. Această scădere s-a datorat numărului redus de restaurante noi deschise începând cu prima jumătate a anului 2017.

Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare

Fluxurile de trezorerie nete folosite în activitățile de finanțare au atins nivelul de 3,55 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, comparativ cu 3,65 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016, reprezentând o scădere de 2,7%. În cadrul acestei categorii, principalele utilizări au fost pentru plata dividendelor către acționari (3,37 milioane RON) și pentru rambursarea împrumuturilor bancare (1,92 milioane RON) pentru restaurantele deschise în anii precedenți, în timp ce principala sursă a fost reprezentată de tragerile de împrumuturi bancare (1,84 milioane RON) pentru finanțarea restaurantelor deschise sau care urmează să fie deschise în anul 2017. Scăderea fluxurilor de trezorerie nete folosite în activități de finanțare cu 2,7%, respectiv cu 98 mii RON, a fost generată în principal de scăderea dividendelor plătite către acționari (cu 2,66 milioane RON), care au fost parțial compensate de veniturile mai mici din împrumuturile bancare (cu 1,92 milioane RON).

Gradul de îndatorare

Tabelul următor prezintă situația datoriilor purtătoare de dobândă pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 comparativ cu anul încheiat la 31 decembrie 2016.

Toate datele în mii RON, în cazul în care nu se specifică altfel	31-Dec-16	30-Iun-17
Datorii purtătoare de dobândă - pe termen lung*	7.536	6.950
Datorii purtătoare de dobândă - pe termen scurt*	3.935	4.328
Total datorii purtătoare de dobândă *	11.471	11.278
Numerar și depozite pe termen scurt *	3.294	2.320
Datoria netă	8.177	8.958

*Sursa: Situațiile Financiare Interimare ARS (Romania), neauditare.

Datoriile totale purtătoare de dobândă au atins nivelul de 11,28 milioane RON la data de 30 iunie 2017, comparativ cu 11,47 milioane RON la data de 31 decembrie 2016, reprezentând o scădere de 1,7%.

Datoria totală netă a atins nivelul de 8,96 milioane RON la data de 30 iunie 2017 comparativ cu 8,18 milioane RON la data de 31 decembrie 2016. Creșterea datoriei totale nete cu 781 mii RON a fost determinată, în principal, de reducerea lichidităților și a depozitelor pe termen scurt în perioada cuprinsă între 31 decembrie 2016 și 30 iunie 2017.

Raționamente, estimări și ipoteze contabile semnificative

Întocmirea situațiilor financiare consolidate ale Grupului impune conducerii acestuia să emită raționamente, estimări și ipoteze care afectează valorile raportate pentru venituri, cheltuieli, active și datorii, precum și informațiile prezentate care le însoțesc, și să prezinte datoriile contingente. Totuși, incertitudinea existentă în legătură cu aceste estimări și ipoteze ar putea rezulta într-o ajustare viitoare semnificativă a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate în perioadele viitoare.

Raționamente

În procesul de aplicare a politicilor contabile ale Grupului, conducerea a efectuat următoarele raționamente, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute în situațiile financiare:

Clasificarea contractelor de leasing

Un leasing este clasificat drept leasing financiar dacă transferă Grupului în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile aferente dreptului de proprietate; în caz contrar este clasificat drept leasing operațional. Clasificarea dacă un leasing este leasing financiar sau leasing operațional depinde de fondul tranzacției, și nu de forma contractului. Dacă termenul contractului de leasing este mai lung de 75 la sută din durata de viață economică a activului sau dacă, la începerea contractului de leasing, valoarea curentă a plăților de leasing minime însumează cel puțin 90 la sută din valoarea justă a activului închiriat, contractul de leasing este clasificat de Grup drept leasing financiar, în afara cazului în care se demonstrează clar contrariul.

Estimări și ipoteze

Ipotezele principale privind viitorul și alte cauze importante ale incertitudinii estimărilor la data de raportare, care prezintă un risc semnificativ de a provoca o ajustare semnificativă a valorilor contabile ale activelor și datoriilor în

următorul exercițiu financiar, sunt prezentate în continuare. Grupul și-a bazat ipotezele și estimările pe parametri disponibili la data întocmirii situațiilor financiare. Totuși, circumstanțele și ipotezele existente cu privire la evoluțiile viitoare pot să se modifice ca urmare a modificărilor de pe piață sau a circumstanțelor ce nu pot fi controlate de Grup. Aceste modificări sunt reflectate în ipoteze atunci când au loc.

Duratele de viață utilă a imobilizărilor corporale

Grupul evaluează duratele de viață utilă rămase ale elementelor imobilizărilor corporale cel puțin la fiecare sfârșit de exercițiu financiar. În cazul în care așteptările sunt diferite de estimările anterioare, modificările sunt contabilizate drept o modificare a estimărilor contabile, în conformitate cu IAS 8 "Politici contabile, modificări în estimările contabile și erori". Aceste estimări pot să aibă un impact semnificativ asupra sumei valorilor contabile ale imobilizărilor corporale și asupra deprecierei recunoscute în contul de profit și pierdere.

În special, Grupul evaluează pentru leasing-urile sale operaționale, care, în general, au un termen inițial de 5 ani, cu opțiune de reînnoire pentru alți 5 ani, ca durata de viață utilă a îmbunătățirilor aduse activelor deținute în leasing este de 10 ani, din cauza faptului că, istoric, majoritatea acestor contracte de leasing au fost reînnoite după termenul inițial de 5 ani, că îmbunătățirile necesare după primii 5 ani au o valoare semnificativ mai redusă în comparație cu cele inițiale și că 10 ani este, de asemenea, durata francizei aferente.

Managementul riscurilor privind instrumentele financiare

Principalele datorii financiare ale Grupului cuprind credite și împrumuturi, inclusiv leasing-uri financiare și datorii comerciale și alte datorii. Principalul scop al acestor datorii financiare este de a finanța operațiunile Grupului. Activele financiare ale Grupului sunt reprezentate de împrumuturi, creanțe comerciale și alte creanțe și numerar și depozite pe termen scurt care rezultă direct din operațiunile sale, precum și depozite pe termen lung pentru garantarea datoriilor privind chiriile.

Grupul este expus la riscul ratei dobânzii, la riscul de curs valutar, la riscul de credit și la riscul de lichiditate. Conducerea superioară a Grupului supraveghează gestionarea acestor riscuri. Conducerea superioară a Grupului se asigură privind faptul că activitățile prin care Grupul își asumă riscuri financiare sunt guvernate de proceduri adecvate și că riscurile financiare sunt identificate, cuantificate și gestionate în conformitate cu apetitul pentru risc al Grupului.

Riscul ratei dobânzii

Veniturile și fluxurile de trezorerie din exploatare ale Grupului sunt semnificativ independente de modificările ratelor dobânzilor de pe piață. Creanțele și datoriile comerciale și alte creanțe și datorii sunt active și datorii financiare nepurtătoare de dobândă. Împrumuturile sunt de obicei expuse la riscul ratei dobânzii prin fluctuațiile valorii de piață a facilităților de credit pe termen lung și pe termen scurt purtătoare de dobândă. Politica conducerii este să apeleze în principal la finanțare cu rată variabilă. Totuși, la momentul obținerii unor noi credite sau împrumuturi, conducerea face o evaluare pentru a hotărî dacă rata fixă sau variabilă ar fi mai favorabilă pentru Grup pe perioada preconizată până la scadență.

Grupul nu are o expunere semnificativă la riscul ratei dobânzii la data de 30 iunie 2017. Vă rugăm să consultați Nota 14 din Situațiile Financiare Interimare ale Sphera pentru informații suplimentare.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justă a fluxurilor de numerar viitoare ale unui instrument financiar va fluctua din cauza modificării cursurilor valutare. Expunerea valutară a Grupului este în principal focalizată pe activitățile de finanțare, întrucât finanțarea contractată de către Grup este denominată în EUR. Cea mai mare parte a veniturilor și cheltuielilor, creanțelor comerciale, altor creanțe, precum și datorii comerciale, sunt denominate în RON.

Grupul monitorizează riscul valutar prin urmărirea modificărilor cursurilor valutare în monedele în care soldurile intercompanii și a datoriilor sale sunt denominate.

Grupul nu are o expunere semnificativă la riscul valutar la data de 30 iunie 2017. Vă rugăm să consultați Nota 14 din Situațiile Financiare Interimare ale Sphera pentru informații suplimentare.

Riscul de credit

Grupul nu este expus semnificativ la riscul de credit, deoarece majoritatea vânzărilor sale sunt efectuate în numerar. Riscul de credit al Grupului este atribuit în principal creanțelor comerciale și altor creanțe, precum și soldurilor de la bănci. Valoarea contabilă a creanțelor comerciale și altor creanțe, net de ajustarea pentru depreciere plus soldurile la bănci reprezintă suma maximă expusă riscului de credit. Conducerea consideră că nu există risc semnificativ de pierdere pentru Grup, cu excepția ajustărilor deja înregistrate.

Grupul investește numerar și echivalente de numerar la instituțiile financiare de încredere. Grupul are doar depozite obișnuite la bănci cu bună reputație, care nu au înregistrat nici un fel de dificultăți în anul 2017. Majoritatea numerarului este tranzacționat prin intermediul și plasat la Alpha Bank Romania, membră a Alpha Bank Group din Grecia și Banca Română de Dezvoltare (BRD), membră a Grupului Societe Generale din Franța, precum și cu Banca Unicredit din Italia.

Nu există o concentrare semnificativă a riscului de credit în ceea ce privește creanțele comerciale și alte creanțe deoarece vânzările se realizează în principal cu plata în numerar și cu cardul. Prin urmare, nu există politici formale în cadrul Grupului pentru gestionarea riscului de credit privind creanțele comerciale. Riscul de credit al Grupului este atribuit în principal împrumuturilor și creanțelor de la părți afiliate, pentru care probabilitatea de pierdere este considerată redusă.

Vă rugăm să consultați Nota 14 și Nota 16 din Situațiile Financiare Interimare ale Sphera pentru informații suplimentare.

Riscul de lichiditate

Grupul a adoptat o abordare de gestionare prudentă a lichidității financiare, pornind de la premisa că sunt menținute numerar și echivalente de numerar suficiente și că în viitor va exista finanțare din fondurile garantate din liniile de credit. Grupul nu are o expunere semnificativă la riscul de lichiditate la 30 iunie 2017. Vă rugăm să consultați Nota 14 din Situațiile Financiare Interimare ale Sphera pentru informații suplimentare.

Administrarea capitalului

Capitalul include capitalul propriu atribuibil deținătorilor de capital ai entității-mamă.

Obiectivul principal al administrării capitalului Grupului este de a asigura că păstrează un rating de credit bun și indicatori sănătoși cu privire la capital pentru a-și susține activitatea și a maximiza valoarea pentru acționari.

Grupul își administrează structura capitalului și face modificări asupra acesteia conform modificărilor condițiilor economice și cerințelor din angajamentele financiare. Pentru a menține sau ajusta structura capitalului, Grupul poate ajusta plata de dividende către acționari, poate rambursa capitalul către acționari sau poate emite noi acțiuni.

Grupul poate să monitorizeze capitalul folosind un indicator al gradului de îndatorare care este datoria netă împărțită la capitalul total plus datoria netă. Grupul nu urmărește menținerea unui anumit nivel al gradului de îndatorare având în vedere că nivelul de ansamblu al gradului de îndatorare este scăzut. Grupul include în cadrul datoriilor nete creditele și împrumuturile purtătoare de dobânzi, datoriile comerciale și alte datorii, minus numerarul și depozitele în numerar.

Administrarea capitalului Grupului are scopul, printre altele, de a se asigura că îndeplinește angajamentele financiare conform acordurilor de împrumut, care definesc anumite cerințe privind structura capitalului.

Vă rugăm să consultați Nota 14 și Nota 13 din Situațiile Financiare Interimare ale Sphera pentru informații suplimentare.

Valori juste

Grupul nu are instrumente financiare înregistrate la valoarea justă în situația poziției financiare.

Valoarea contabilă a creditelor și împrumuturilor purtătoare de dobânzi este aproximativ aceeași cu valoarea justă. Conducerea estimează că marja de profit aplicabilă comparativ cu Euribor la data bilanțului ar fi similară celor de la datele la care au avut loc retragerile anterioare deoarece Grupul a menținut în ultimii ani o cotă redusă a îndatorării și o situație financiară stabilă și, de asemenea, pe baza statisticilor publicate de Banca Națională a României.

Instrumentele financiare care nu sunt înregistrate la valoarea justă în situația poziției financiare includ și depozitele pentru garantarea chiriilor, creanțele comerciale și alte creanțe, numerarul și echivalentele de numerar

și datoriile comerciale și alte datorii. Valorile contabile ale acestor instrumente financiare sunt considerate a aproxima valorile lor juste, datorită naturii pe termen scurt (în majoritate) a acestora și a costurilor reduse de tranzacționare a acestor instrumente.

SECTORUL SERVICIILOR ALIMENTARE

Prezentare macroeconomică

România

România este situată la intersecția dintre Europa Centrală și Europa de Sud Est, la nord de Peninsula Balcanică, pe cursul inferior al fluviului Dunăre, fiind mărginită de Marea Neagră. România are frontiere cu următoarele țări: Ungaria, Serbia, Republica Moldova, Ucraina și Bulgaria. Este a doua țară ca suprafață și populație din Europa Centrală și de Est, după Polonia, și cea de a treia ca valoare a PIB, după Polonia și Republica Cehă (conform datelor din 2016).

În tabelul de mai jos este prezentată evoluția principalilor indicatori economici pentru anii încheiați la 31 decembrie 2012-2016 în România.

Principalii indicatori economici	Pentru anul încheiat în sau la 31 decembrie				
	2012	2013	2014	2015	2016
Populație	20,1	20	19,9	19,9	19,8
PIB nominal (miliarde RON)	595	637	668	711	761
Rata de creștere a PIB real	0,6%	3,5%	3,1%	3,9%	4,8%
Evoluția PIB pe elemente componente					
Gospodării	1,7%	-2,4%	4,4%	5,5%	7,3%
Sector public	-5,6%	23,7%	0,5%	-0,7%	3,3%
Investiții	-4,8%	0,5%	1,7%	7,5%	1,1%
Exporturi	1,0%	19,7%	8,0%	5,4%	8,3%
Importuri	-1,8%	8,8%	8,7%	9,2%	9,8%
Inflație (rată anuală medie)	3,3%	4,0%	1,1%	-0,6%	-1,6%
Rata dobânzii de politică monetară (BNR, sfârșitul perioadei)	5,25%	4,00%	2,75%	1,75%	1,75%
Curs mediu RON/EUR	4,4560	4,4190	4,4446	4,4450	4,4908
Rată anuală de creștere	5,2%	-0,8%	0,6%	0,0%	1,0%
Cont curent (% din PIB)	-4,8%	-1,1%	-0,7%	-1,2%	-2,3%
Investiții străine directe (% din PIB)	1,9%	1,9%	1,6%	2,2%	2,7%
Execuția bugetului general consolidat (% din PIB)	-3,7%	-2,1%	-1,4%	-0,8%	-3,0%
Datorie publică internă (% din PIB)	37,3%	37,8%	39,4%	38,0%	37,6%
Total datorie externă (% din PIB)	75,5%	68,0%	63,0%	56,5%	54,5%
Rata de ocupare a populației (% din populație)	40,9%	40,9%	41,4%	41,4%	41,3%
Rata șomajului (% mediu)	6,8%	7,1%	6,8%	6,8%	5,9%
Rata de creștere a comerțului cu amănuntul	4,1%	0,5%	6,4%	8,9%	13,5%
Salariul mediu brut (RON)	2,063	2,163	2,328	2,555	2,887
Rată anuală de creștere	4,2%	4,8%	7,6%	9,8%	13,0%
Salariul minim brut la sfârșitul anului (RON)	700	800	900	1.050	1.250
Rată anuală de creștere	4,5%	14,3%	12,5%	16,7%	19,0%

Surse: INSSE, BNR, Eurostat.

În 2016, PIB-ul României a crescut cu 4,8% față de creșterea cu 3,9% în 2015 și 3,1% în 2014, ceea ce reprezintă o rată anuală compusă de creștere (CAGR) de 3,9%, mai mare decât rata medie de creștere a PIB la nivelul Uniunii Europene (CAGR de 2% pentru perioada 2014-2016). Motorul acestei creșteri și contribuitorul principal a fost consumul la nivelul gospodăriilor care a crescut cu 7,3% în 2016 comparativ cu majorarea de 5,5% din 2015 și 4,4% în 2014, ceea ce reprezintă o rată anuală compusă de creștere pe 3 ani de 5,7%. O mare parte din consumul de la nivelul gospodăriilor a fost direcționat către sectorul de comerț cu amănuntul, a cărui rată anuală medie de creștere a ajuns la 13,5% în 2016, comparativ cu creșterea de 8,9% în 2015 și de 6,4% în 2014. Majorarea semnificativă a cheltuielilor la nivelul gospodăriilor în general și direcționarea acestora către sectorul de comerț cu amănuntul în particular au fost influențate de câțiva factori care au avut ca efect creșterea puterii de cumpărare a populației, cum ar fi majorarea constantă a salariului mediu pe economie și reducerea taxelor pe vânzări, precum și a contribuțiilor sociale pentru salariați.

Salariul mediu brut pe economie a ajuns la valoarea de 2.887 RON în 2016 în comparație cu 2.163 RON în 2013, reprezentând o creștere anuală compusă pe 3 ani de 10,1%. Această performanță se datorează în principal creșterii continue a salariului minim brut pe economie, de 16,0%, până la valoarea de 1.250 RON la sfârșitul anului 2016, dar și îmbunătățirii situației de pe piața muncii, care a avut ca efect scăderea ratei șomajului la 5,9% în 2016 de la 7,1% în 2013.

În ceea ce privește reducerea taxelor și impozitelor, cota de TVA pentru produsele alimentare a scăzut de la 24% la 9% din iunie 2015, iar pentru toate celelalte produse și servicii a scăzut de la 24% la 20% din ianuarie 2016 și la

19% din ianuarie 2017. O altă reducere importantă de taxe și impozite a fost reducerea contribuțiilor sociale plătite de angajatori cu 5 puncte procentuale începând cu octombrie 2014.

Pe parcursul ultimilor 3 ani, România a înregistrat o creștere a stabilității macroeconomice. Rata inflației a atins valoarea negativă de 1,6% în 2016 (în principal datorită scăderii prețului la alimente ca urmare a reducerii cotei de TVA pentru acestea) comparativ cu valoarea negativă de 0,6% din 2015 și valoarea pozitivă de 1,1% din 2014. În aceeași perioadă de timp, moneda națională RON a fost relativ stabilă, cu un curs mediu anual de 4,49 RON/EUR în 2016 față de 4,44 RON/EUR în 2014. Moneda națională a rămas stabilă chiar și în condițiile deteriorării situației la nivelul contului curent, al cărui deficit a atins 2,3% din PIB în 2016 comparativ cu 1,1% din PIB în 2013, menținându-se însă la un nivel sustenabil și fiind finanțat prin aport de investiții străine directe, care au reprezentat 2,7% din PIB în 2016 comparativ cu 1,9% din PIB în 2013.

Execuția bugetului general consolidat a suferit o deteriorare semnificativă în 2016, cu un deficit de 3,0% din PIB față de 0,8% în 2015 și 1,4% în 2014. Anularea tendinței de scădere a deficitului a fost efectul măsurilor prociclice adoptate de Guvern, cum ar fi creșterea semnificativă a salariilor din sectorul public, reducerea TVA, precum și reducerea contribuțiilor sociale. Creșterea deficitului bugetar nu a avut încă niciun impact asupra datoriei publice interne, a cărei cotă s-a menținut la aproximativ 38-39% în ultimii patru ani, în timp ce datoria externă a continuat să scadă, ajungând la 54,5% din PIB în 2016, comparativ cu 56,5% în 2015 și 63,0% în 2014.

Italia

Italia este situată în Europa de Sud și are frontiere cu următoarele țări: Franța, Elveția, Austria și Slovenia. Ca suprafață, Italia ocupă locul opt în Europa, locul patru din punct de vedere al populației și locul patru ca valoare a PIB (conform datelor pentru 2016).

În tabelul de mai jos este prezentată evoluția principalilor indicatori economici pentru anii încheiați la 31 decembrie 2013-2016 în Italia:

Principalii indicatori economici	La 31 decembrie			
	2013	2014	2015	2016
Populație (milioane)	59,7	60,8	60,8	61,2
PIB nominal (miliarde EUR)	1.604	1.623	1.644	1.673
Rata de creștere a PIB real	-1,7%	0,1%	0,8%	0,9%
Evoluția PIB pe elemente componente				
Gospodării	-2,5%	0,3%	1,6%	1,4%
Sector public	-0,3%	-0,7%	-0,7%	0,6%
Investiții	-6,6%	-2,3%	1,6%	2,9%
Exporturi	0,7%	2,7%	4,4%	2,4%
Importuri	-2,4%	3,2%	6,8%	2,9%
Indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC)	1,2%	0,2%	0,1%	-0,1%
Cont curent (% din PIB)	1,0%	1,9%	1,4%	2,6%
Execuția bugetului general consolidat (% din PIB)	-2,9%	-3,0%	-2,7%	-2,4%
Datorie publică brută (% din PIB)	129,0%	131,8%	132,1%	132,6%
Rata șomajului	12,1%	12,7%	11,9%	11,7%
Rata de creștere a costurilor unitare ale forței de muncă (la nivelul întregii economii)	0,6%	0,1%	0,4%	0,8%

Sursă: Comisia Europeană.

Pe parcursul ultimilor trei ani, Italia a înregistrat o redresare economică modestă, cu o creștere a PIB de 0,9% în 2016 față de 0,8% în 2015 și 0,1% în 2014. Motorul principal al acestei evoluții a fost creșterea cererii interne și majorarea semnificativă a investițiilor, acestea fiind sprijinite de orientarea favorabilă a politicii monetare și de acordarea de stimulente fiscale. După opt ani de contracție, investițiile în construcții au crescut moderat, sectorul fiind în continuare afectat de constrângeri financiare, în timp ce investițiile publice au scăzut. Consumul la nivelul gospodăriilor a continuat să crească mai rapid decât PIB-ul real, mai ales datorită creării de noi locuri de muncă, ca urmare a reformelor de pe piața muncii și reducerii impozitelor pe salarii. Exporturile și importurile au scăzut comparativ cu anul 2015, reflectând evoluțiile de la nivelul comerțului mondial.

În perioada 2014-2016, prețurile de consum s-au menținut stabile, indicele armonizat al prețurilor de consum înregistrând o scădere de 0,1% în 2016 comparativ cu creșterea de 0,1% în 2015 și de 0,2% în 2014.

Condițiile specifice pieței muncii s-au îmbunătățit pe parcursul ultimilor trei ani, sprijinite de reforme și de reducerea impozitului pe salarii. Rata populației ocupate a început să crească încă din 2014, chiar și pe fondul unei

economii în stagnare, iar această tendință a continuat în 2015 și 2016; rata șomajului a ajuns la 11,7% în 2016, comparativ cu 12,7% în 2014.

Performanța îmbunătățită a exporturilor combinată cu creșterea lentă a importurilor a condus la majorarea constantă a excedentului contului curent până la 2,6% din PIB în 2016, față de 1,9% în 2014.

Deficitul bugetar s-a stabilizat, ajungând la 2,4% în 2016 față de 3,0% în 2014, datorită scăderii cheltuielilor cu dobânzile (ca urmare a modificărilor favorabile la nivelul politicii monetare adoptate de BCE) și îmbunătățirii condițiilor ciclice.

Deși se situează la un nivel încă ridicat, datoria publică brută a Italiei a înregistrat un nivel stabil în ultimii trei ani, ajungând la 132,6% din PIB în 2016, comparativ cu 131,8% în 2014.

Piața serviciilor alimentare din România

Informațiile cuprinse în acest Prospect referitoare la piața serviciilor alimentare din România sunt extrase din cercetări de piață realizate, printre alții, de Euromonitor International Limited. Investitorii nu ar trebui să-și întemeieze decizia de a investi sau de a nu investi pe baza acestor informații.

Piața serviciilor alimentare din România a înregistrat o creștere constantă în perioada 2011-2016 pe fondul îmbunătățirilor macroeconomice generale și a dezvoltării cererii la nivelul consumatorilor. În opinia noastră, cei mai importanți factori care au condus la creșterea cererii pentru serviciile alimentare sunt:

- Creșterea semnificativă a puterii de cumpărare a populației, pe fondul majorării salariului minim brut pe economie de la 600 RON în decembrie 2010 la 1.250 RON (+108%) în decembrie 2016, precum și a salariului mediu brut pe economie de la 2.067 RON în decembrie 2010 la 3.257 RON (+58%) în decembrie 2016;
- Reducerea cotei TVA pentru produsele alimentare de la 24% la 9% din iunie 2015, precum și reducerea cotei TVA pentru celelalte produse și servicii nealimentare de la 24% la 20% din ianuarie 2016;
- Îmbunătățirea factorilor inflaționiști, cu scăderea IPC (Indicele Prețurilor de Consum) de la 6,1% în 2010 la valoarea negativă de 1,5% în 2016; și
- Scăderea ratei șomajului, de la 7,0% în 2010 la 5,9% în 2016.

Sectorul serviciilor alimentare este fragmentat, iar la nivelul anului 2016, restaurantele independente dețineau o cotă de 92% din totalul numărului de unități și 85,5% din valoarea vânzărilor (Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017), în timp ce segmentul lanțurilor de restaurante era dominat de brandurile internaționale, precum McDonald's, KFC și Pizza Hut.

Evoluțiile recente în comerțul cu amănuntul arată tendința de renunțare la modelul tradițional de vânzare și adoptarea celui modern la nivelul întregii țării, ceea ce conduce la schimbarea obiceiurilor de cumpărare, dar și a celor privind consumul alimentar în general. Centrele comerciale moderne sunt atractive pentru că asigură accesul ușor la variante de petrecere a timpului liber și la magazine, aflate în apropierea zonelor de restaurante. Deschiderea continuă de către investitori de centre comerciale mari în orașele importante, precum și dezvoltarea galeriilor comerciale în jurul hipermarketurilor au contribuit semnificativ la dezvoltarea consumului în sectorul serviciilor alimentare prin unități de vânzare, care a crescut cu peste 12% ca valoare și cu 10% ca număr al tranzacțiilor în anul 2016 comparativ cu anul precedent (Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017).

În opinia noastră, factorii cei mai importanți care au condus la dezvoltarea sectorului de servicii alimentare din ultimii ani și care vor continua să joace un rol major în evoluția acestuia sunt:

- În medie, populația din România mănâncă în oraș mai rar decât în alte țări dezvoltate și previziunile noastre sunt ca, în medie, aceasta să se îndrepte către tendințele internaționale;
- Majorarea previzionată a veniturilor disponibile pentru cheltuieli și creșterea nivelului de ocupare a femeilor vor susține în continuare tendința de a mânca în oraș;
- Gradul de penetrare a serviciilor alimentare ca număr de restaurante pe cap de locuitor este încă foarte scăzut în România; și
- Creșterea semnificativă a salariilor minime și medii pe economie începând cu 2014 au condus la creșterea prețurilor pentru toate tipurile de unități din sectorul serviciilor alimentare; mai mult, Guvernul României a declarat intenția de a continua politica de creștere a salariului minim pe economie până la valori semnificativ

mai mari decât creșterea economică generală și inflația de la nivelul prețurilor de consum, ceea ce va conduce la creșterea puterii de cumpărare a populației.

Dezvoltarea sectorului de servicii alimentare

Conform datelor furnizate de Euromonitor, sectorul de servicii alimentare din România a înregistrat o rată anuală compusă de creștere de 3,4% în perioada 2011 – 2016, până la valoarea totală de 17.831 milioane RON, în principal ca urmare a evoluției pozitive a numărului de tranzacții, care a înregistrat o creștere medie anuală de 3,7% pentru aceeași perioadă. Studiul efectuat de Deloitte previzionează o creștere medie anuală de 4,6% între anii 2017 și 2022 pentru sectorul de servicii alimentare din România.

Unități, tranzacții și valoarea vânzărilor pentru sectorul serviciilor alimentare în perioada 2011-2016

Indicator	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valori absolute						
Unități	24.118	24.085	24.127	24.414	24.469	24.572
Tranzacții (milioane)	649	659	671	696	736	778
Valoarea vânzărilor (milioane RON)	15.120	15.575	15.794	16.222	16.852	17.831
Rate anuale de creștere						
Unități		-0,1%	0,2%	1,2%	0,2%	0,4%
Tranzacții (milioane)		1,6%	1,7%	3,7%	5,8%	5,7%
Valoarea vânzărilor (milioane RON)		3,0%	1,4%	2,7%	3,9%	5,8%

Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017

Sectorul serviciilor alimentare continuă să fie dominat de jucătorii independenți, care controlau 92% din totalul unităților funcționale în anul 2016. Din punct de vedere al tipurilor de unități administrate, există diferențe semnificative între restaurantele independente și lanțurile de restaurante: 42,9% din unitățile independente sunt cafenele/baruri, în timp ce acestea reprezintă doar 17,4% în segmentul lanțurilor, restaurantele cu servicii complete reprezintă 24,1% din segmentul independent și numai 4,0% din sectorul lanțurilor de restaurante, în timp ce 5,0% din unitățile segmentului independent sunt de tip fast-food față de 33,8% în cazul segmentului de lanțurile de unități.

Structura tipurilor de servicii alimentare oferite de segmentele restaurante independente și lanțuri de restaurante: unități/puncte de vânzare 2016

Tip unitate/punct de vânzare	Independent	Lanț	Total	Independent	Lanț	Total
	Unități			Cota		
Restaurant cu serviciu exclusiv de livrare/ridicare	103	56	159	0,5%	2,7%	0,6%
Cafenele/baruri	9.664	360	10.024	42,9%	17,4%	40,8%
Restaurante cu servicii complete	5.422	82	5.504	24,1%	4,0%	22,4%
Fast Food	1.118	698	1.816	5,0%	33,8%	7,4%
Restaurante cu autoservire	278	1	279	1,2%	0,0%	1,1%
Tonete/chioșcuri	5.920	870	6.790	26,3%	42,1%	27,6%
Servicii alimentare conform tipului de unitate	22.505	2.067	24.572	100,0%	100,0%	100,0%

Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017.

Din punct de vedere al valorii vânzărilor, o cotă semnificativă a acestora este generată de restaurantele independente, dar rata de creștere a fost semnificativ mai scăzută decât în cazul lanțurilor de restaurante. Vânzările la nivelul unităților independente au înregistrat o rată anuală compusă de creștere de 2,5% pentru perioada cuprinsă între 2011 și 2016, respectiv până la valoarea totală de 15.241 milioane RON, reprezentând 85,5% din totalul vânzărilor din sector. Pe parcursul aceleiași perioade, vânzările la nivelul lanțurilor de restaurante au înregistrat o rată anuală compusă de creștere de 9,8%, respectiv până la valoarea totală de 2.591 milioane RON.

Valoarea vânzărilor în sectorul serviciilor alimentare în funcție de segment și preț actual (milioane RON)

Subcategorie	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valori absolute						
Lanțuri de restaurante	1.626	1.704	1.858	2.059	2.341	2.591
Restaurante independente	13.494	13.871	13.937	14.162	14.510	15.241
Total sector	15.121	15.575	15.794	16.222	16.852	17.831
Cota deținută de						
Lanțuri de restaurante	10,8%	10,9%	11,8%	12,7%	13,9%	14,5%
Restaurante independente	89,2%	89,1%	88,2%	87,3%	86,1%	85,5%

Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017.

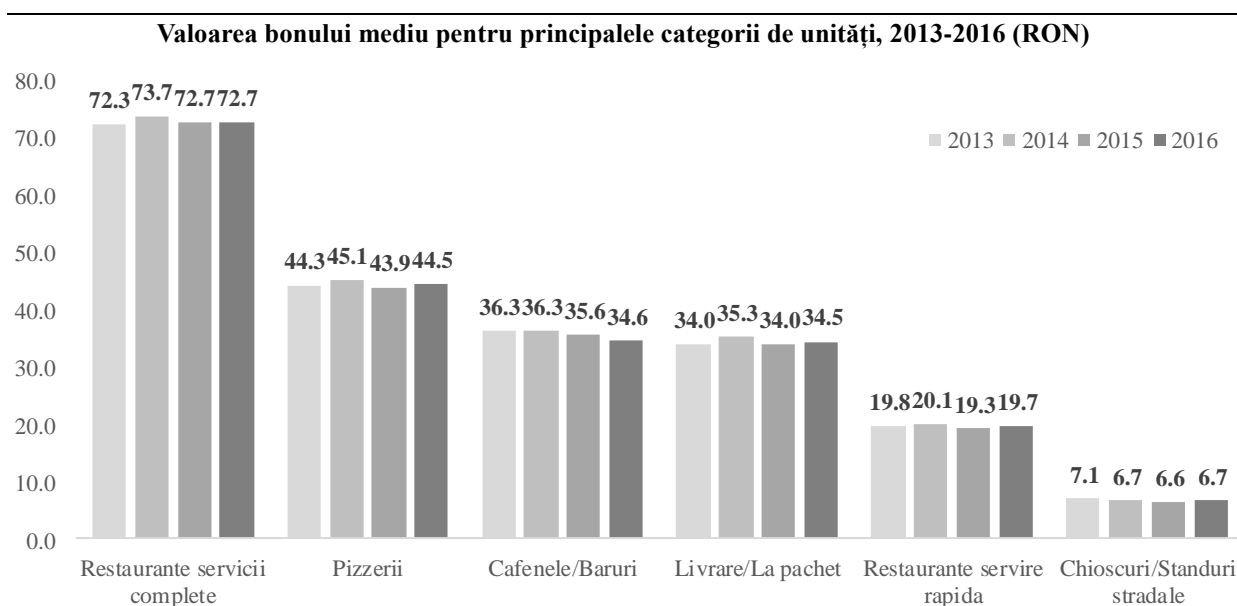
În ceea ce privește structura vânzărilor în funcție de tipul de unitate, ponderea cea mai mare este deținută de restaurantele cu servicii complete, cu o cotă de 37,7% din totalul vânzărilor la nivelul sectorului în 2016, urmate de cafenele/baruri (31,4%) și tonete/chioșcuri (14,1%). Totuși, categoriile cu cea mai dinamică dezvoltare în perioada 2011-2016 sunt restaurantele cu servicii exclusiv de livrare/ridicare care au înregistrat o rată anuală compusă de creștere de 10,8%, restaurantele cu autoservire (+7,4%), restaurantele fast food (+5,6%) și restaurantele cu servicii complete (+4,0%).

Valoarea vânzărilor în sectorul serviciilor alimentare în funcție de categoria de unitate și preț actual (milioane RON)

Subcategorie	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valori absolute						
Restaurante cu servicii exclusiv de livrare/ridicare	121	136	150	165	173	202
Cafenele/baruri	5.248	5.159	5.149	5.247	5.388	5.604
Restaurante cu servicii complete	5.532	5.653	5.820	6.010	6.235	6.715
Fast Food	1.661	1.718	1.795	1.938	2.078	2.182
Restaurante cu autoservire	423	483	524	564	590	605
Tonete/chioșcuri	2.135	2.426	2.356	2.298	2.388	2.522
Total sector	15.120	15.575	15.794	16.221	16.852	17.831
Cota deținută de:						
Restaurante cu servicii exclusiv de livrare/ridicare	0,8%	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%
Cafenele/baruri	34,7%	33,1%	32,6%	32,3%	32,0%	31,4%
Restaurante cu autoservire	36,6%	36,3%	36,9%	37,1%	37,0%	37,7%
Fast Food	11,0%	11,0%	11,4%	11,9%	12,3%	12,2%
Restaurante cu autoservire	2,8%	3,1%	3,3%	3,5%	3,5%	3,4%
Tonete/chioșcuri	14,1%	15,6%	14,9%	14,2%	14,2%	14,1%

Surse: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017.

Graficul de mai jos prezintă evoluția bonului mediu pentru fiecare categorie de unități din sectorul serviciilor alimentare pentru perioada 2013-2016.



Surse: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017.

În anul 2016, valoarea cea mai mare a bonului mediu a fost înregistrată de categoria restaurantelor cu servicii complete (72,7 RON), urmată de categoria cafelele/baruri (34,6 RON), restaurante cu servicii exclusiv de livrare/ridicare (34,5 RON) și restaurante cu servire rapidă (19,7 RON).

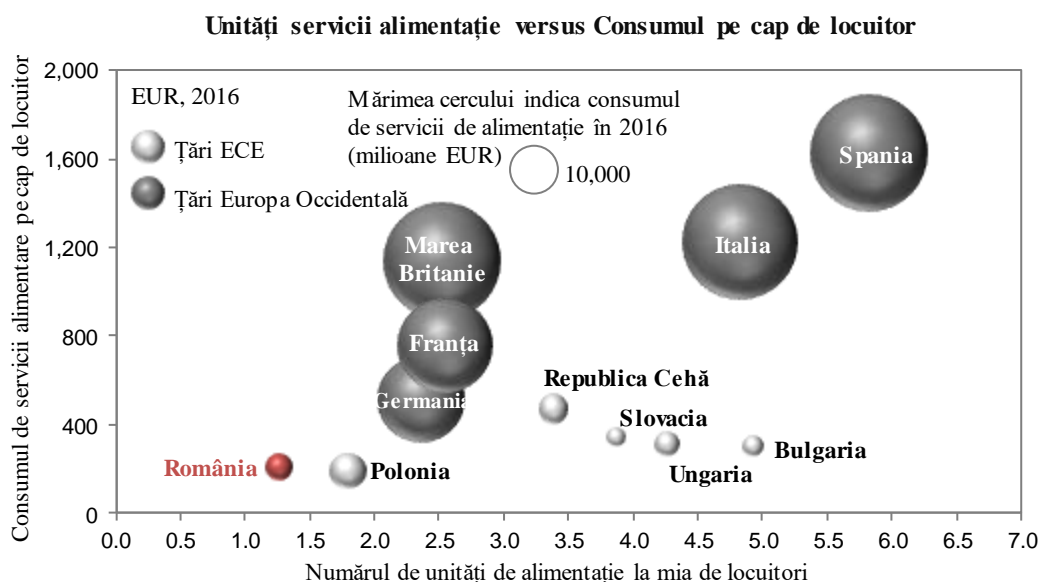
În ultimii patru ani, un număr relativ scăzut de branduri a dominat segmentul lanțurilor de restaurante; cota de piață cumulată deținută de primele 10 branduri a rămas relativ constantă – respectiv, ajungând la 66,2% în 2016 față de 66,6% în 2013. În aceeași perioadă, cota de piață deținută de McDonald's s-a erodat, în timp ce brandurile noi pe piața din România, cum ar fi Starbucks, Subway și Salad Box, au înregistrat o creștere constantă, deși cotele de piață deținute de acestea sunt încă scăzute.

Brand	Deținută la nivel internațional de	2013	2014	2015	2016	Nr. unități în 2016
McDonald's	McDonald's Corp	28,0%	28,3%	26,1%	24,6%	68
KFC	Yum! Brands Inc	14,2%	15,3%	15,8%	15,2%	63
Pizza Hut	Yum! Brands Inc	6,6%	6,2%	6,2%	7,2%	21
Fornetti	Aryzta AG	6,8%	5,5%	5,2%	5,2%	603
Starbucks	Starbucks Corp	2,1%	2,2%	2,7%	3,3%	25
Subway	Doctor's Associates Inc	1,9%	2,1%	2,6%	2,7%	31
Salad Box	Emma Salad SRL	0,8%	1,7%	2,2%	2,5%	44
OMV Viva	OMV Tankstellen AG	2,9%	2,3%	2,1%	1,9%	140
Tip Top	Tip Top Food Industry SRL	1,8%	1,8%	2,0%	1,9%	27
Jerry's Pizza	Jerry's Pizza SRL	1,5%	1,7%	1,7%	1,7%	15
Top 10 branduri		66,6%	67,1%	66,6%	66,2%	1.036
Alte branduri		33,4%	32,9%	33,4%	33,8%	1.031
Total		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	2.067

Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017

Prezentare comparativă cu alte piețe europene

Graficul de mai jos prezintă numărul de unități de servicii alimentare raportat la mia de locuitori și consumul pe cap de locuitor pentru acest sector în România și în alte țări din Europa Centrală și de Est, precum și din Europa Occidentală.

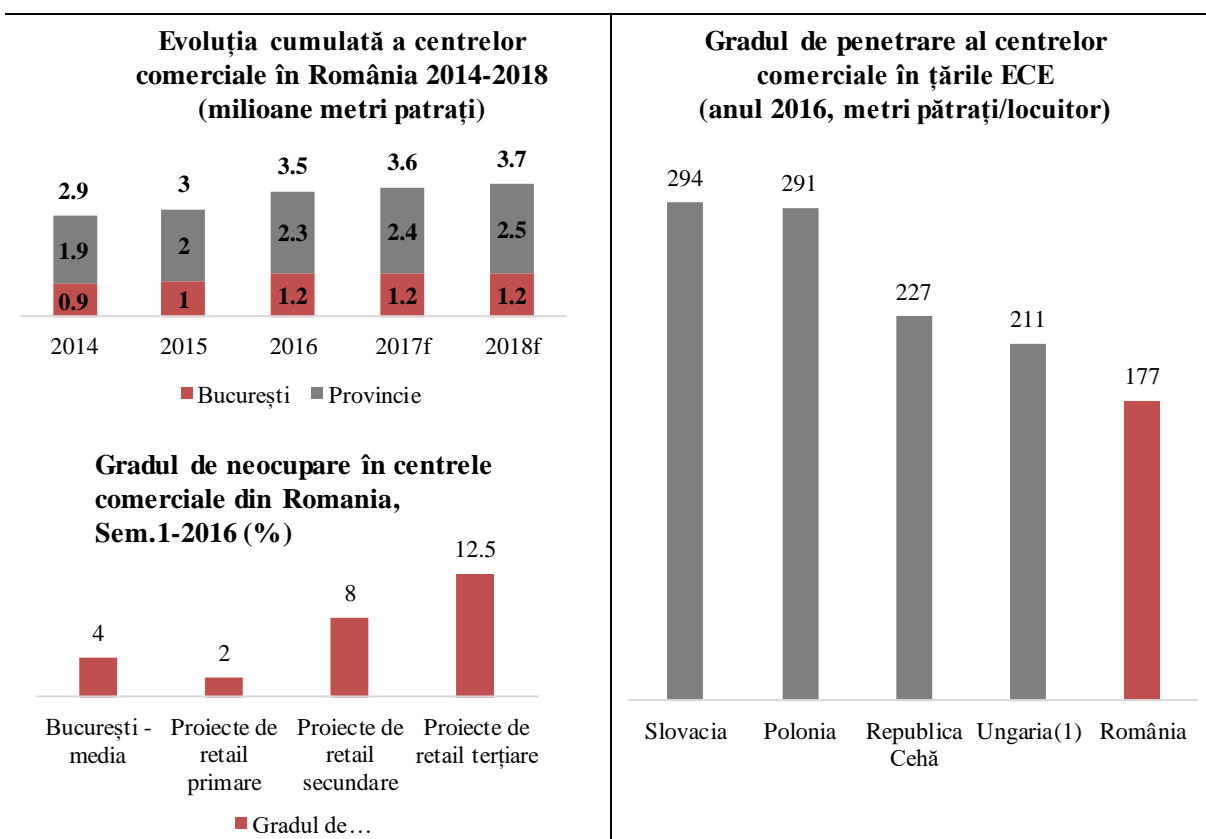


Sursă: Studiu Deloitte.

România înregistrează un decalaj față de alte piețe din Europa Centrală și de Est sau din Europa Occidentală în ceea ce privește atât densitatea restaurantelor, cât și consumul de servicii alimentare pe cap de locuitor. Conform studiului efectuat de Deloitte pe baza datelor din 2016, România deține un număr de aproximativ 1,3 restaurante la o mie de locuitori, comparativ cu 1,8 în Polonia și între 3,4 și 4,9 în Republica Cehă, Slovacia, Ungaria și Bulgaria. În Europa Occidentală, cea mai mare densitate a restaurantelor se înregistrează în Spania (5,8) și Italia (4,8), țări unde sectorul este dominat de restaurantele independente care oferă în mare parte preparate din bucătăria locală. În alte piețe dezvoltate, în care lanțurile internaționale de restaurante au o prezență mai mare (cum ar fi Marea Britanie, Franța și Germania), numărul de restaurante este de aproximativ 2,5 la o mie de locuitori.

Densitatea scăzută a restaurantelor în România comparativ cu alte piețe europene se datorează în principal consumului scăzut de astfel de servicii pe cap de locuitor. Conform analizei efectuate de Deloitte, cheltuielile pe cap de locuitor pentru servicii alimentare au fost de 205 EUR în 2016, o valoare puțin mai ridicată decât în Polonia (188 EUR), dar semnificativ mai scăzută decât în Bulgaria (300 EUR), Ungaria (310 EUR), Slovacia (340 EUR) și Republica Cehă (466 EUR). În Europa Occidentală, cheltuielile pe cap de locuitor pentru serviciile alimentare se situează între aproximativ 510 EUR în Germania și 1.620 EUR în Spania.

Graficele de mai jos prezintă evoluția generală a centrelor comerciale în România, rata de neocupare pentru unitățile existente, precum și o comparație a gradului de penetrare a centrelor comerciale în România față de alte țări din Europa Centrală și de Est.

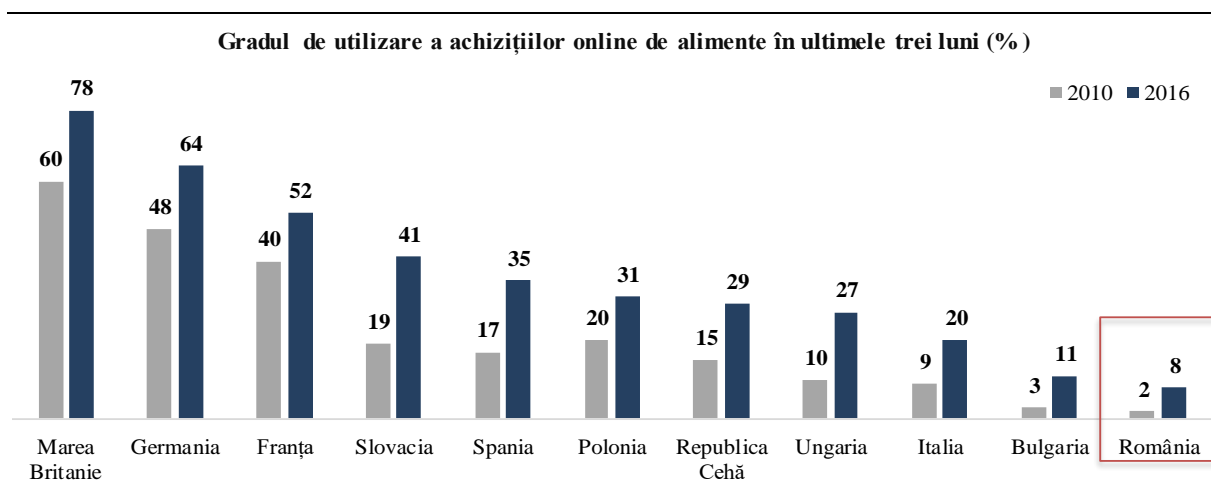


Sursă: Studiu Deloitte. Note: (1) Date pentru 2015.

Conform analizei efectuate de Deloitte, numărul centrelor comerciale din România a continuat să crească în ultimii trei ani, cu o majorare a suprafeței brute de închiriere de la 2,9 milioane metri pătrați în 2014 la 3,5 milioane metri pătrați în 2016. Suprafața brută de închiriere este previzionată să ajungă la 3,7 milioane de metri pătrați în 2018, mai ales datorită proiectelor de dezvoltare din afara orașului București. Mai mult, rata de neocupare se menține la niveluri scăzute, mai ales în București (4%), în timp ce pentru proiectele mai vechi această rată este de doar 2%.

Chiar și în condițiile acestei creșteri, gradul de penetrare al centrelor comerciale în România rămâne cel mai scăzut din regiunea Europei Centrale și de Est (ECE). Conform studiului Deloitte, la sfârșitul anului 2016, România avea o suprafață brută de închiriere în centre comerciale de aproximativ 177 metri pătrați la o mie de locuitori, comparativ cu 211 mp în Ungaria (conform datelor din 2015), 227 în Republica Cehă, 291 în Polonia și 294 în Slovacia.

Graficul de mai jos prezintă o comparație între gradul de penetrare a cumpărăturilor de alimente online pentru un număr de țări din Europa Centrală și de Est, precum și din Europa Occidentală.



Sursă: Studiu Deloitte; Datele se referă la o perioadă de trei luni anterioară datei de raportare pentru fiecare an

Conform datelor din graficul de mai sus, deși România a înregistrat o creștere semnificativă a cumpărăturilor de alimente online de la 2% în 2010 până la 8% în 2016, nivelul acestora rămâne încă scăzut comparativ cu majoritatea țărilor menționate: la nivelul anului 2016, gradul mediu de penetrare pentru Europa Centrală și de Est era de 28% (valoarea minimă de 11% fiind înregistrată în Bulgaria și cea maximă de 41% în Slovacia), în timp ce gradul de penetrare pentru Europa Occidentală a fost de 50% (cu valoarea minimă de 20% în Italia și cea maximă de 78% în Marea Britanie).

Concurența

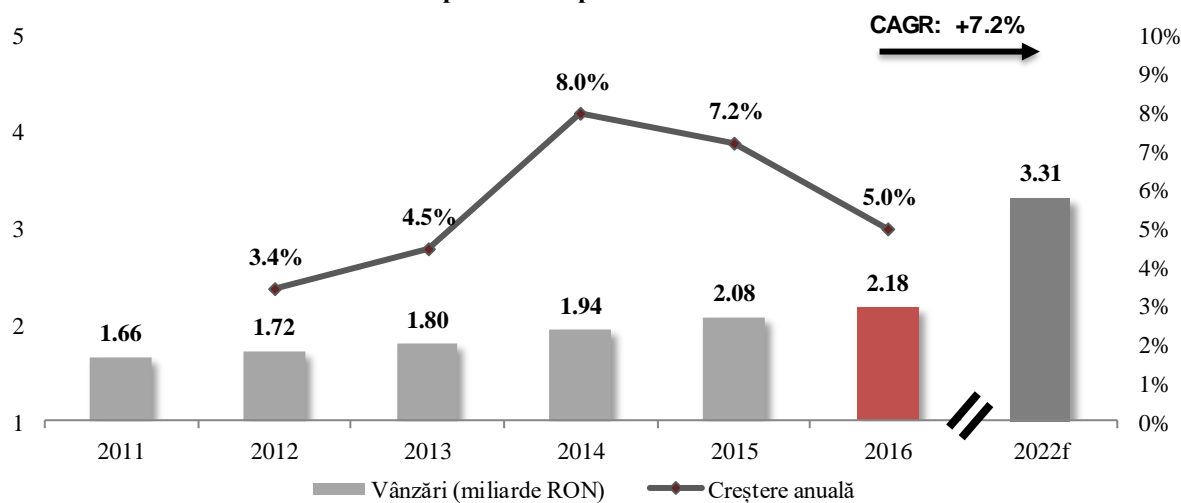
Grupul administrează unități în trei categorii din sectorul de servicii alimentare: restaurante cu servire rapidă (prin brandul KFC), restaurante cu servicii complete (prin brandul Pizza Hut, restaurantele Pizza Hut Dine-In) și restaurante cu servicii de livrare (prin brandul Pizza Hut, unitățile Pizza Hut Delivery).

Restaurante cu servire rapidă

Restaurantele cu servire rapidă (QSR) reprezintă un tip special de unitate de alimentație publică ce oferă sortimente deja preparate, cu timp scurt de comandă și servire, precum și cu servicii de servire la masă la nivel minim. Sortimentele oferite pot fi foarte variate, dar acestea sunt preparate înainte și păstrate calde, combinate și împachetate pe baza comenzilor, fiind de obicei disponibile pentru ridicare, deși poate exista posibilitatea să fie consumate și în cadrul unității. De cele mai multe ori, restaurantele fast food fac parte din lanțuri de restaurante sau operațiuni de franciză care oferă ingrediente standard și/sau alimente semi-preparate, precum și alte produse specifice prin canale de aprovizionare controlate.

Graficul de mai jos prezintă evoluția valorii vânzărilor pentru categoria restaurantelor cu servire rapidă în perioada 2011-2016, precum și nivelul previzionat al vânzărilor până în anul 2022.

Evoluția vânzărilor pentru categoria de restaurante cu servire rapidă în perioada 2011-2016 și nivelul previzionat până în 2022

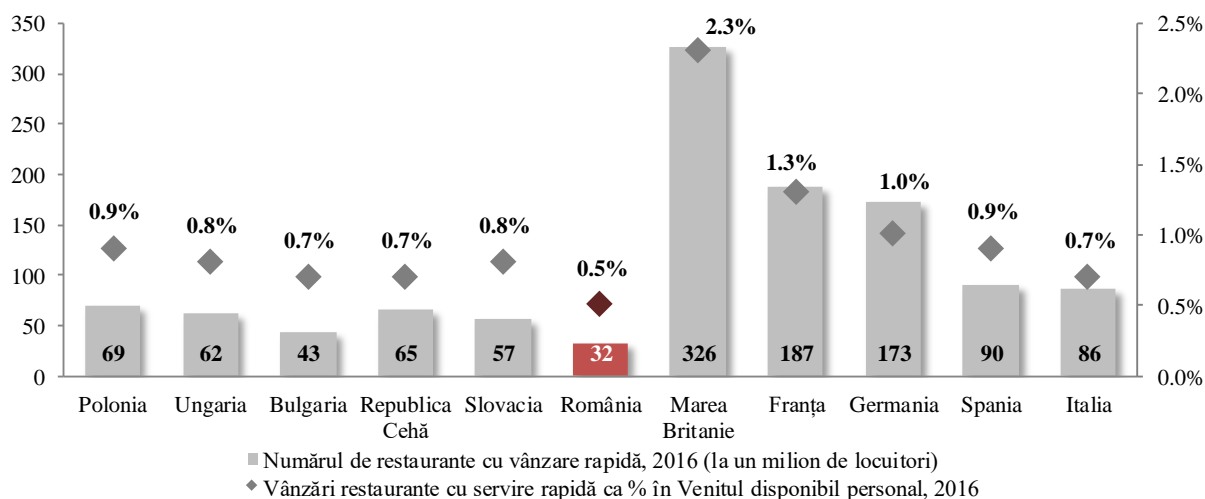


Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017; previziuni conform studiului Deloitte.

Valoarea totală a vânzărilor înregistrată de categoria restaurantelor cu servire rapidă a atins valoarea de 2,18 miliarde RON în 2016 comparativ cu 1,66 miliarde RON în 2011, ceea ce reprezintă o rată anuală compusă de creștere de 5,6%. Pentru perioada 2017-2022, Deloitte preconizează o creștere medie anuală de 7,2%, până la valoarea totală de 3,31 miliarde RON la sfârșitul anului 2022. Rata de creștere va fi susținută de deschiderea de restaurante noi, precum și de creșterea frecvenței utilizării acestui tip de servicii alimentare ca urmare a majorării venitului disponibil pentru cheltuieli al populației din România.

Graficul de mai jos prezintă o comparație între gradul de penetrare a restaurantelor cu servire rapidă în România și în alte țări din ECE și Europa Occidentală în 2016.

Gradul de penetrare a restaurantelor cu servire rapidă în România versus ECE și Europa Occidentală

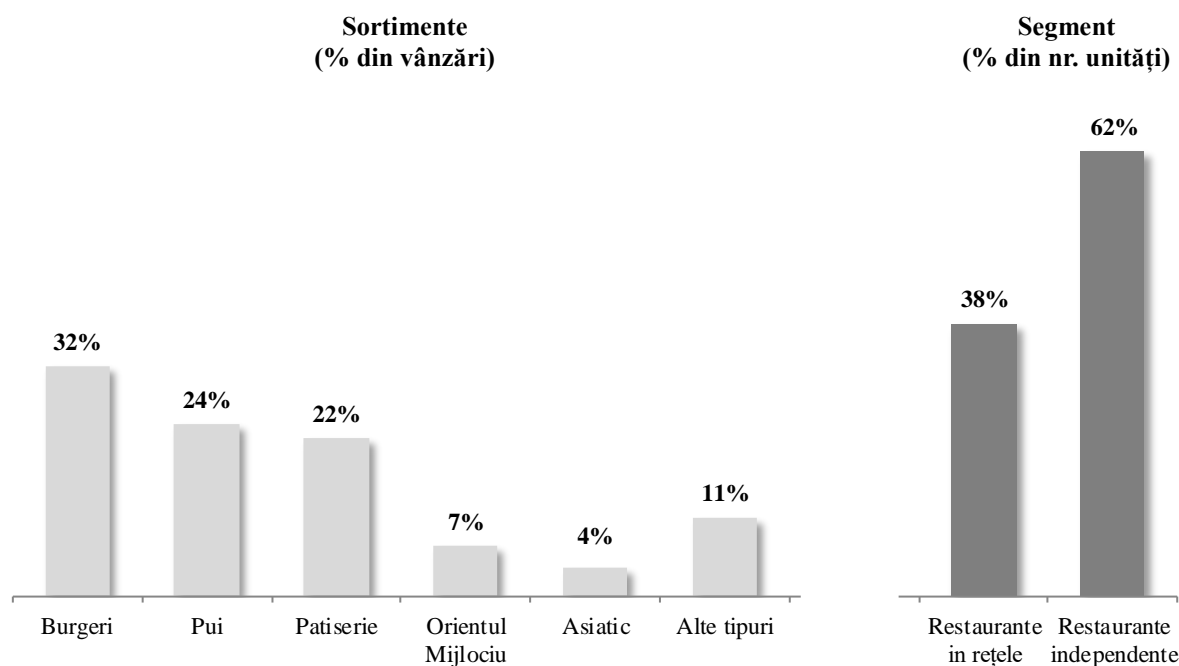


Sursă: Studiu Deloitte.

Conform datelor prezentate în graficul de mai sus, în anul 2016, România avea nu numai cea mai scăzută densitate de restaurante cu servire rapidă, ci și cea mai scăzută valoare a vânzărilor la nivelul acestui tip de restaurante ca și proporție din venitul disponibil pentru cheltuieli. România avea 32 de restaurante cu servire rapidă la un milion de locuitori, comparativ cu un interval cuprins între 43 de unități (în Bulgaria) și 69 de unități (în Polonia) în Europa Centrală și de Est, în timp ce în Europa Occidentală, acest interval se situa între 86 (în Italia) și 326 (în Marea Britanie). În același timp, vânzările obținute la nivelul restaurantelor cu servire rapidă ca și proporție din venitul disponibil pentru cheltuieli a fost de 0,5% în România, comparativ cu 0,7% (în Bulgaria și Republica Cehă) până la 0,9% (în Polonia) pentru Europa Centrală și de Est, în timp ce în țările Europei Occidentale, valorile au fost cuprinse între 0,7% (în Italia) și 2,3% (în Marea Britanie). Conducerea anticipează că, în timp, cota cheltuielilor la această categorie de restaurante în România se va îndrepta către tendințele internaționale.

Graficul de mai jos prezintă structura categoriei de restaurante cu servire rapidă în funcție de sortimente și tipul de segment – restaurant independent sau lanț de restaurante – la sfârșitul anului 2016.

Structura categoriei de restaurante cu servire rapidă în funcție de sortimente și segment – independent sau lanț de restaurante – la sfârșitul anului 2016



Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017

Piața restaurantelor cu servire rapidă, deținută în proporție de 38% de operatorii de lanțuri de restaurante (cea mai mare cotă deținută de acest segment în sector), este dominată de trei sortimente, și anume: burgeri (cotă de piață de 32%), pui (cotă de piață de 24%) și produse de patiserie (cotă de piață de 22%).

Piața restaurantelor cu servire rapidă din România este dominată de lanțurile de restaurante, în particular cele administrate sub branduri internaționale. Liderul pieței rămâne McDonald's, cu o cotă de piață de 29,2% în 2016 (comparativ cu 30,4% în 2011), urmat de KFC (cu o cotă de piață de 18,0% în 2016 comparativ cu 12,2% în 2011) și Subway (care a intrat pe piața românească în 2011 și deține o cotă de 3,2% în 2016).

Cota de piață deținută de principalele branduri din categoria fast food

Brand	Deținută la nivel național de	2011	2012	2013	2014	2015	2016
McDonald's	Premier Restaurants Romania SRL	30,4%	29,5%	29,0%	30,1%	29,4%	29,2%
KFC	US Food Network SA	12,2%	13,5%	14,7%	16,2%	17,8%	18,0%
Subway	Doctor's Associates Inc		1,5%	1,9%	2,3%	2,9%	3,2%
Salad Box	Emma Salad SRL			0,9%	1,8%	2,5%	2,9%
OMV Viva	OMV Romania Mineraloel SRL	3,1%	3,1%	3,0%	2,5%	2,4%	2,3%
Tip Top	Tip Top Food Industry SRL	3,1%	2,8%	1,8%	2,0%	2,3%	2,3%
Springtime	Spring Prod Com SRL	3,1%	2,3%	2,4%	2,0%	2,2%	1,9%
Paul	Moulin d'Or SRL	1,1%	1,4%	1,6%	1,6%	1,6%	1,8%
Chopstix	MLS Invest Trading SRL	1,3%	1,4%	1,7%	1,7%	1,7%	1,8%
Hei	KMG Rompetrol	1,6%	1,5%	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%
Top 10 branduri		55,9%	57,0%	58,4%	61,5%	64,1%	64,7%
Altele	Alții	44,1%	43,0%	41,6%	38,5%	35,9%	35,3%
Total	Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

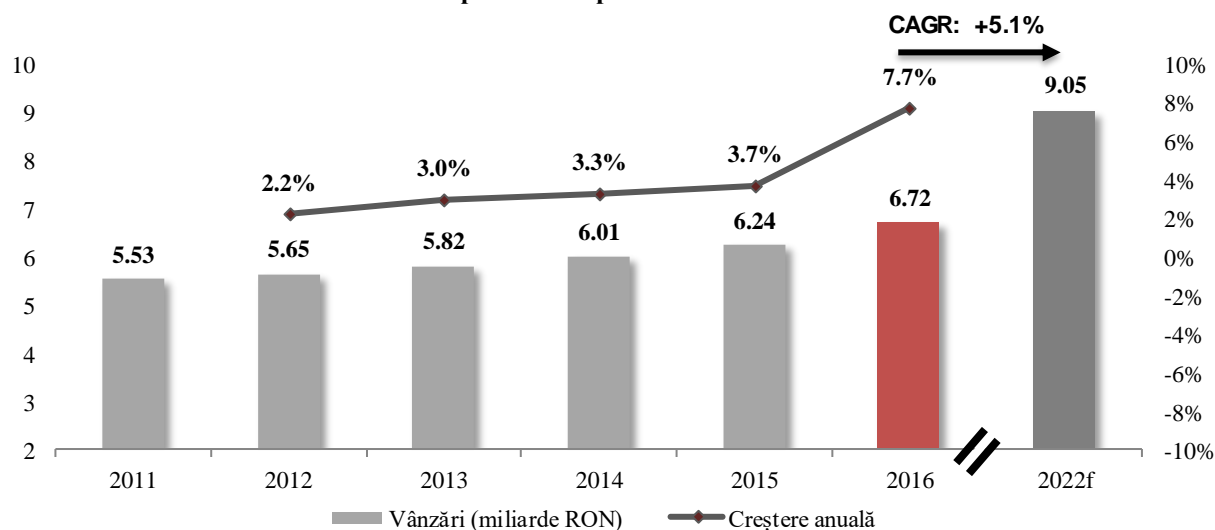
Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017

Restaurante cu servicii complete

Restaurantele cu servicii complete oferă o gamă largă de meniuri la comandă, cu preparate care sunt servite direct la masă. Aceste restaurante pot comercializa și băuturi alcoolice, pot pregăti mâncare la pachet, livrări sau pot avea programe artistice live. Termenul "restaurant cu servicii complete" cuprinde de la mici restaurante de familie până la restaurante elegante, de la preparate clasice până la sortimente *gourmet*. Gama de preparate oferite este în general reprezentată de mâncarea cu specific românesc, dar se observă un număr din ce în ce mai mare de unități care oferă produse din bucătăria internațională sau specifice altor țări (cum ar bucătăria italienească, franceză, grecească, mexicană, asiatică/chinezească etc.).

Graficul de mai jos prezintă evoluția valorii vânzărilor pentru categoria restaurantelor cu servicii complete în perioada 2011-2016, precum și nivelul previzionat până în anul 2022.

Evoluția vânzărilor pentru categoria de restaurante cu servicii complete în perioada 2011-2016 și nivelul previzionat până în 2022

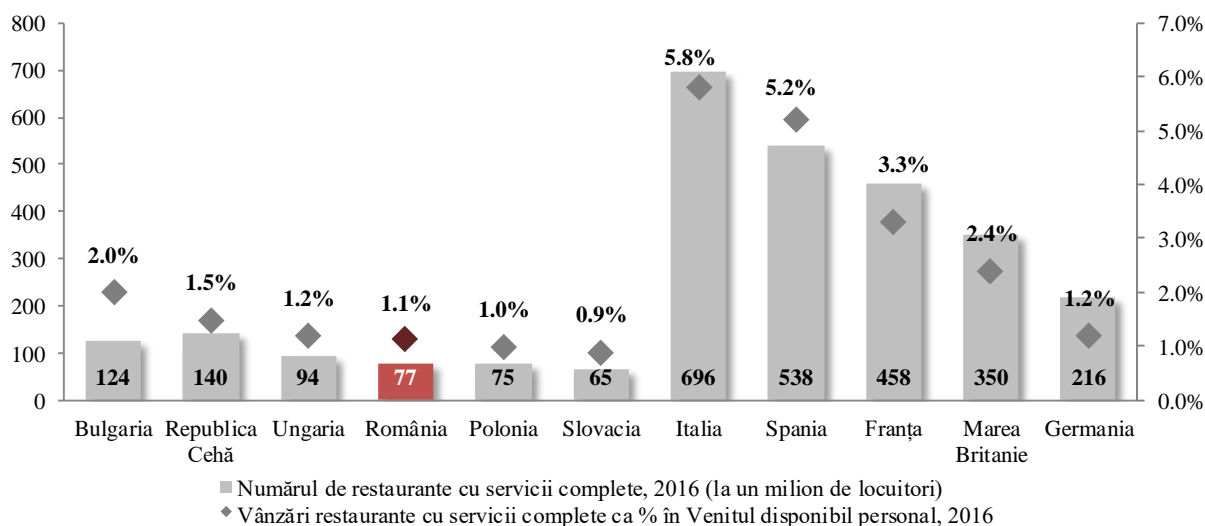


Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017; previziuni conform studiului Deloitte.

Valoarea totală a vânzărilor înregistrată de categoria restaurantelor cu servicii complete a atins valoarea de 6,72 miliarde RON în 2016 față de 5,53 miliarde RON în 2011, ceea ce reprezintă o rată anuală compusă de creștere de 4,0%. Pentru perioada 2017-2022, Deloitte previzionează o rată de creștere anuală compusă de 5,1%, până la valoarea de 9,05 miliarde RON la sfârșitul anului 2022. Rata de creștere va fi susținută de deschiderea de restaurante noi, precum și de creșterea frecvenței utilizării acestui tip de servicii alimentare ca urmare a majorării venitului disponibil pentru cheltuieli al populației din România.

Graficul de mai jos prezintă gradul de penetrare a categoriei restaurantelor cu servicii complete în România comparativ cu alte țări din ECE și Europa Occidentală în 2016.

Gradul de penetrare a restaurantelor cu servicii complete în România versus ECE și Europa Occidentală



Sursă: Studiu Deloitte.

Conform datelor din graficul de mai sus, România înregistrează o densitate a restaurantelor cu servicii complete de 77 unități la un milion de locuitori și vânzări reprezentând 1,1% din venitul disponibil pentru cheltuieli al populației, situându-se pe o poziție mai bună decât Slovacia și Polonia, dar semnificativ mai slabă decât Ungaria, Republica Cehă și Bulgaria. În Europa Occidentală, densitatea restaurantelor cu servicii complete se situează între 216 unități în Germania și 969 unități în Italia, în timp ce cota vânzărilor în venitul disponibil pentru cheltuieli se situează între 1,2% în Germania și 5,8% în Italia.

În România, piața restaurantelor cu servicii complete este încă dominată semnificativ de restaurantele mici independente, care dețin o cotă de piață în scădere ușoară de la 97,6% în 2011 la 95,2% în 2016. Liderul de piață pentru această categorie este brandul Pizza Hut (prin restaurantele Pizza Hut Dine-In), cu o cotă de piață de 2,8% în 2016 (2011: 2,0%), urmat de Trattoria Il Calcio (cotă de piață de 0,6% în 2016) și Taverna Sârbului (cotă de piață de 0,5% în 2016).

Cota de piață deținută de principalele branduri din categoria restaurantelor cu servicii complete

Brand	Deținută la nivel național de:	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pizza Hut	American Restaurant System SA	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%	2,3%	2,8%
Trattoria Il Calcio	Restaurante Trattoria IL Calcio SRL			0,6%	0,5%	0,6%	0,6%
Taverna Sârbului	Taverna Sârbului SRL		0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%
City Grill	Trotter Prim SRL	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
La Plăcinte	Andy's Pizza SRL			0,0%	0,2%	0,4%	0,4%
Top 5 branduri		2,4%	2,9%	3,6%	3,7%	4,3%	4,8%
Altele	Alții	97,6%	97,1%	96,4%	96,3%	95,7%	95,2%
Total	Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017.

În ceea ce privește mărimea rețelei de unități, Pizza Hut (Dine-In) deține 21 de restaurante, comparativ cu 18 unități ale City Grill, 14 unități ale Trattoria Il Calcio, 13 unități ale La Placinte și 6 unități ale Taverna Sârbului. De asemenea, Pizza Hut (Dine-In) deține cea mai mare rețea de restaurante din afara orașului București, având 10

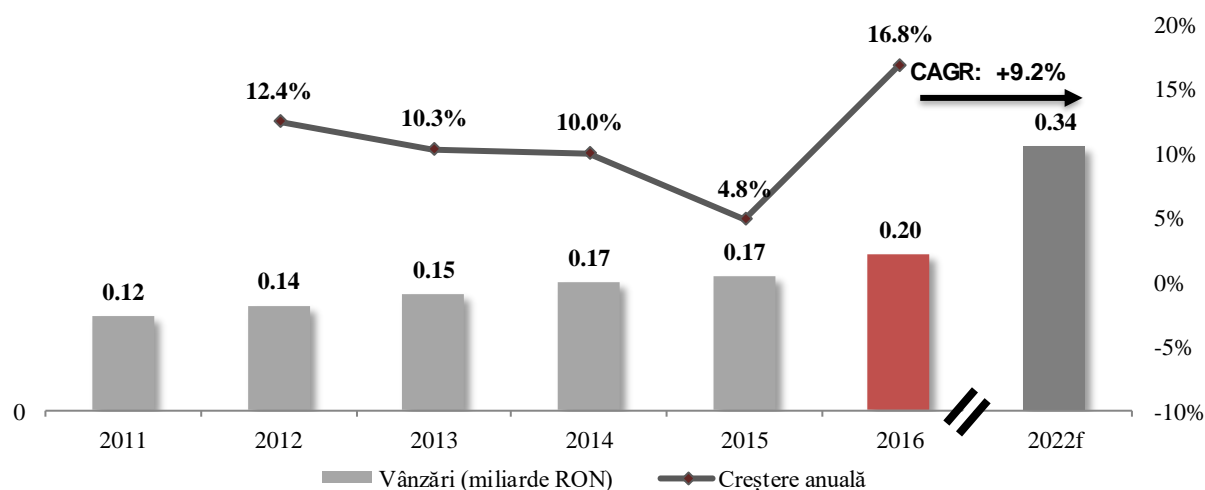
unități deschise în 8 orașe, urmată de Taverna Sârbului cu 5 unități, La Plăcinte cu 4 unități, Trattoria Il Calcio cu 2 unități, în timp ce City Grill nu administrează restaurante în afara capitalei.

Restaurante cu serviciu de livrare/ridicare

Categoria restaurantelor cu serviciu de livrare/ridicare include unități care comercializează diverse sortimente pentru consumul în afara unității. Mâncarea poate fi ridicată de client sau livrată la domiciliul acestuia sau în alt loc ales de acesta. Unele restaurante pot oferi mâncare la pachet, livrare și catering pe lângă zona amenajată cu mese, în timp ce altele oferă exclusive servicii de livrare și ridicare.

Graficul de mai jos prezintă evoluția vânzărilor pentru categoria restaurantelor cu serviciu de livrare/ridicare pentru perioada 2011-2016, precum și nivelul previzionat până în 2022.

Evoluția vânzărilor pentru categoria restaurantelor cu serviciu de livrare/ridicare în perioada 2011-2016 și nivelul previzionat până în 2022

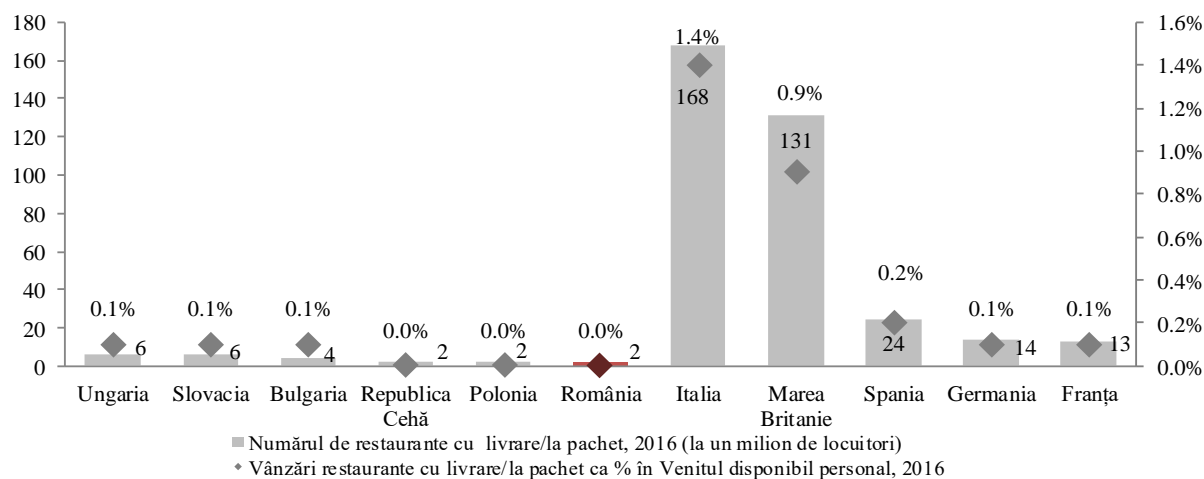


Surse: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017; previziuni conform studiului Deloitte.

Valoarea totală a vânzărilor înregistrată de categoria restaurantelor cu serviciu de livrare/ridicare a atins valoarea de 0,20 miliarde RON în 2016 față de 0,12 miliarde RON în 2011, ceea ce reprezintă o rată anuală compusă de creștere de 10,8%. Pentru perioada 2017-2022, Deloitte previzionează o creștere anuală medie de 9,2% până la valoarea de 0,34 miliarde RON în 2022. Rata de creștere va fi susținută de deschiderea de noi unități de livrare, precum și de creșterea frecvenței utilizării acestui tip de servicii alimentare ca urmare a majorării venitului disponibil pentru cheltuieli al populației din România.

Graficul de mai jos prezintă gradul de penetrare a categoriei restaurantelor cu serviciu de livrare/ridicare în România comparativ cu alte țări din ECE și Europa Occidentală în 2016.

Gradul de penetrare a restaurantelor cu serviciu de livrare/ridicare în România versus ECE și Europa Occidentală

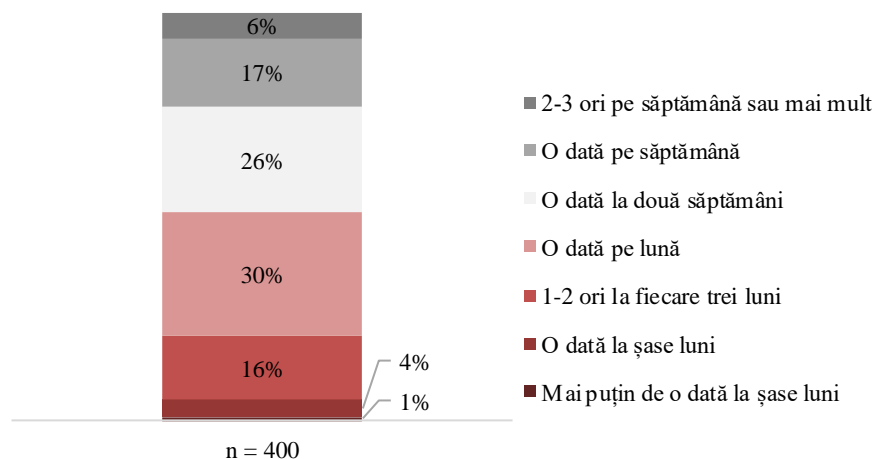


Sursă: Studiu Deloitte

Conform datelor din graficul de mai sus, România deține o densitate a restaurantelor cu serviciu de livrare/ridicare similară cu cea din Polonia și Republica Cehă (2 unități la un milion de locuitori), față de valoarea cea mai mare, de 6 unități, care se regăsește în Ungaria și Slovacia. În Europa Occidentală, densitatea acestei categorii de restaurante variază între 13 unități în Franța și 8 unități în Italia.

Graficul de mai jos prezintă structura frecvenței comenzilor de pizza în București pe baza unui studiu efectuat de Kantar Millward Brown în februarie 2016 ("Utilizarea serviciului și comportamentul de cumpărare pe piața de livrare pizza") pe un eșantion cu vârste cuprinse între 16-49 de ani care a comandat pizza în ultimele trei luni.

Frecvența comenzilor de pizza (feb 2016) pe un eșantion cu vârsta cuprinsă între 16-49 din București



Sursă: Raport Kantar Millward Brown – Utilizarea serviciului și comportamentul de cumpărare pe piața de livrare pizza, februarie 2016.

Conform datelor din graficul de mai sus, aproximativ 79% din populația cu vârste cuprinse între 16-49 de ani din București care a comandat pizza în ultimele trei luni, comandă cu o frecvență de cel puțin o dată pe lună; în opinia noastră, aceste date arată că o cotă din ce în ce mai mare a populației utilizează serviciile de livrare (în special pentru pizza) și o cotă semnificativă devine client frecvent al serviciilor de livrare.

Piața restaurantelor cu serviciu de livrare este controlată de câteva branduri locale și internaționale; primii patru jucători importanți din această categorie se ocupă în special de livrare de pizza, iar unii au meniuri mai complexe, care includ paste, preparate din carne sau salate. La sfârșitul anului 2016, liderul de piață era Jerry's Pizza (cu o cotă de piață de 22,3%), urmat de Pizza Hut Delivery (cu o cotă de piață de 20,6%) și Domino's Pizza (cu o cotă de piață de 13,6%).

Cota de piață deținută de primele 5 branduri din categoria restaurantelor cu serviciu exclusiv de livrare/ridicare

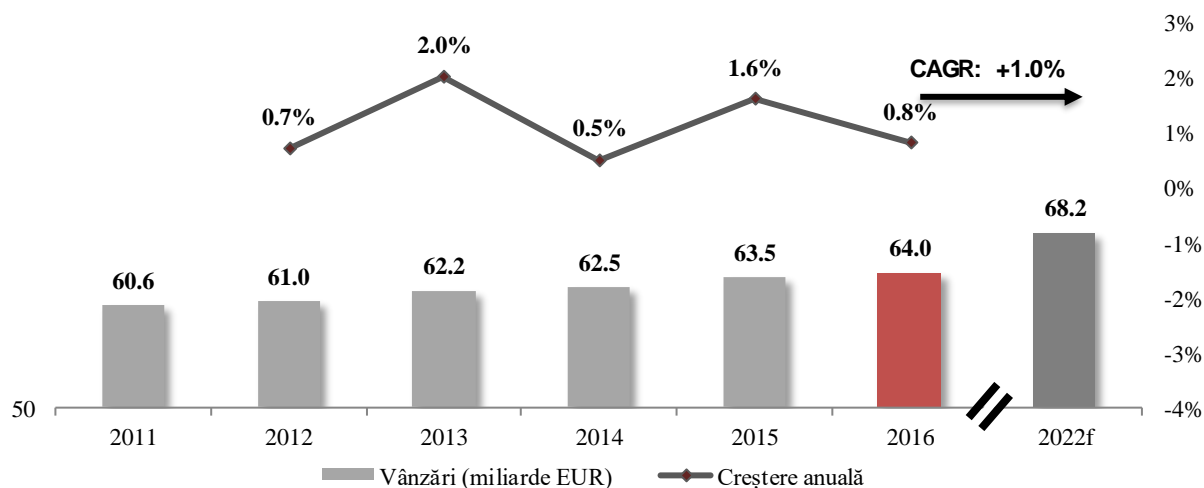
Brand	Deținătorul brandului la nivel național	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Jerry's Pizza	Jerry's Pizza SRL	16,6%	18,6%	18,9%	21,1%	23,1%	22,3%
Pizza Hut Delivery	American Restaurant System SA	10,4%	14,7%	18,5%	20,2%	21,1%	20,6%
Domino's Pizza	Domino's Pizza Maxim SRL	8,9%	6,6%	6,4%	5,1%	6,6%	13,6%
Trenta Pizza	Infop Perfectionare si Dezvoltare	12,0%	11,7%	11,4%	11,4%	10,0%	10,5%
Wu Xing	Quick Best Food SRL	4,8%	3,8%	3,5%	3,5%	3,3%	2,8%
Top 5 brands		52,7%	55,4%	58,7%	61,3%	64,1%	69,8%
Altele	Alții	47,3%	44,6%	41,2%	38,7%	35,8%	30,2%
Total	Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Sursă: Euromonitor, Sectorul serviciilor alimentare din România, mai 2017.

Sectorul serviciilor alimentare în Italia

Graficul de mai jos prezintă evoluția vânzărilor pentru sectorul de servicii alimentare din Italia în perioada 2011-2016, precum și nivelul previzionat până în 2022

Evoluția vânzărilor pentru sectorul de servicii alimentare în Italia în perioada 2011-2016 și nivelul previzionat până în 2022

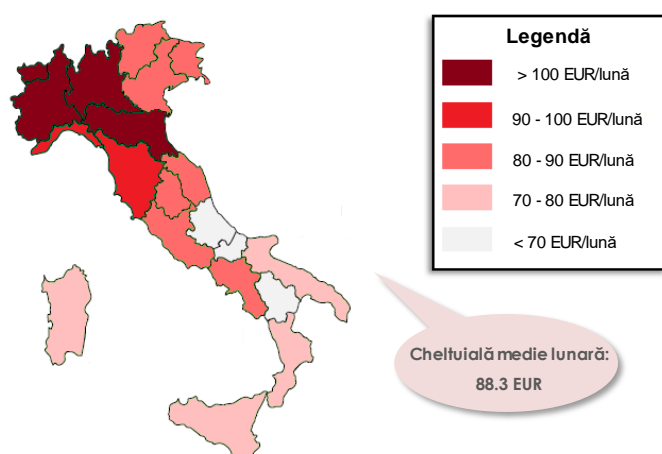


Sursă: Studiu Deloitte.

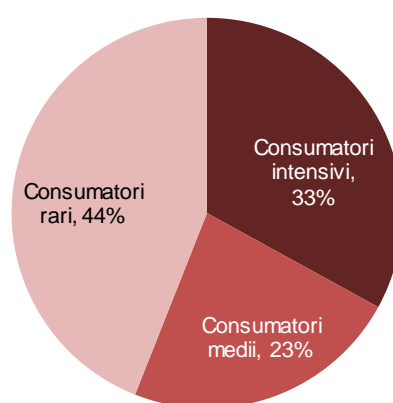
Valoarea totală a vânzărilor înregistrată de sectorul de servicii alimentare din Italia a atins valoarea de 64,0 miliarde EUR în 2016, comparativ cu 60,6 miliarde EUR în 2011, ceea ce reprezintă o rată anuală compusă de creștere de 1,1%. Pentru perioada 2017-2022, Deloitte previzionează că rata anuală medie de creștere va fi de 1,0%, până la valoarea totală de 68,2 miliarde EUR în 2022. În ceea ce privește Italia, care este o piață matură ca densitate a restaurantelor și obiceiuri de consum a serviciilor alimentare, previziunile noastre privind creșterea generală a sectorului se bazează pe o creștere graduală a venitului disponibil pentru cheltuieli, pe fondul creșterii macroeconomice și reducerii constante a ratei șomajului.

Graficele de mai jos prezintă nivelul cheltuielilor cu serviciile alimentare structurate pe regiuni, precum și frecvența utilizării restaurantelor în Italia.

Cheltuieli la restaurante pe regiune (EUR/lună)



Frecvența utilizării restaurantelor (2015)



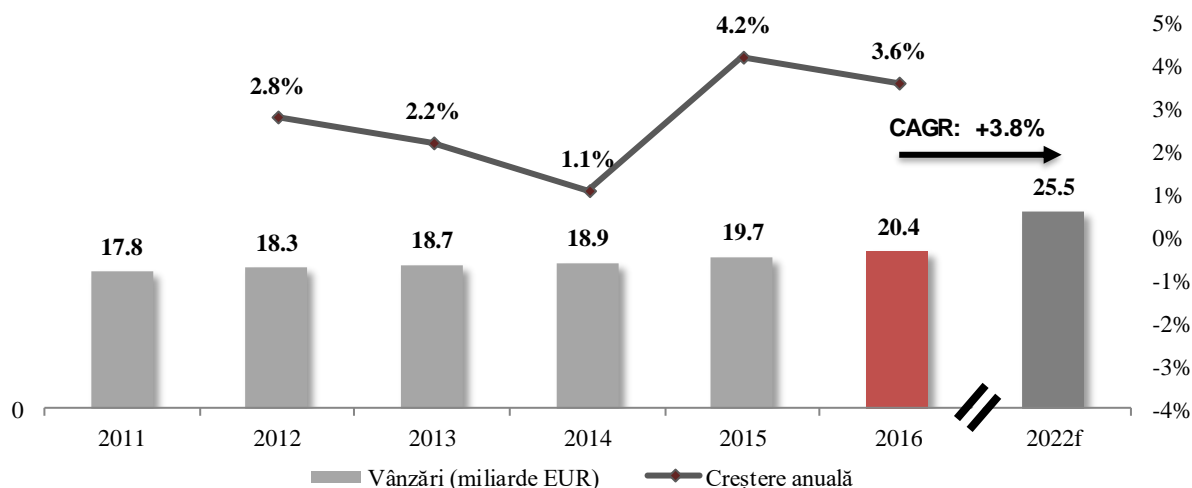
Sursă: Studiu Deloitte.

Cheltuiala medie lunară la restaurante se ridică la aproximativ 88,3 EUR pe locuitor, cu valori mai ridicate decât media pentru regiunile nord-vestică, central-nordică și nord-estică a Italiei. Distribuția diferită se datorează faptului că nordul Italiei este mai dezvoltat decât regiunea sudică, având un venit disponibil pentru cheltuieli mai mare, precum și un flux important de turiști, în special în zonele Veneto, Toscana, Lombardia și Emilia-Romagna.

Un procent de 33% din clienții serviciilor alimentare intră în categoria utilizatorilor cu frecvență ridicată, adică iau masa în oraș de mai mult de patru ori pe săptămână. Dintre aceștia, 51% sunt bărbați, 25% au vârsta cuprinsă între 35-44 ani, 30% provin din regiunea nord-vestică a Italiei, 31% locuiesc în orașe cu populație între 5-40 mii locuitori și 33% reprezintă familii cu 3 membri.

Graficul de mai jos prezintă evoluția segmentului de servicii alimentare rapide în Italia în perioada 2011-2016, precum și nivelul previzionat până în anul 2022.

Evoluția sectorului alimentar în Italia în perioada 2011-2016 și nivelul previzionat până în 2022

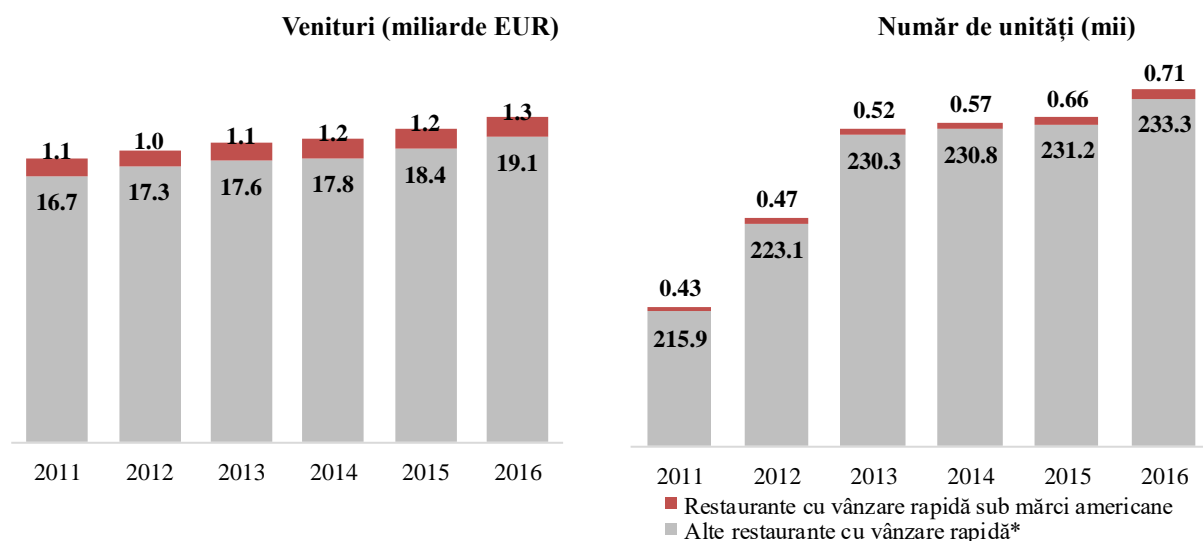


Sursă: Studiu Deloitte.

Valoarea totală a vânzărilor înregistrată de categoria restaurantelor cu servire rapidă a atins valoarea de 20,4 miliarde EUR în 2016 față de 17,8 miliarde EUR în 2011, ceea ce reprezintă o rată anuală compusă de creștere de 2,7%. Pentru perioada 2017-2022, Deloitte previzionează o creștere medie anuală de 3,8%, până la valoarea totală de 25,5 miliarde EUR în 2022. Creșterea accelerată, comparativ atât cu cea de la nivelul general al sectorului, cât și cu creșterea istorică a categoriei restaurantelor cu servire rapidă, va fi susținută de extinderea continuă a rețelelor operate de lanțurile de restaurante, în special cele administrate de branduri internaționale, care ar putea prelua din cota deținută de bucătăria tradițională oferită de categoria restaurantelor independente cu servicii complete.

Graficul de mai jos prezintă evoluția veniturilor și a numărului de unități pentru categoria restaurantelor cu servire rapidă în funcție de segmentele principale în perioada 2011-2016.

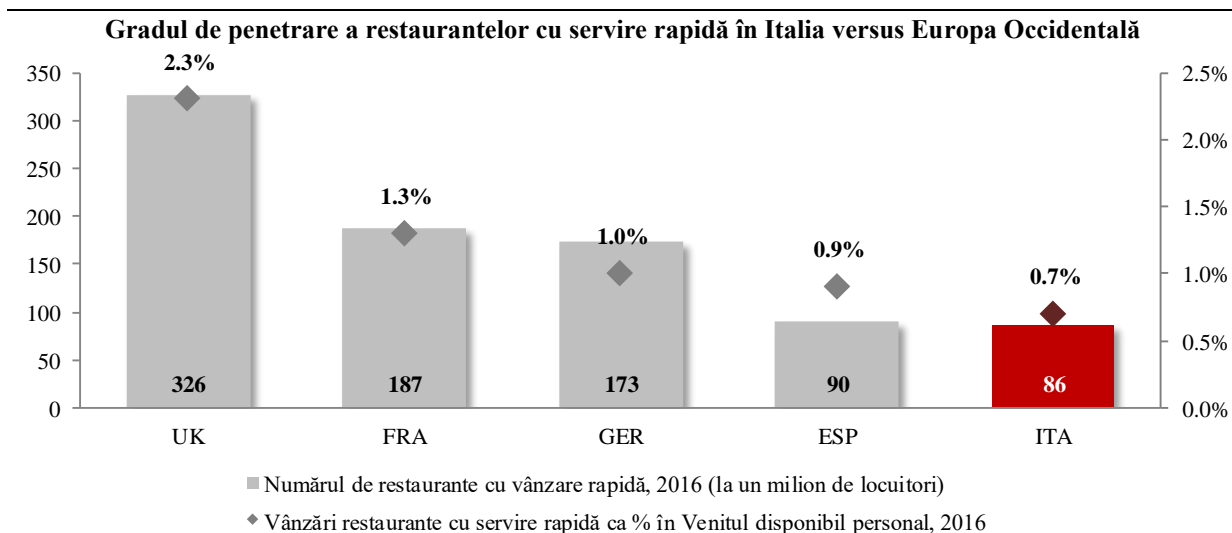
Evoluția veniturilor și a numărului de unități pentru categoria restaurantelor cu servire rapidă în funcție de segmente în perioada 2011-2016



Sursă: Studiu Deloitte. Notă *) Include baruri, cafenele și alte tipuri de restaurante cu servire rapidă specific italiene.

Numărul de unități de restaurante cu servire rapidă sub branduri americane a înregistrat o rată anuală compusă de creștere de 10,5% în perioada 2011-2016, până la un număr total de 710 unități, în timp ce numărul unităților de restaurante cu servire rapidă sub alte branduri a crescut cu numai 1,6% până la 233,3 mii de unități. În același timp, volumul total al vânzărilor înregistrat de brandurile americane a avut o rată anuală compusă de creștere de 3,2% în perioada 2011-2016, ajungând la valoarea de 1,3 miliarde EUR, în timp ce vânzările înregistrate de alte branduri au crescut cu numai 2,7% până la valoarea totală de 19,1 miliarde EUR.

Graficul de mai jos prezintă gradul de penetrare al categoriei restaurantelor cu servire rapidă în Italia față de alte țări importante din Europa Occidentală în anul 2016.



Sursă: Studiu Deloitte

Conform datelor din graficul de mai sus, în anul 2016, Italia avea atât cea mai mică densitate de restaurante cu servire rapidă, cât și cel mai scăzut procent din venitul disponibil pentru cheltuieli utilizat pentru acest tip de consum dintre toate țările importante din Europa Occidentală. Italia avea 86 de restaurante cu servire rapidă la un milion de locuitori, comparativ cu 90 în Spania, 173 în Germania, 187 în Franța și 326 în Marea Britanie. De asemenea, cota ocupată de cheltuielile cu acest tip de consum din venitul disponibil se situează la 0,7% în Italia față de 0,9% în Spania, 1,0% în Germania, 1,3% în Franța și 2,3% în Marea Britanie.

Tabelul de mai jos cuprinde cei mai importanți operatori de restaurante cu servire rapidă din Italia, conform vânzărilor înregistrate în 2015, precum și conform mărimii rețelei de unități la 20 iulie 2017.

Clasamentul primelor 10 restaurante cu servire rapidă versus KFC în Italia

Loc	Brand	Sortiment principal	Vânzări (2015) (milioane EUR)	Nr. unități (2017 ⁽¹⁾)
1	McDonald's	Burgeri, pui	704	551
2	Autogrill	Burgeri, pui, pizza	373	383
3	Burger King	Burgeri, pui	158	145
4	Old Wild West	Burgeri, pui	125	161
5	Roadhouse Grill	Burgeri, pui	100	105
6	Spizzico	Pizza	98	118
7	Chef Express	Burgeri, pui, pizza	69	117
8	La Piadineria	Traditional – piadas	29	142
9	100 Montaditos	Sandwich-uri, tradițional spaniol	20	47
10	Panino Giusto	Traditional – paninis	19	22
11	KFC	Pui	10	14

Sursă: Studiu Deloitte; Date valabile la 20 iulie 2017

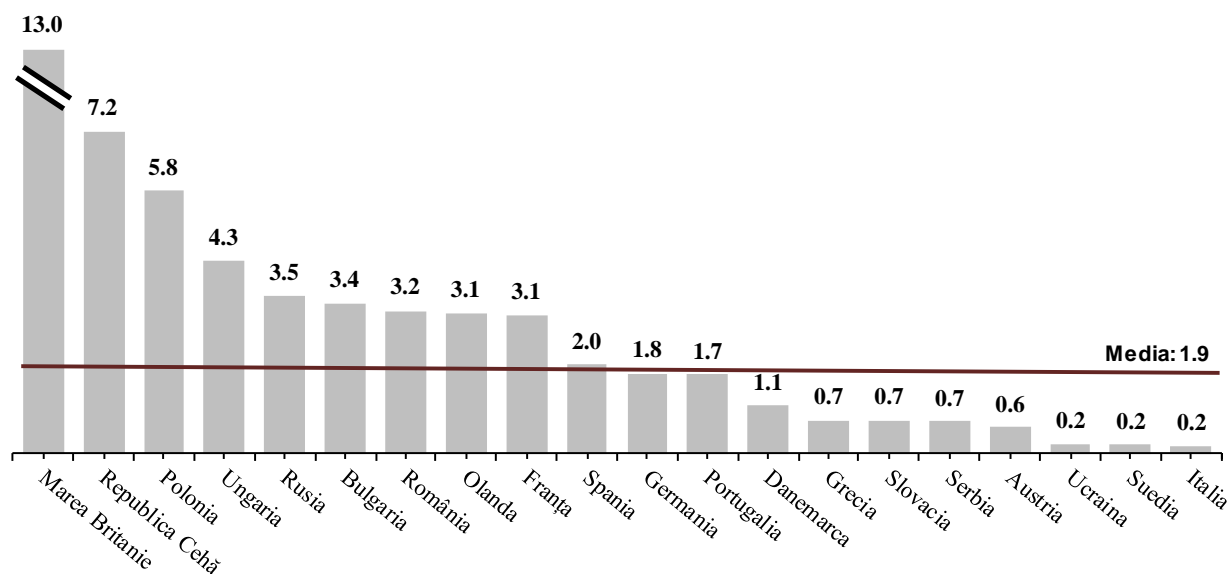
Cel mai important brand de pe piața restaurantelor cu servire rapidă din Italia este McDonald's, cu vânzări de 704 milioane EUR în 2015 și un număr de 551 unități, urmată de Autogrill (vânzări de 373 milioane EUR, 383 unități) și Burger King (vânzări de 158 milioane EUR, 145 unități).

Principalele lanțuri internaționale, McDonald's și Burger King, au o rețea de distribuție asemănătoare în regiunile importante ale Italiei. McDonald's operează 36% din unități în nord-vest comparativ cu 33% în cazul Burger

King, 21% din unități în nord-est comparativ cu 21% în cazul Burger King, 25% din unități în regiunea centrală a Italiei comparativ cu 32% în cazul Burger King și 18% în sud comparativ cu 14% în cazul Burger King.

Graficul de mai jos prezintă densitatea restaurantelor KFC în Italia față de alte piețe din Europa.

Densitatea restaurantelor KFC în Italia versus alte piețe din Europa (unități/milioane locuitori)



Sursă: Eurostat, pagina de internet a Yum!.

Italia are una dintre cele mai scăzute densități de restaurante KFC din Europa, cu numai 0,2 unități la un milion de locuitori. Prin comparație, România are o densitate de 3,2 unități, Polonia – 5,8, Republica Cehă – 7,2, iar Marea Britanie – 13,0. În opinia conducerii, densitatea scăzută a unităților KFC în comparație cu alte țări europene și cu cea deținută de McDonald’s în Italia reprezintă o oportunitate semnificativă de extindere pentru Grup.

DESCRIEREA ACTIVITĂȚII

Aspecte generale

Activitatea principală a Societății este deținerea și administrarea participațiilor la un număr de societăți care administrează restaurante sub francizele KFC, Pizza Hut și Taco Bell în România, Republica Moldova și Italia.

Societatea a fost înființată în luna mai 2017 pentru a aduce membrii Grupului sub aceeași entitate. La data acestui prospect, aceasta deține (a) un pachet de control de 99,99% în societățile: USFN (România) (o societate pe acțiuni înființată în anul 1994, care deține drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul KFC în România), ARS (România) (o societate pe acțiuni înființată în anul 1994, care deține drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul Pizza Hut în România) și California Fresh Flavors (România) (o societate cu răspundere limitată înființată în iunie 2017, care deține drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul Taco Bell în România), (b) un pachet de control de 80% din USFN (Moldova) (o societate cu răspundere limitată înființată în anul 2008, care deține drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul KFC în Republica Moldova), și (c) întregul pachet (100%) de acțiuni la USFN (Italia) (o societate cu răspundere limitată înființată în anul 2016, care deține drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul KFC în anumite regiuni din Italia). Societatea a dobândit deținerile în USFN (România) și ARS (România) prin intermediul unei majorări a capitalului social prin contribuție în natură, care a avut loc în 2017, prin care acționarii actuali ai Societății au adus ca și contribuție la capitalul social al Societății toate acțiunile (mai puțin o acțiune) deținute la USFN (România) și ARS (România). Tot în 2017, acționarii actuali ai Societății au transferat acesteia deținerile la USFN (Moldova) și USFN (Italia). Pentru mai multe detalii privind structura actuală a Grupului, a se vedea secțiunea "*Structura Corporativă*" de mai jos.

Beneficiarii efectivii finali ai Societății sunt: dl. Radu Dimofte (care deține indirect 43,67% din Societate), dl. Lucian Vlad (care deține indirect 33,33% din Societate) și dl. Nicolae Badea (care deține indirect 23,00% din Societate). Cei trei acționari s-au numărat printre acționarii fondatori care au dezvoltat restaurantele francizate KFC și Pizza Hut din România.

Activitatea francizată în sectorul serviciilor alimentare desfășurată de Grup a început în anul 1994, cu mult timp înainte de înființarea Societății, prin deschiderea primei unități Pizza Hut, care a fost urmată, în anul 1997, de deschiderea primei unități KFC, ambele în București. La data de 30 septembrie 2017, Grupul administra 104 restaurante, din care 67 restaurante KFC (63 restaurante în România, 2 restaurante în Republica Moldova și 2 restaurante în Italia) și 37 unități Pizza Hut (din care 16 sunt unități de livrare). Pe data de 12 octombrie 2017, California Fresh Flavors (Romania) a deschis primul restaurant Taco Bell în România. Prin USFN (România), cu vânzări în restaurante consolidate de 418 milioane RON în 2016, suntem cel de-al doilea grup de restaurante ca mărime din sectorul restaurantelor cu servire rapidă din România, iar prin ARS (România), cu vânzări în restaurante de 97 milioane RON în 2016, suntem cel mai mare grup de restaurante din sectorul restaurantelor cu servicii complete din România.

Activitatea noastră se desfășoară prin intermediul următoarelor segmente:

- Restaurante cu servire rapidă – prin restaurantele noastre KFC din România, Republica Moldova și Italia;
- Restaurante cu servicii complete - prin restaurantele noastre Pizza Hut Dine-In din România;
- Restaurante cu serviciu de livrare – prin unitățile noastre de livrare Pizza Hut din România.

În exercițiile financiare încheiate de 31 decembrie 2014, 2015 și 2016, vânzările consolidate pro-forma au fost de 325 milioane RON, 406 milioane RON și, respectiv, 514 milioane RON. În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, am obținut venituri totale din vânzări de 288 milioane RON.

Propunerea de valoare a Societății

Propunerea de valoare pe care ne-am asumat-o are în centru următorii patru piloni care, de-a lungul anilor, au contribuit la performanța operațională și experiența solidă acumulată, pe baza următorilor factori care determină valoarea: (1) brandurile recunoscute internațional și de succes pe care le administrăm în portofoliul nostru, (2) selectarea cu succes de locații cheie pentru dezvoltarea rețelei noastre de restaurante, (3) eforturile și parteneriatele solide încheiate pentru promovare și (4) calitatea și poziționarea produselor noastre.

Branduri internaționale de succes din portofoliul nostru de restaurante

Administram branduri care sunt recunoscute pe scară largă pe piață, atât local cât și internațional. Portofoliul nostru de branduri este complementar, fără suprapuneri ale produselor și ne concentrăm în permanență pe extinderea și diversificarea portofoliului nostru de branduri.

Procesul de identificare și selecție a locațiilor

Am fost foarte eficienți în selectarea și securizarea locațiilor cu valoare ridicată în urma unei activități de cercetare semnificativă în vederea identificării zonei geografice optime și a formatului optim pentru planurile de dezvoltare a restaurantelor noastre de-a lungul anilor. Tiparul nostru tipic de dezvoltare se concentrează pe obținerea unui număr semnificativ de clienți, pe crearea de afecțiune și loialitate față de brand, mai întâi pe piața din București, înainte de a ne continua extinderea în orașele mari (cu o populație de peste 200.000 de locuitori) și în cele mai mici (sub 200.000 de locuitori).

Eforturi semnificative și parteneriate solide pentru promovare

În desfășurarea activităților noastre de marketing și relații publice colaborăm cu B.V. McCann - Erickson S.R.L., lider în industria de publicitate & media din România, și cu Golin Harris România, una dintre cele mai premiate agenții de relații publice din România, care, împreună cu profesioniștii noștri de marketing foarte eficienți și foarte bine pregătiți, maximizează rezultatele activităților noastre de marketing. Activitățile noastre de marketing se desfășoară printr-o gamă largă de canale de comunicare, inclusiv medii de socializare și alte canale online, cu accent din ce în ce mai mare pe tehnologie și mediul digital, având un impact pozitiv asupra loialității față de brand și asupra notorietății acestuia în rândul clienților. Succesul nostru în marketing-ul digital a dus la "transmiterea virală" a unora din campaniile noastre printre clienții existenți și potențiali, lucru care, în opinia noastră, a generat o recunoaștere mai mare a brandului și vânzări mai mari.

Calitatea și poziționarea produselor

Oferim o gamă largă de produse, caracterizate prin proces de realizare și calitate ridicate, precum și poziționarea acestora într-un interval de preț accesibil pe piețele în care ne desfășurăm activitatea și în cadrul brandurilor noastre. Oferim produse care sunt populare printre clienții noștri, bine poziționate din punct de vedere al prețului, ceea ce determină un număr mai mare de opțiuni și tranzacții cu valoare ridicată, alături de o modalitate de comandă foarte ușoară. De asemenea, extindem în permanență oferta de meniuri pentru brandurile noastre, ceea ce determină un grad ridicat de retenție a clienților, dar și o atractivitate sporită pentru noi segmente de clienți.

Avantaje competitive

Considerăm că următoarele avantaje competitive au reprezentat factori esențiali pentru performanța de până acum a Grupului și pentru poziția noastră de lider în industria serviciilor alimentare din România, iar aceste lucruri vor continua să susțină activitatea noastră în următorii ani: (1) transformare organizațională de mare succes, (2) o platformă scalabilă care permite dezvoltarea eficientă a restaurantelor, (3) capabilități de promovare semnificative și eficiente, (4) excelență operațională, (5) model de afaceri foarte profitabil cu marje solide și (6) avantajul de a face parte din sistemul Yum!.

Transformare organizațională

Începând cu anul 2012 au avut loc mai multe evenimente de transformare semnificativă la nivelul Grupului, cu obiectivul de a accelera creșterea vânzărilor și a îmbunătăți procesele și capacitățile interne, pe măsură ce activitățile deveneau din ce în ce mai complexe.

Am consolidat conducerea de nivel superior prin angajarea unor profesioniști cu experiență internațională semnificativă în sectorul serviciilor alimentare în general și în relația cu Yum! în special, precum și experți în finanțe, piețe de capital și marketing.

Am implementat inițiative importante și în aria resurselor umane, prin crearea departamentului nostru de resurse umane, căruia i-am încredințat dezvoltarea de inițiative strategice în domeniul brandului de angajator, dar și implementarea celor mai bune practici de afaceri pentru a genera performanță prin alinierea nivelurilor funcționale și a salariilor, stabilirea de obiective, evaluări și acordarea de prime. Totodată, am deschis un centru de instruire

dedicat pentru a susține instruirea la nivel de branduri și a dezvolta oameni pentru poziții cheie în organizația noastră.

Printre modificările strategice care au avut loc în activitatea noastră se numără contractarea unei noi agenții de marketing și a unei noi agenții de relații publice, a unui nou furnizor de băuturi și externalizarea depozitului intern și a sistemului de distribuție:

- B.V. McCann - Erickson S.R.L. – lider în industria de publicitate & media din România, care a generat o creștere majoră a creativității campaniilor și a eficienței media pentru Grup;
- Coca-Cola Romania, care a oferit prețuri competitive și campanii comune de promovare;
- Havi (România) – furnizorul de servicii pentru lanțul de distribuție, care oferă servicii logistice moderne și scalabile rapid la prețuri competitive;
- Golin Harris România – o agenție de relații publice de top din România.

Printre alte activități importante care au accentuat creșterea noastră se numără:

- Lărgirea echipei de Asigurarea Calității pentru a asigura integritatea lanțului de distribuție și respectarea calității de către furnizori;
- Dezvoltarea unei strategii de responsabilitate socială corporativă bazată pe 4 direcții principale: oameni, comunitate, mediu și alimentație;
- Înființarea echipelor de relații publice și comunicare digitală pentru a crește interacțiunea și conectarea cu clienții;
- Lansarea tranziției la un sistem informatic integrat tip ERP (Enterprise Resource Planning) pentru a unifica raportarea financiară în cadrul Grupului (proiect estimat a se finaliza în 2018).

Istoric de creștere cu succes

Am reușit să obținem o creștere semnificativă a vânzărilor și a marjelor în ultimii trei ani, determinată de istoricul nostru de succes în ceea ce privește deschiderea de restaurante atât în București, cât și în alte orașe mari din România. Începând cu luna ianuarie 2012, am crescut rețeaua noastră de restaurante cu 40 de unități, sau cu 64%, până la un total de 105 la data Prospectului. Această extindere semnificativă a rețelei a accelerat creșterea veniturilor obținute de restaurantele noastre, care au crescut cu o rată de creștere anuală compusă de 26% între 2014 și 2016.

Platformă scalabilă care permite dezvoltarea restaurantelor

Avem o echipă de dezvoltare solidă cu multă experiență în dezvoltarea și deschiderea de restaurante noi, sub diferite branduri și în diferite formate. Avem un proces complet integrat, începând de la analiza pieței la identificarea locațiilor și, în cele din urmă, la etapa de construcție și deschidere. Aceasta este o platformă scalabilă solidă care permite deschiderea eficientă a restaurantelor. În urma analizei privind evoluția pieței, estimăm potențialul general al unei piețe din punct de vedere al restaurantelor care pot fi deschise pentru brandul respectiv într-o anumită perioadă. Locația optimă a restaurantelor are la bază o analiză detaliată, efectuată de echipa noastră de cercetare, și utilizăm tehnologia și expertiza Yum! pentru adaptarea la piață, care măsoară factori precum densitatea populației, elemente generatoare de trafic existente și accesul traficului, precum și parametri ce țin de competiție, permițându-ne să stabilim zonele comerciale optime în cadrul orașelor vizate și indicând locațiile pentru noi restaurante care urmează a fi deschise.

Capabilități de marketing extinse și eficiente

Conform obligației contractuale față de Yum!, cheltuim cel puțin 5% din veniturile anuale din restaurante pe activități de marketing și publicitate. Creșterea semnificativă a vânzărilor din ultimii cinci ani ne-a permis să intensificăm promovarea pentru brandurile și produsele oferite în restaurantele noastre și adresată consumatorilor din România prin campanii de publicitate la TV și prezență online semnificativă pe tot parcursul anului. Acest lucru a contribuit la o îmbunătățire continuă a notorietății brandurilor KFC și Pizza Hut și la o mai bună înțelegere a clienților noștri în urma studiilor privind clienții, efectuate cu regularitate. Am investit direct în campanii de marketing care au avut succes și recunoaștere notabilă, primind numeroase premii, atât pe plan local cât și internațional. Aceste campanii au fost adesea produse local cu un mesaj de marketing bine direcționat, relevant pentru baza noastră de clienți, iar ca urmare acestea au determinat un nivel semnificativ de recunoaștere și afecțiune față de brandurile noastre. Eforturile noastre de marketing au crescut capacitatea noastră de a anticipa,

satisface și genera cerere din partea clienților noștri locali, dar și inovație, pe baza opiniilor primite de la consumatori și a experienței pe piață. Pentru mai multe detalii despre activitățile noastre de marketing, a se vedea secțiunea "*Marketing și Publicitate*".

Excelență operațională

Am ocupat în permanență primele locuri în clasamentele operaționale interne ale Yum!. În 2016 am obținut locul întâi în Studiul despre Experiența Clienților în ECE, devenind liderul celor 17 piețe KFC din rețeaua Yum! din această regiune. În 2014 și 2013 am ocupat de asemenea primul loc pentru KFC dintre toate unitățile francizate din Europa ale Yum! din perspectiva excelenței operaționale, datorită performanței de top a mai multor indicatori cheie de performanță.

Am dezvoltat o structură operațională solidă la nivelul brandurilor, susținută de cursuri de instruire efectuate centralizat și în restaurante pentru a crește performanța restaurantului și a susține creșterea rețelei și a vânzărilor.

Model de afaceri foarte profitabil cu marje operaționale solide

Am menținut marje operaționale ridicate (măsurate prin EBITDA) în ultimii trei ani datorită creșterii semnificative a vânzărilor și îmbunătățirii unor elemente de cost esențiale (precum costul vânzărilor, chiria și cheltuielile semi-variabile din restaurante). Deși finanțăm o mare parte din cheltuielile noastre de capital prin credite bancare, marjele noastre ridicate ne-au permis să menținem un nivel de îndatorare foarte mic (conform unor indicatori precum datoriile purtătoare de dobândă/EBITDA sau rata de acoperire a dobânzilor), păstrând totodată un nivel ridicat de plată a dividendelor. Pentru informații detaliate privind performanța noastră financiară, vă rugăm să consultați secțiunea "*Analiza operațională și financiară*".

Avantajele de a face parte din sistemul Yum!

Cu sediul la Louisville, Kentucky, Statele Unite ale Americii, Yum! Brands, Inc. ("**Yum!**") este una dintre cele mai mari companii de restaurante fast food din lume din punct de vedere al unităților din sistem, cu 43.617 restaurante (din care 40.758 sunt francizate) global în peste 135 de țări și teritorii la sfârșitul anului 2016. Cu vânzări totale în sistem de 44.888 milioane USD în 2016, Yum! este cel de-al doilea mare lanț de restaurante din lume.

Făcând parte din rețeaua Yum!, Grupul se bucură de un număr de avantaje care se manifestă în mai multe arii din cadrul Grupului:

Nivel corporativ

- Notorietatea generată de amploarea și dimensiunea brandurilor comercializate în peste 43.000 de restaurante în peste 130 de țări care contribuie la generarea de notorietate la niveluri care ar fi costisitoare și dificil de obținut fără amploarea și moștenirea brandurilor;
- Bază foarte extinsă de cunoștințe și expertiză, care cuprinde numeroase exemple de bună practică din care putem învăța și pe care le putem adapta activității noastre;
- Convenții globale și întruniri, și seminarii funcționale unde sunt transmise informații despre bune practici, dezvoltarea produselor, poziționarea brandurilor, expertiză funcțională, precum și o relaționare deosebită care aduce oportunități semnificative de creștere și îmbunătățire a activității;
- Acces la procese și proceduri prin manuale despre brand, pentru a îndruma și susține echipe din toate diviziile.

Marketing

- Dezvoltarea de campanii de marketing pe baza celor mai bune practici din alte piețe;
- Acces la fotografii ale produselor și la reclamele din alte regiuni care pot fi utilizate în comunicarea locală;
- Transmiterea unor rețete de produse care sunt gata pentru a face obiectul cercetării în rândul clienților și pentru eventuala lansare;
- Metodologia Brand Image Tracker pentru a înțelege mai bine punctele tari și punctele slabe ale brandurilor;
- Dezvoltarea ghidului de stil și a manualului global despre brand;
- Susținere în dezvoltarea calendarelor de marketing și a produselor pentru diferite părți ale zilei / ale săptămânii sau pentru campanii promoționale și/sau inovație.

Operațiuni & dezvoltare

- Acces la centre de excelență prin Unitățile pentru Activități Francizate care au fost înființate pentru a susține performanța francizaților;
- Acces la echipamente și tehnologii noi care ne cresc capacitatea de a avea o performanță eficientă și care dă rezultate;
- Programe operaționale care ne permit în mod continuu să punem în practică idei noi pentru a crește performanța operațională;
- Noi elemente de design care permit modernizarea restaurantelor sau elemente de construcție noi pentru a păstra relevanța brandurilor;
- Cunoștințe și acces la capacități în formate noi pentru a îmbunătăți activitatea prin tehnologie și cele mai bune practici în mediul digital.

Achiziții

- Acces la prețuri mai bune pentru categoriile de produse cheie prin prețuri negociate central pentru produsele și serviciile de bază;
- Audituri ale produselor și furnizorilor pentru a asigura integritatea produselor și siguranța alimentelor.

Suport și instruire

- Suport motivațional al activității prin transmiterea culturii companiei Yum! la toate nivelurile prin recunoaștere și programe de îndrumare și instruire care să susțină nu numai creșterea activității, ci și a echipelor care desfășoară această activitate, prin inițiative precum "Conducem cu inima".

Etapele de dezvoltare istorică ale Societății

Ne-am crescut activitatea prin trei etape distinctive de dezvoltare și evoluție operațională, pe care le-am putea denumi etapa de Început, etapa de accelerare a Dezvoltării și etapa de Transformare.

Prima dintre acestea, etapa de Început, a durat aproape zece ani, de la introducerea brandurilor noastre pe piață, cu prima unitate Pizza Hut deschisă în anul 1994 și primul restaurant KFC deschis în anul 1997 și până aproape în 2004. În anii 1990, piața serviciilor alimentare din România era într-un stadiu foarte incipient, având doar un număr mic de restaurante sub branduri cunoscute, ca să nu menționăm restaurantele internaționale cum ar fi cele deschise de noi. În scurt timp, Pizza Hut și KFC s-au transformat rapid într-unele din cele mai recunoscute și apreciate concepte de restaurante de pe piață, un succes care ne-a permis să ne consolidăm poziția și să punem bazelor capacităților operaționale, de marketing și dezvoltare interne la un nivel adecvat pentru o extindere mai rapidă a numărului de restaurante.

În cea de-a doua etapă, cea de accelerare a Dezvoltării, piața ne-a oferit oportunitatea de creștere pe care o pregătisem și planificasem pentru România, deoarece, începând cu anul 2004, a existat o dezvoltare rapidă a mall-urilor și a centrelor comerciale, atât în București, cât și în alte orașe. Brandurile noastre se bucurau deja de un număr mare de clienți, aveam o cotă de piață semnificativă pe piața serviciilor alimentare și am reușit să obținem finanțarea care ne-a permis să creștem. Brandurile noastre au devenit chiriași cheie în zonele de tip *food-court* din aceste mall-uri și centre comerciale și am deschis un număr mare de restaurante, în mare parte pe formatul *food-court*. În această etapă am deschis primul restaurant KFC în afara orașului București, primul restaurant KFC în afara României (Republica Moldova), primul nostru restaurant KFC Drive-Thru și am lansat Pizza Hut Delivery pe piață. Rețeaua de restaurante a crescut de la 11 restaurante în 2004 la 59 restaurante în 2010, având diversificare regională și geografică, dar și formate diferite sub branduri diversificate.

În 2010, economia României a dat semne ale impactului crizei economice globale. Acesta a fost un moment important al evoluției noastre, care a marcat cea de-a treia etapă din dezvoltarea noastră istorică, etapa de Transformare. În timp ce brandurile concurente au oprit planurile pe care le aveau în ceea ce privește dezvoltarea de restaurante, am luat decizia strategică de a ne consolida echipa de conducere superioară prin angajarea unor profesioniști cu experiență internațională semnificativă, amplificarea proceselor noastre interne, a controalelor și a platformelor IT, alinierea cu principalii parteneri de servicii și bunuri, externalizarea funcției de aprovizionare și logistică și, mai ales, continuarea dezvoltării rețelei prin adăugarea de restaurante pentru toate brandurile noastre. De asemenea, am dat curs unor noi oportunități internaționale precum deschiderea restaurantelor KFC în Italia,

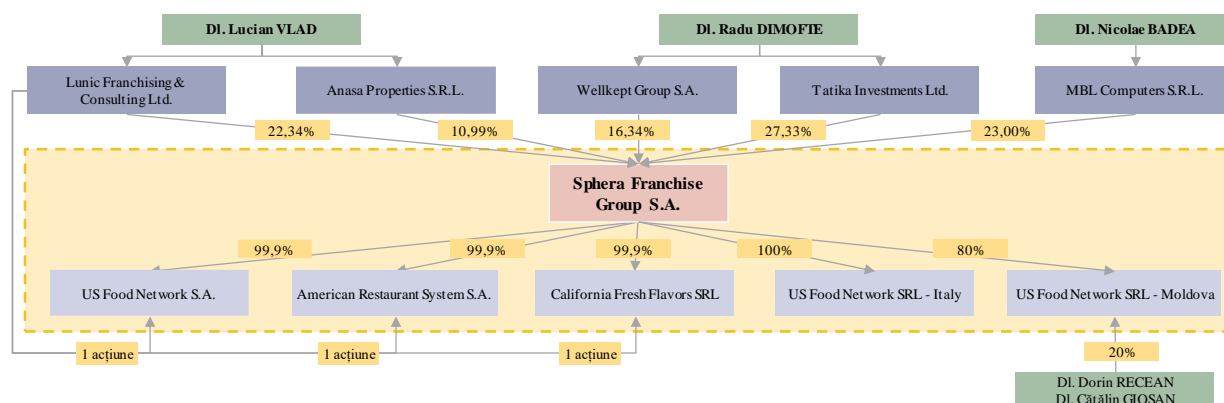
precum și introducerea de branduri noi pe piața locală, precum Taco Bell. În această etapă, rețeaua de restaurante a crescut de la 59 restaurante la sfârșitul anului 2010 la 104 restaurante la 30 septembrie 2017.

Evenimentele semnificative din istoria noastră sunt:

1994	Primul restaurant Pizza Hut Dine-In din România
1997	Primul restaurant KFC din România
1999	Primul restaurant Pizza Hut Dine-In în afara orașului București
2005	Primul restaurant KFC în afara orașului București
2007	Primul restaurant Pizza Hut Delivery din România Al 25-lea restaurant al Grupului
2008	Primul restaurant KFC în Republica Moldova
2009	Al 50-lea restaurant al Grupului
2009	Primul restaurant KFC Drive-Thru din România
2011	Primul restaurant Pizza Hut Delivery în afara orașului București
2013	Al 75-lea restaurant al Grupului
2017	Primul restaurant KFC în Italia Înregistrarea Societății și restructurarea Grupului Al 100-lea restaurant al Grupului Deschiderea primului restaurant Taco Bell din România

Structura corporativă

Graficul de mai jos descrie structura corporativă a Societății, prezentând acționarii direcți ai acesteia, beneficiarii finali efectivi, precum și filialele controlate de Sphera la data acestui Prospect.



Societatea deține 99,99% din capitalul social și drepturile de vot ale societăților din România care administrează restaurante sub brandul Yum!, după cum urmează:

- USFN (România) deține drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul KFC în România;
- ARS (România) deține drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul Pizza Hut (Pizza Hut Dine-in și Pizza Hut Delivery) în România; de asemenea, ARS (România) deține și drepturile de sub-franciză;
- California Fresh Flavors (România) deține drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor sub brandul Taco Bell în România

De asemenea, Societatea este singurul acționar al USFN (Italia) care administrează restaurante KFC în anumite regiuni din Italia și deține 80% din capitalul social și drepturile de vot ale USFN (Moldova) care administrează restaurantele KFC din Republica Moldova.

Strategie

Credem că vom avea un potențial semnificativ de creștere în următorii ani, atât din punct de vedere al performanței restaurantelor existente, cât și din cel al dezvoltării organice continue a rețelei de restaurante noi, ca urmare a notorietății semnificative a brandurilor noastre, a unei diferențieri clare a produselor noastre față de cele ale competiției, a unei dorințe puternice de a răspunde principalelor tendințe ale consumatorilor prin produse inovatoare pe piețele și segmentele în care ne desfășurăm activitatea, a angajamentului nostru continuu de a oferi o experiență de tip *food-court* care răspunde așteptărilor clienților noștri, a unui plan foarte bine conturat de deschidere de noi de restaurante și a istoricului nostru de obținere a unor rezultate operaționale solide. Totodată, credem că avem oportunități de creștere a valorii pe diferite piețe, prin dezvoltarea activității KFC la o scară largă în Italia, dar și prin angajamentul nostru garantat de a ne extinde portofoliul de branduri prin deschiderea de restaurante Taco Bell în România. În zonele noastre de creștere strategică, considerăm că avem o puternică capacitate managerială și operațională, resurse financiare, structuri și procese adecvate și că am identificat parteneri puternici pentru diferitele noastre modele operaționale. În zonele în care considerăm că mai sunt lucruri de îmbunătățit, am implementat sau suntem în curs de implementare, a unor acțiuni de remediere și de dezvoltare, precum actualizarea sistemelor noastre de tehnologie a informației.

Am definit un număr de obiective strategice pentru a genera creștere și profitabilitate în anii următori, respectiv: a) dezvoltarea organică a rețelei pentru brandurile existente, b) menținerea unor creșteri solide de vânzări în bază comparabilă în restaurante pentru toate brandurile din portofoliul nostru, c) extindere internațională prin dezvoltarea unei activități semnificative a KFC în Italia și d) extinderea portofoliului nostru de branduri prin adăugarea unor concepte de restaurante cu succes internațional, precum Taco Bell pe piața din România. Angajamentul care stă la baza obiectivelor strategice menționate mai sus are în centru următorii piloni fundamentali ai activității noastre: a) satisfacția clienților, b) accent pe excelență operațională, c) calitatea și execuția produselor, d) satisfacția angajaților și transferul de responsabilitate către aceștia, e) relații comerciale etice cu partenerii noștri și f) contribuție pozitivă la comunitățile și piețele în care ne desfășurăm activitatea.

Dezvoltarea organică a rețelei pentru brandurile existente în România

Obiectivul nostru principal în următorii ani este de a continua extinderea organică a rețelei noastre de restaurante pe piețele și în zonele în care suntem prezenți, conform angajamentelor asumate față de Yum!, ținând cont de schimbările generale intervenite la nivel macroeconomic și în comportamentul consumatorilor, precum și de modificările ce țin de potențialul perceput al acestor piețe și economii. În România, strategia noastră de creștere a rețelei va pune accent pe următoarele direcții principale:

- **KFC**

Vom continua să dezvoltăm rețeaua KFC în România, cu accent pe orașele unde nu suntem încă prezenți, precum și orașele cu mai puțin de 100.000 de locuitori. Vom facilita deschiderea de unități drive-thru care au un potențial de vânzări mai mare având în vedere formatul mai extins al acestora, capacitatea de a le amplasa în zone cu trafic ridicat, precum și atractivitatea din ce în ce mai mare a acestui format de restaurant. Credem că piața din România are, în prezent, un potențial estimat de aproximativ 110 restaurante și ne propunem să ne dezvoltăm rețeaua, în diferite formate, astfel încât să valorificăm această oportunitate de extindere. Până la sfârșitul anului 2022, avem în plan să deschidem 51 de restaurante KFC în România, comparativ cu cele 43 la care ne-am angajat în contractul de dezvoltare încheiat cu Yum!.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Total 2017-2022
Contractul de dezvoltare încheiat cu Yum!	4	6	7	8	9	9	43
Planul de dezvoltare al Societății	7	7	7	10	10	10	51

- **Pizza Hut**

Restaurante cu servire la masă. Ne așteptăm ca dezvoltarea continuă a puterii de cumpărare a populației, schimbarea gusturilor consumatorilor și preferința acestora de a lua masa în oraș, precum și migrarea către zonele urbane, să ne permită să deschidem restaurante profitabile în orașe cu mai puțin de 150.000 de locuitori. Ne vom concentra în principal pe restaurante de tip *food-court* localizate în proximitatea zonelor comune de servire a mesei din mall-uri sau centre comerciale mari, deoarece aceste locații pot atrage un trafic semnificativ. Credem că piața din România are o capacitate estimativă de 30 de restaurante și ne propunem să continuăm dezvoltarea rețelei pentru a valorifica această oportunitate de extindere.

Livrare. Deși orașul București oferă încă un număr de oportunități pentru deschiderea de noi restaurante, vom pune accent mai ales pe deschiderea de restaurante în alte orașe mari din România (inițial cu o populație de peste 200.000 de locuitori), unde vom căuta locații bine amplasate care pot genera vânzări atât din comenzile de livrare cât și din cele de ridicare. Am obținut drepturile de Sub-Franciză Master pentru Yum! în România, lucru care ne permite să deschidem restaurante sub-francizate. Vom continua să deschidem restaurante proprii luând în considerare condițiile de piață favorabile, dar și să accelerăm dezvoltarea rețelei cu accent pe orașe mai mici, atât prin locații proprii cât și prin locații sub-francizate. Credem că piața din România are o capacitate potențială estimată de aproximativ 40 de restaurante și ne propunem să continuăm dezvoltarea rețelei pentru a valorifica această oportunitate de extindere.

Până la sfârșitul anului 2022, avem în plan să deschidem 44 restaurante Pizza Hut în România, deși față de Yum! ne-am angajat să dezvoltăm minim 34 de noi restaurante Pizza Hut.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Total 2017-2021
Contractul de dezvoltare încheiat cu Yum!	5	5	7	8	9	-	34
Planul de dezvoltare al Societății, din care:	6	7	7	8	8	8	44
Pizza Hut Dine-In	1	2	2	2	2	2	11
Pizza Hut Delivery	5	5	5	6	6	6	33

Menținerea vânzărilor în bază comparabilă în restaurantele noastre pentru toate brandurile din portofoliu

Ne așteptăm ca performanța în bază comparabilă a restaurantelor noastre să continue să crească pe baza unui mix dintre un număr mai mare de tranzacții și o valoare medie a bonului mai mare, în linie cu îmbunătățirile continue din mediul macroeconomic în ansamblu și cu puterea de cumpărare a consumatorilor în special. Credem că principalii factori de creștere vor continua să fie majorarea veniturilor disponibile pentru cheltuieli ale populației și rata redusă a șomajului, care vor contribui la creșterea frecvenței meselor în oraș în cadrul mai multor grupe de vârstă ale populației din România.

În același timp, căutăm în mod activ să generăm vânzări în creștere prin îmbunătățirea ofertelor pentru diferite momente ale zilei (precum micul dejun) sau să generăm noi oportunități de vizitare (precum KFC Coffee Corner) sau de consum precum livrarea prin șoferi proprii sau prin agregatori de comenzi.

De asemenea, vom continua să utilizăm din ce în ce mai mult tehnologia în activitatea noastră, prin aplicații online și pentru telefoane mobile, cu accent special pe îmbunătățirea procesului de plasare a comenzilor (precum utilizarea de chioșcuri de comandă în restaurantele KFC).

Extindere internațională prin dezvoltarea unei activități solide a KFC în Italia

Vom accelera dezvoltarea de restaurante pe piața din Italia în regiunile pentru care am obținut drepturile de dezvoltare de la Yum!. Credem că piața pentru restaurantele cu servicii rapide reprezintă un punct forte al sectorului de restaurante cu servire rapidă din Italia, care este foarte puțin dezvoltat, și suntem de părere că KFC poate obține o cotă din piața restaurantelor cu servicii complete. Consumatorii locali își schimbă obiceiurile de consum al alimentelor și am identificat astfel de schimbări care favorizează avantajul nostru competitiv, generând oportunități de piață viabile pentru KFC și companiile care administrează restaurante cu servire rapidă. Lanțurile de branduri americane au o prezență foarte bună pe piața din Italia, unde McDonalds administrează peste 550 de restaurante în toată țara, iar Burger King administrează peste 140 de restaurante în toată țara. Deoarece Italia are cea de-a treia economie ca mărime din zona Euro și cea de-a opta din lume și obține venituri foarte mari din turism, credem că strategia noastră de a continua să ne extindem prezența în partea de nord și în regiunile mai dezvoltate ale țării, care se înscriu în angajamentele noastre privind dezvoltarea, vor determina o creștere semnificativă a valorii pentru Societatea noastră. Strategia noastră pentru Italia se bazează pe activități destinate a) a identifica și dezvolta locații pentru restaurantele pe care le-am inclus deja în zonele noastre de dezvoltare până la sfârșitul anului 2022, b) a dezvolta o rețea KFC solidă în partea de nord-est a Italiei și în Piedmont, c) a da curs altor oportunități de dezvoltare geografică în partea de nord a țării pe măsură ce acestea vor apărea, d) a construi un portofoliu diversificat de restaurante, incluzând la început restaurantele de tip *food-court*, iar, ulterior, și restaurante drive-thru, în funcție de oportunitățile apărute, e) a angaja și a păstra o echipă de conducere dedicată care să gestioneze activitatea și extinderea rețelei în această țară.

Contractul de dezvoltare pe care l-am încheiat cu Yum! pentru Italia prevede un număr total net de 32 de noi restaurante KFC, deschise în zonele vizate pentru următorii șase ani.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Total 2017-2021
Contractul de dezvoltare încheiat cu Yum	3	6	8	7	7	1	32
Planul de dezvoltare al Societății	3	6	8	8	7	2	34

Contractul de dezvoltare pe care l-am încheiat cu Yum! pentru regiunea de nord-est este valabil în perioada 2017-2021, iar contractul de dezvoltare pentru Piedmont este valabil în perioada 2018-2022. Ne-am angajat să deschidem 22 de restaurante în nord-estul Italiei și 10 restaurante în regiunea Piedmont, în perioadele de dezvoltare alocate, conform celor incluse în tabelul de mai sus. În prezent avem 2 restaurante operaționale în partea de nord-est a Italiei și avem în plan administrarea a 3 restaurante în această regiune până la 31 martie 2018 (pentru regiunea Tri-Veneto, contractul de dezvoltare permite prelungirea termenului pentru planul de dezvoltare pentru anul 2017). În funcție de disponibilitatea altor regiuni din Italia, se poate să decidem să obținem și alte drepturi de dezvoltare astfel încât să câștigăm o masă critică suficientă și să începem să obținem economii de scară esențiale pentru dezvoltarea unei activități profitabile în Italia.

Extinderea portofoliului nostru de branduri

Obiectivul nostru strategic imediat este de a administra cu succes primul restaurant Taco Bell din România care s-a deschis la data de 12 octombrie 2017. Credem că Taco Bell are un potențial mare pe piața restaurantelor cu servire rapidă din România și că acest brand poate dezvolta o rețea proprie, deoarece profilul și formatul restaurantelor, precum și profilul clienților, sunt similare cu cele ale KFC. Taco Bell, una dintre cele mai profitabile branduri de restaurante cu servire rapidă din America, se adresează clienților tineri și credem, în urma studiilor de piață pe care le-am efectuat, că există deschidere din partea consumatorilor români pentru o mai mare varietate a ofertei de servicii alimentare disponibilă în prezent pe piață, aceștia fiind dornici să încerce feluri de mâncare mexicană. Studiile noastre cantitative și calitative indică un grad ridicat de acceptare a produselor testate, o imagine favorabilă a brandului asociată stilului inovator și modern al restaurantelor, care sunt estimate a genera o experiență pozitivă de servire a mesei. Contractul de dezvoltare inițial încheiat cu Yum! prevede deschiderea a 10 unități în perioada 2017-2019 (primele 2 restaurante urmând a fi deschise în ultimul trimestru al anului 2017, din care primul restaurant a fost deschis la data de 12 octombrie 2017), dezvoltarea ulterioară depinzând de acceptarea generală de către consumatori și de profitabilitatea restaurantelor în această etapă inițială de dezvoltare.

	2017	2018	2019	2020	2021	Total 2017-2021
Contractul de dezvoltare încheiat cu Yum!	2	3	5			10
Planul de dezvoltare al Societății	2	3	5	2	2	14

Ne propunem să poziționăm Taco Bell ca un brand dinamic și contemporan și vedem o extindere ulterioară a rețelei după o perioadă inițială de trei ani, în mod unitar în întreaga țară. Pentru dezvoltare vom pune mai întâi accent pe București și orașele cu un nivel de trai mai ridicat, având o populație de peste 200.000 de locuitori, precum Constanța, Cluj, Timișoara. Toate restaurantele inițiale vor fi amplasate în mall-uri, în timp ce alte formate de restaurante, precum cele stradale și drive-thru, vor fi dezvoltate în funcție de oportunități, de performanța brandului și dinamica bazei de clienți.

De asemenea, credem că piața din România încă oferă oportunități ample pentru noi concepte cu potențial de scalabilitate, care nu s-ar afla în competiție directă cu segmentele în care ne desfășurăm activitatea.

Potențial pentru expansiune internațională viitoare

Deși obiectivul nostru strategic este dezvoltarea activității din piețele actuale, ne putem gândi să achiziționăm alte branduri și să ne extindem în teritorii în care sistemul Yum! nu a pătruns până acum. O astfel de expansiune internațională reprezintă o strategie discreționară a Grupului, pe care o vom lua în considerare și o vom implementa în funcție de oportunități. Criteriile noastre de intrare pe piețe noi vor avea la bază dimensiunea, parametrii de creștere, vârsta medie și venitul disponibil al populației, gradul de penetrare al felurilor de mâncare de tip fast food și pizza și capacitatea de dezvoltare a pieței.

Utilizarea avantajelor de scară pentru o profitabilitate mai mare

Credem că expansiunea permanentă a rețelei noastre pentru brandurile din portofoliu va continua să ofere avantaje de scară semnificative, care vor contribui la o îmbunătățire susținută a profitabilității noastre. Ne așteptăm ca astfel de avantaje să se manifeste în principal în următoarele arii:

- Achiziții: ne așteptăm ca puterea noastră de achiziție să crească gradual în următorii ani, ceea ce ne va permite să obținem prețuri mai bune pentru materiile prime (fie prețuri de achiziție mai mici sau prețuri de achiziție care cresc mai încet decât prețurile noastre de vânzare);
- Marketing: deoarece bugetul nostru de marketing este un procent fix din vânzări, ne așteptăm ca un buget de marketing mai mare să ne permită să îmbunătățim sau să consolidăm notorietatea brandurilor noastre, prin campanii de promovare pe întreg parcursul anului, comunicate prin cele mai relevante platforme media (tradiționale și digitale);
- Cheltuieli operaționale: ne așteptăm ca vânzările mai mari din restaurante să determine o creștere a eficienței operaționale, în special printr-o reducere relativă a costurilor cu utilitățile și a altor costuri care nu au o legătură directă cu vânzările;
- General & administrativ: deși vom continua să creștem numărul de angajați de la sediul central și serviciile furnizate de terți pentru a gestiona complexitatea ridicată a unei activități mult mai extinse (în special în legătură cu sisteme IT, gestionarea rețelei de restaurante și cerințele rezultate din listarea la bursă), ne așteptăm ca astfel de costuri generale să se majoreze într-un ritm mai lent decât ritmul de creștere a veniturilor.

Angajament pentru satisfacția clienților

Ne-am asumat angajamentul să furnizăm clienților noștri o experiență memorabilă de servire a mesei prin produse proaspăt pregătite, de calitate ridicată, servite cu promptitudine și amabilitate de personalul nostru într-o atmosferă caldă și diferentiabilă. În acest scop, ne vom strădui în permanență:

- să păstrăm mereu un nivel ridicat de calitate al produselor noastre, prin prepararea acestora din ingrediente proaspete, de calitate ridicată, direct în restaurante, păstrând nivelul ridicat de excelență operațională;
- să oferim servicii de cea mai înaltă calitate prin asigurarea personalului necesar în restaurantele noastre;
- să menținem o imagine modernă a restaurantelor noastre prin refacerea cu regularitate a designului și utilizarea unor finisaje de calitate;
- să desfășurăm studii în rândul consumatorilor pentru a transmite regulat conducerii de nivel superior opiniile clienților privind calitatea produselor și serviciilor.

Operațiuni

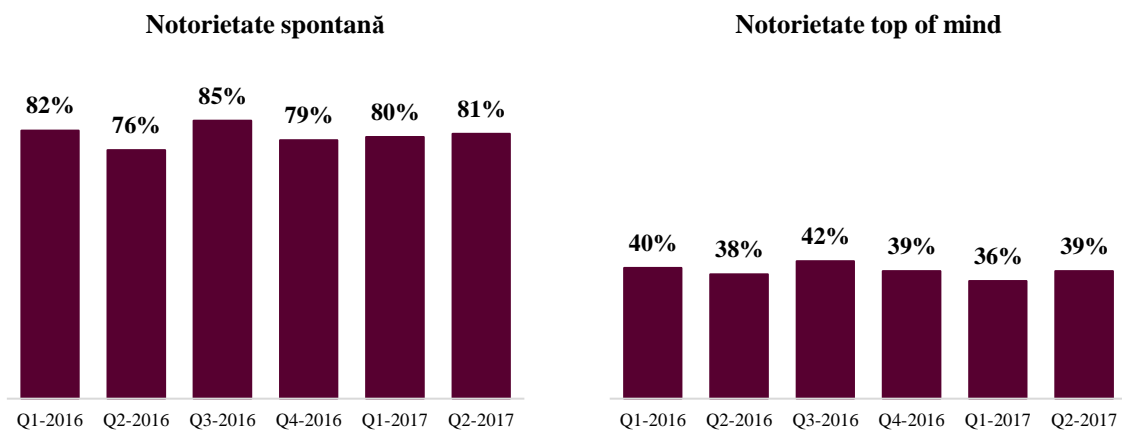
Societatea administrează, prin filialele sale, restaurante KFC în România, Republica Moldova și Italia, precum și restaurante Pizza Hut Dine-In și Pizza Hut Delivery în România. Felurile de mâncare oferite în restaurantele noastre includ elemente de meniu proprietare (ale căror rețete provin în general din restaurantele Yum! din întreaga lume sau sunt dezvoltate intern) și sunt pregătite din ingrediente proaspete.

KFC

KFC a fost înființată în Corbin, Kentucky, de Colonelul Harland D. Sanders, un precursor al activității în domeniul serviciilor alimentare cu servire rapidă și un pionier al conceptului de franciză pentru restaurante. Colonelul a perfecționat amestecul său secret de 11 ierburi și mirodenii pentru Kentucky Fried Chicken în anul 1939 și a semnat contractul cu primul francizat în anul 1952. Astăzi KFC este cel mai mare lanț de restaurante cu servire rapidă pentru produse din pui din lume din punct de vedere al numărului de restaurante și administrează aproximativ 20.000 de unități în 123 de țări și teritorii din întreaga lume sub denumirea "Kentucky Fried Chicken" și/sau "KFC". Colonelul reprezintă una din cele mai cunoscute branduri comerciale din lume.

KFC este cel mai mare lanț de restaurante cu servire rapidă pentru produse din pui din România atât din punct de vedere al vânzărilor totale, cât și în ceea ce privește numărul de restaurante. Primul restaurant KFC din România a fost deschis în 1997 în București, iar la sfârșitul anului 2016, erau 63 restaurante KFC în România. În 2008, am deschis primul restaurant KFC în Republica Moldova, unde, în prezent, administrăm două restaurante (ambele la Chișinău), iar în 2017 am deschis primele două restaurante în Italia (unul în Verona și celălalt în Mestre, amplasat în zona metropolitană a Veneției).

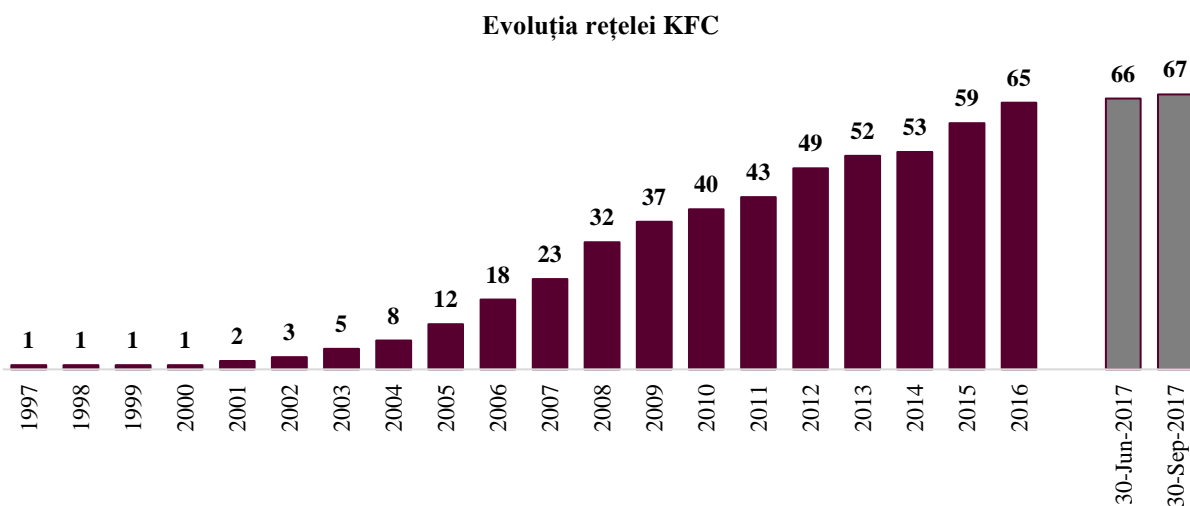
Graficul de mai jos prezintă nivelul de notorietate spontană și top-of-mind în România, conform studiului Brand Image Tracker, care este un studiu independent efectuat de Kantar Millward Brown, pentru perioadele menționate. Notorietatea spontană a brandului are la bază numărul de respondenți care au răspuns KFC când li s-a cerut să denumească restaurante cu servire rapidă. Notorietatea top-of-mind a brandului are la bază procentul de respondenți care au ales KFC pe primul loc atunci când li s-a cerut să denumească restaurante cu servire rapidă.



Sursă: Kantar Millward Brown, raportul "Brand Image Tracker", T2-2017.

Ambele tipuri de notorietate a KFC, cea spontană și cea top of mind, au rămas la un nivel ridicat de la începutul anului 2016. Notorietatea spontană a ajuns la 81% în trimestrul 2 2017, similar cu o medie de 81% pentru întregul an 2016, fiind foarte apropiată de cea a McDonald's (85% în trimestrul 2017, 84% pentru întreg anul 2016). Totodată, notorietatea top of mind a rămas la nivelul de 39% în trimestrul 2 2017, comparativ cu o medie de 40% pentru întreg anul 2016, fiind mai bună decât cea a McDonald's (30% în trimestrul 2 2017, 30% pentru întreg anul 2016). Pentru comparație, celelalte branduri active în sectorul restaurantelor cu servire rapidă au o notorietate top of mind mai mică de 5%, în timp ce notorietatea spontană este sub nivelul de 30%.

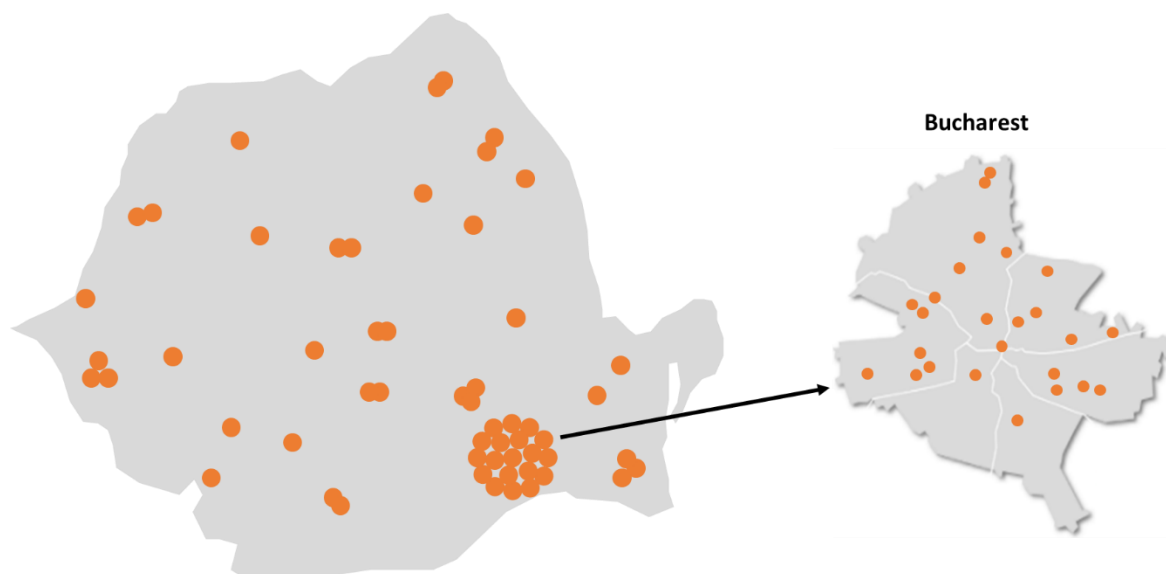
Tabelul de mai jos prezintă evoluția restaurantelor KFC (inclusiv restaurantele noastre din Italia și Republica Moldova) din anul 1997 și până la 30 septembrie 2017.



Sursă: Date furnizate de Conducere

Suntem prezenți în toate orașele din România cu o populație de peste 100.000 de locuitori la data de 30 septembrie 2017, cea mai mare prezență este în București, cu 26 de restaurante, urmat de Cluj-Napoca, Timișoara, Constanța și Ploiești, fiecare cu 3 restaurante.

Amprenta geografică a restaurantelor KFC în România



Sursa: Date furnizate de Conducere

Oraș (România)	Populație ^(a)	Număr de restaurante	Penetrare ^(b)
București	2.106.144	26	81.006
Iași	362.142	2	181.071
Cluj-Napoca	321.687	3	107.229
Timișoara	332.983	3	110.994
Constanța	317.832	3	105.944
Craiova	305.689	2	152.845
Galăț	304.340	1	304.340
Brașov	290.743	2	145.372
Ploiești	233.663	3	77.888
Brăila	210.602	1	210.602
Oradea	222.736	1	222.736
Bacău	196.883	1	196.883
Arad	179.045	1	179.045
Pitești	176.747	2	88.374
Sibiu	169.786	1	169.786
Târgu Mureș	150.191	2	75.096
Baia Mare	147.801	1	147.801
Buzău	135.601	1	135.601
Râmnicu Vâlcea	118.775	1	118.775
Suceava	116.404	2	58.202
Piatra Neamț	115.273	1	115.273
Drobeta-Turnu Severin	109.647	1	109.647
Târgu Jiu	96.852	1	96.852
Deva	70.407	1	70.407
Total România	22.241.718	63	

Sursă: Date la 30 septembrie 2017 furnizate de conducere.

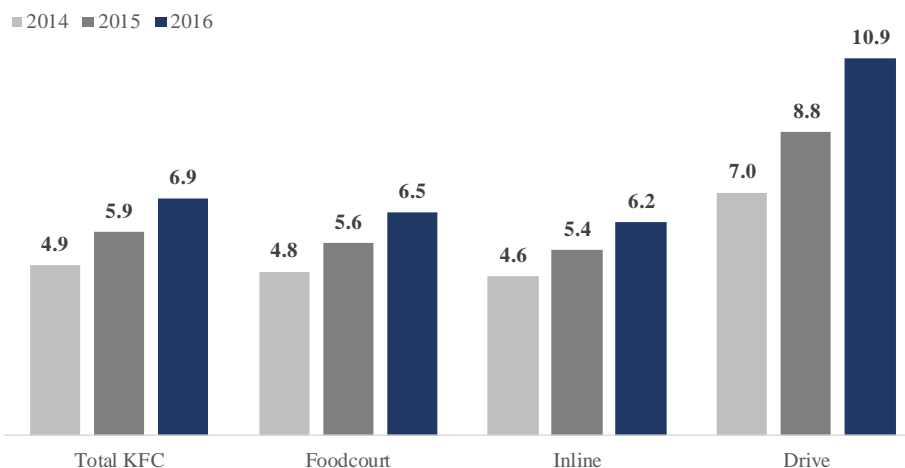
^(a) Populația la 1 ianuarie 2016, conform Institutului Național de Statistică din România;

^(b) Gradul de penetrare calculat ca populație împărțit la numărul de restaurante.

Din cele 63 de restaurante KFC administrate în România la data de 30 septembrie 2017, 42 sunt amplasate în zonele de tip *food-court* (în mall-uri sau centre comerciale), 13 sunt stradale, iar 8 sunt de tip Drive-Thru. În Republica Moldova, administrăm un restaurant de tip *food-court* și un restaurant deschis stradal, iar ambele restaurante din Italia sunt de tip *food-court*. Toate locațiile noastre de tip stradal și Drive-Thru oferă zone cu servire la masă.

Graficul de mai jos descrie evoluția vânzărilor medii pe restaurant din totalul brandului KFC în România, precum și pe fiecare format de restaurant (*food-court*, stradal și drive-thru) în perioada 2014-2016.

Vânzări medii pe restaurant (milioane RON) în perioada 2014-2016



Sursă: Date furnizate de Conducere

În perioada 2014-2016, vânzările medii pe restaurant au crescut cu o rată de creștere anuală compusă ("RCAC") de 18% pentru toate brandurile, de la 4,9 milioane RON în 2014 la 6,9 milioane RON în 2016. Această performanță a fost determinată în principal de creșterea semnificativă a vânzărilor medii în restaurantele Drive-Thru, care s-a majorat cu o RCAC de 25%, de la 7,0 milioane RON în 2014 la 10,9 milioane RON în 2016. Și celelalte două formate de restaurante au avut o performanță bună, vânzările medii ale unităților de tip *food-court* crescând cu o RCAC de 17%, de la 4,8 milioane RON în 2014 la 6,5 milioane RON în 2016, iar vânzările medii din restaurantele stradale a crescut cu o RCAC de 16%, de la 4,6 milioane RON în 2014 la 6,2 milioane RON în 2016.

Tabelul de mai jos prezintă date specifice despre restaurantele noastre KFC din punct de vedere al formatului acestora, inclusiv date despre suprafață, numărul mediu de angajați și perioada de recuperare vizată.

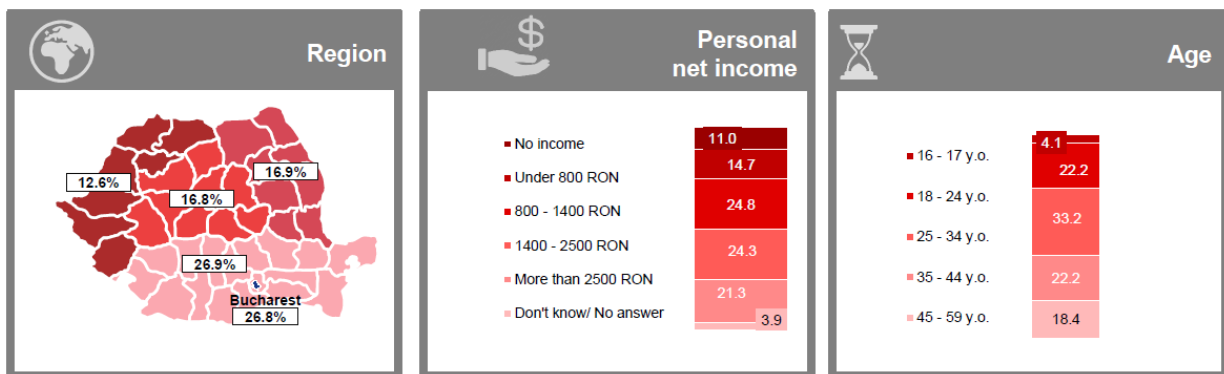
Date specifice despre restaurant

Formatul restaurantului	KFC România		
	<i>Food-court</i>	Stradale	Drive
Suprafață (mp)	80-120	250-500	400-500
Număr mediu de angajați (toate turele)	40	45	60
Cheltuieli de capital medii (EUR, cost curent)	350.000	650.000	900.000
Marja operațională a restaurantului * (% , pentru anul 2016)	21,5%	21,5%	21,5%

Sursă: Date furnizate de Conducere; * Marja operațională ale restaurantului este calculată la nivel de brand, luând în calcul toate restaurantele care au avut vânzări pe parcursul întregului an 2016.

Principalii clienți vizați de KFC în România au vârste cuprinse între 16 și 34 de ani, însă există, de asemenea, o cerere semnificativă și din partea segmentului de vârstă 40-59 ani. Conform datelor furnizate de Institutul Național de Statistică din România, segmentul de vârstă 15-34 ani cuprindea 26,1%, iar segmentul de vârstă 35-59 ani cuprindea 37,2% din populația României la 1 ianuarie 2016. Conform studiului de cercetare Brand Image Tracker pentru cel de-al doilea trimestru al anului 2017, efectuat de Kantar Millward Brown, care a intervievat clienții restaurantelor cu servire rapidă cu vârste între 16-59 ani, 33% din totalul clienților sunt în segmentul de vârstă 25-34 ani, 22% sunt în segmentul de vârstă 18-24 ani, iar alți 22% sunt segmentul de vârstă 35-44 ani.

Graficele de mai jos prezintă datele demografice privind clienții restaurantelor cu servire rapidă în orașele în care sunt deschise restaurante KFC, pe baza studiului de cercetare Brand Image Tracker pentru cel de-al doilea trimestru al anului 2017, efectuat de Kantar Millward Brown.



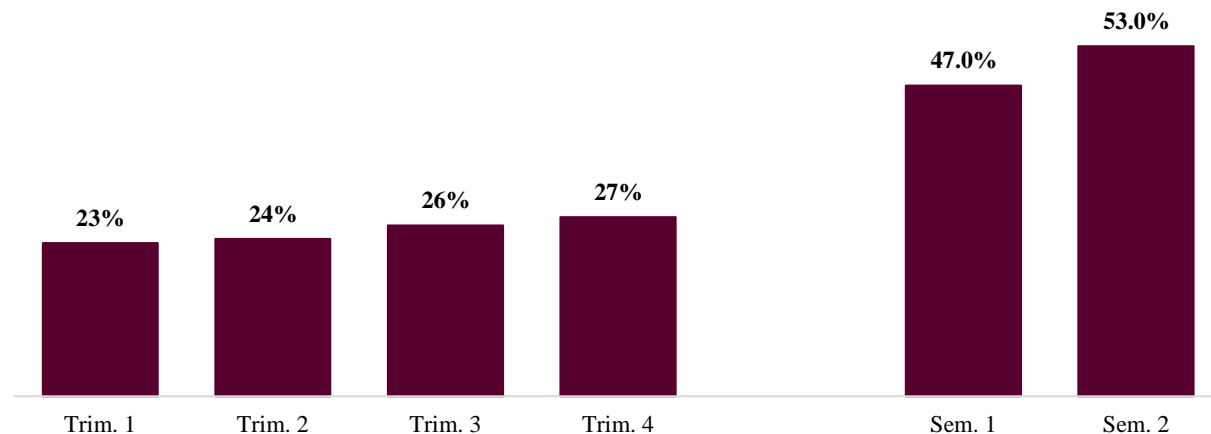
Sursă: Kantar Millward Brown, raportul "Brand Image Tracker", Trimestrul 2-2017

În restaurantele KFC, comercializăm produse alimentare și băuturi separat sau ca parte a unui pachet cu preț atractiv, denumit "meniu". În general, meniurile includ trei componente principale: o porție a unui produs pe bază de pui (sendvișuri, rulouri sau bucăți de carne de pui), o porție medie de cartofi prăjiți și o băutură nealcoolică medie. Pentru un preț suplimentar, clienții pot alege varianta mare de meniu, care constă în porții mari de cartofi prăjiți și o băutură nealcoolică mare. Unele oferte de meniuri conțin și sosuri. În timp ce meniurile, în mod normal, sunt pentru o singură persoană, oferim și produse denumite "Bucket", destinate consumului de către un grup de persoane (în mod normal până la patru persoane), care constau într-un număr mai mare de bucăți de carne de pui, iar unele includ porții de cartofi prăjiți și băuturi nealcoolice.

Portofoliul de produse al restaurantelor KFC este bine diversificat și facem eforturi continue pentru a oferi clienților noștri o gamă de produse foarte inovatoare.

Graficul de mai jos cuprinde sezonabilitatea vânzărilor KFC în România, calculată pentru toate restaurantele deschise înainte de 1 ianuarie 2016.

Sezonabilitatea vânzărilor KFC în 2016 - trimestrial și semestrial



Sursă: Date furnizate de Conducere

Sezonabilitatea generală a restaurantelor KFC este relativ stabilă și înregistrează valori reduse în cursul unui an calendaristic: pe baza datelor din 2016, în prima jumătate a anului au fost înregistrate 47% din vânzările totale, în timp ce restul de 53% au fost înregistrate în a doua jumătate a anului. Trimestrial, cele mai reduse vânzări au fost înregistrate în primul trimestru al anului (23%), iar cele mai mari au fost înregistrate în ultimul trimestru al anului (27%).

În Italia, am încheiat contracte pentru două regiuni în care putem dezvolta restaurante KFC, respectiv Trivenetto și Piedmont. Primele două restaurante au fost deschise în regiunea Trivenetto, în Verona (mall-ul Adigeo) și Mestre (mall-ul Valecenter, în zona metropolitană a Venetiei). În perioada următoare, ne propunem să deschidem alte restaurante de tip *food-court*, cu o dimensiune similară (80-120 metri pătrați) și un număr de angajați similar (aproximativ 40) cu unitățile noastre din România, pentru care estimăm o investiție medie de aproximativ 800.000 EUR.

Amprenta geografică a restaurantelor KFC în Italia



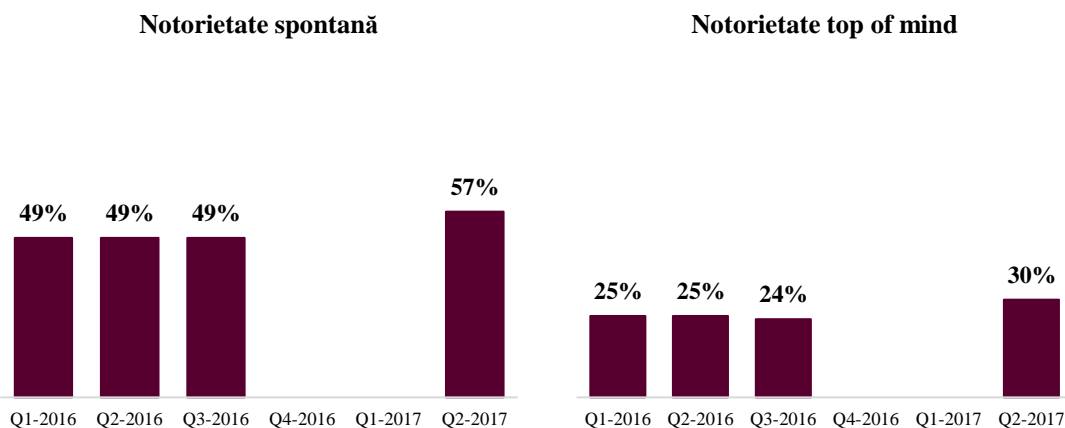
Sursă: Date furnizate de Conducere

Pizza Hut

Pizza Hut este un lanț de restaurante american și o franciză internațională înființată în anul 1958 de Dan și Frank Carney. Compania este cunoscută pentru meniul format din feluri cu specific italian-american, inclusiv pizza și paste, garnituri și deserturi. Astăzi Pizza Hut are aproximativ 12.000 de restaurante în 85 de țări și teritorii din întreaga lume sub denumirea "Pizza Hut" și este cel mai mare lanț de restaurante din lume din punct de vedere al numărului de restaurante specializate în produse de pizza gata pregătite.

Pizza Hut este cel mai mare lanț de restaurante cu servire la masă din România din punct de vedere al vânzărilor totale și al numărului de restaurante. Primul restaurant Pizza Hut Dine-In a fost deschis în anul 1994 la București, iar la sfârșitul anului 2016 existau 21 de restaurante Pizza Hut Dine-In în principalele orașe din România. În anul 2008, am deschis primul restaurant cu serviciu de livrare, iar la sfârșitul anului 2016, rețeaua noastră Pizza Hut Delivery număra 12 restaurante.

Graficele de mai jos prezintă nivelul de notorietate spontană și top-of-mind pentru Pizza Hut în România, conform studiului Brand Image Tracker, un studiu independent efectuat de Kantar Millward Brown, pentru perioadele menționate. Notorietatea spontană a brandului are la bază numărul de respondenți care au răspuns Pizza Hut când li s-a cerut să denumească restaurante cu servire rapidă. Notorietatea top-of-mind a brandului are la bază procentul de respondenți care au ales Pizza Hut pe primul loc atunci când li s-a cerut să denumească restaurante cu servire rapidă.

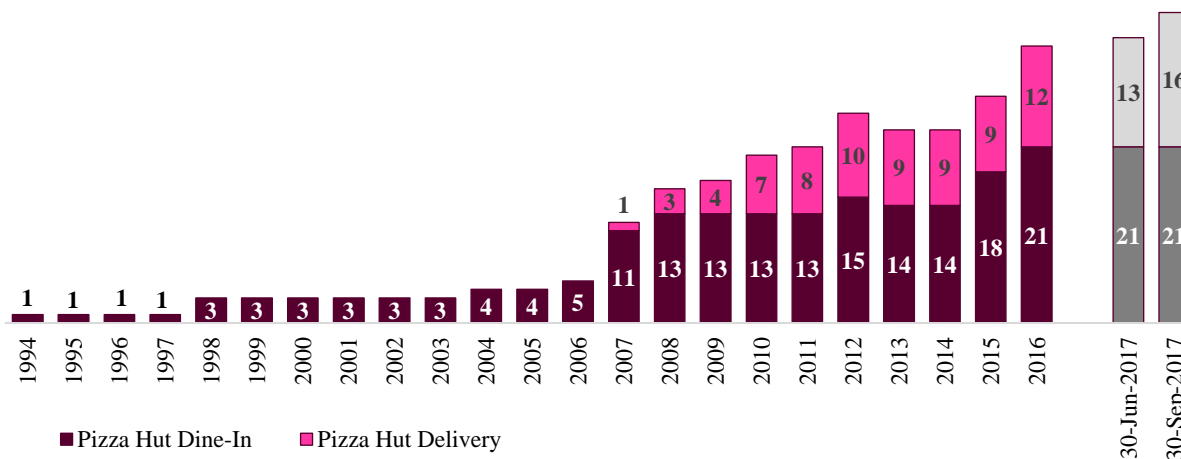


Sursă: Kantar Millward Brown, raportul "Brand Image Tracker", Trimestrul 2-2017

Ambele tipuri de notorietate a Pizza Hut, cea spontană și cea top of mind, înregistrează cel mai ridicat nivel dintre lanțurile de restaurante cu servire la masă. Notorietatea spontană a avut un nivel constant de 49% în primele trei trimestre din 2016, în timp ce notorietatea top of mind a fost de 24-25% în aceeași perioadă.

Graficul de mai jos prezintă evoluția restaurantelor Pizza Hut din România începând cu anul 1997.

Evoluția rețelei Pizza Hut



Sursă: Date furnizate de Conducere

Suntem prezenți în majoritatea orașelor din România cu o populație de peste 200.000 de locuitori la data de 30 septembrie 2017, cea mai mare prezență este în București, cu 11 restaurante, urmat de Cluj-Napoca cu 3 restaurante și Timișoara, Brașov și Ploiești, fiecare cu 2 restaurante.

Amprenta geografică a restaurantelor Pizza Hut în România



Sursă: Date furnizate de Conducere

Oraș	Populație ^(a)	Număr de restaurante		Grad de penetrare ^(b)	
		Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Delivery	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Delivery
București	2.106.144	11	13	191.468	162.011
Iași	362.142	1		362.142	
Cluj-Napoca	321.687	2	1	160.844	321.687
Timișoara	332.983	2		166.492	
Constanța	317.832	1		317.832	
Brașov	290.743	1	1	290.743	290.743
Ploiești	233.663	1	1	233.663	233.663
Oradea	222.736	1		222.736	
Bacău	196.883	1		196.883	
Total România	22.241.718	21	16		

Sursă: Date furnizate de Conducere la 30 septembrie 2017

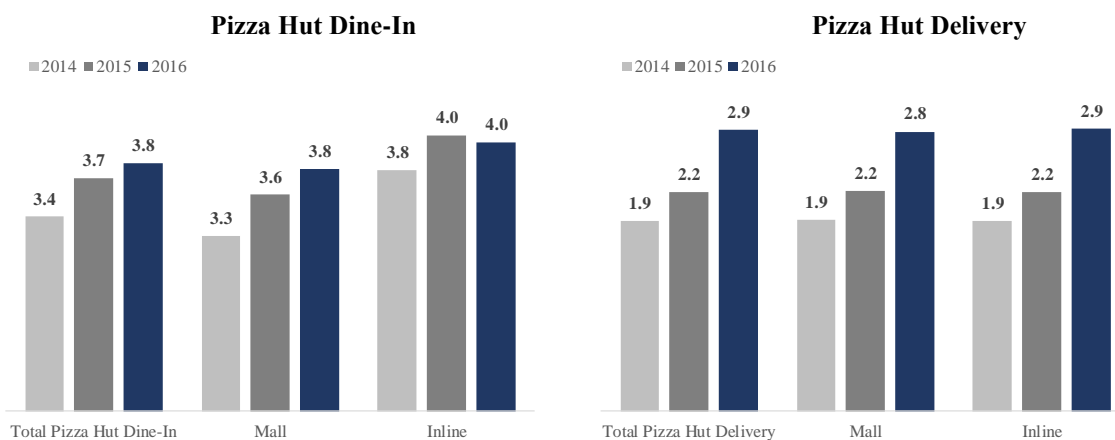
^(a) Populația la 1 ianuarie 2016, conform Institutului Național de Statistică din România;

^(b) Gradul de penetrare calculat ca populație împărțit la numărul de restaurante

Din cele 21 de restaurante Pizza Hut Dine-In administrate în România la data de 30 septembrie 2017, 18 sunt amplasate în zonele de tip *food-court* (în mall-uri sau centre comerciale), dar beneficiază de zone proprii de servire și 3 sunt stradale. De asemenea, 4 din cele 16 restaurante Pizza Hut Delivery sunt de tip *food-court*, iar 12 sunt amplasate stradal.

Graficul de mai jos descrie evoluția vânzării medii pe restaurant din totalul restaurantelor Pizza Hut Dine-In și Pizza Hut Delivery din România, precum și pentru fiecare format de restaurant (în zonele de servire a mesei și stradale) în perioada 2014-2016.

Vânzări medii pe restaurant (milioane RON) în perioada 2014-2016



Sursă: Date furnizate de Conducere

În perioada 2014-2016, vânzările medii pe restaurant au crescut cu o RCAC de 6% în întreg segmentul Pizza Hut Dine-In, de la 3,4 milioane RON în 2014 la 3,8 milioane RON în 2016. Aceste rezultate au fost determinate în principal de o performanță mai bună a vânzării medii în restaurantele de tip *food-court*, care au crescut cu o RCAC de 7%, de la 3,3 milioane RON în 2014 până la 3,8 milioane RON în 2016, în timp ce vânzările medii ale unităților stradale au crescut cu o RCAC de 3%, de la 3,8 milioane RON în 2014 la 4,0 milioane RON în 2016.

În perioada 2014-2016, vânzările medii pe restaurant au crescut cu o RCAC de 22% în întreg segmentul Pizza Hut Delivery, de la 1,9 milioane RON în 2014 la 2,9 milioane RON în 2016. Aceste rezultate au fost obținute în mod egal de ambele formate de restaurante, vânzările medii în restaurantele stradale crescând cu o RCAC de 22%, de la 1,9 milioane RON în 2014 până la 2,8 milioane RON în 2016, în timp ce vânzările medii ale unităților de tip *food-court* au crescut cu o RCAC de 21%, de la 1,9 milioane RON în 2014 la 2,9 milioane RON în 2016.

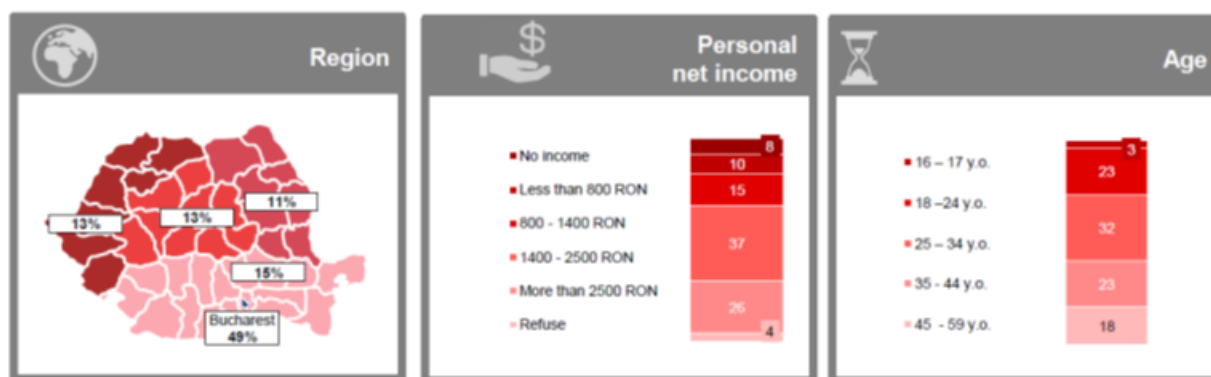
Tabelul de mai jos prezintă date specifice despre restaurantele noastre Pizza Hut din punct de vedere al formatului acestora, inclusiv despre suprafață, numărul mediu de angajați și perioada de recuperare vizată.

Date specifice despre restaurant	Pizza Hut Dine-In		Pizza Hut Delivery	
Formatul restaurantului	Food-court	Stradal	Food-court	Stradal
Suprafață (mp)	200-400	200-700	80-100	80-120
Număr mediu de angajați (toate turele)	32	37	26	26
Cheltuieli de capital medii (EUR, cost curent)	420.000	650.000	250.000	250.000
Marja operațională a restaurantului * (% pentru anul 2016)	20,5%	20,5%	17,0%	17,0%

Sursă: Date furnizate de Conducere; * Marja operațională a restaurantului se calculează pentru întregul brand (Pizza Hut Dine-In și, respectiv, Pizza Hut Delivery), luând în calcul toate restaurantele care au avut vânzări pe parcursul întregului an 2016.

Clienții vizați de Pizza Hut în România au vârste cuprinse între 16 și 34 de ani, însă există o cerere semnificativă și din partea segmentului de vârstă 35-59 ani. Conform datelor furnizate de Institutul Național de Statistică din România, segmentul de vârstă 15-34 ani cuprindea 26,1%, iar segmentul de vârstă 35-59 ani cuprindea 37,2% din populația României la 1 ianuarie 2016. Conform studiului de cercetare Brand Image Tracker pentru cel de-al doilea trimestru al anului 2017, efectuat de Kantar Millward Brown, care a intervievat clienții restaurantelor cu servire rapidă cu vârste între 16-59 ani, 32% din totalul clienților sunt în segmentul de vârstă 25-34 ani, 23% sunt în segmentul de vârstă 18-24 ani, iar alți 23% sunt segmentul de vârstă 35-44 ani.

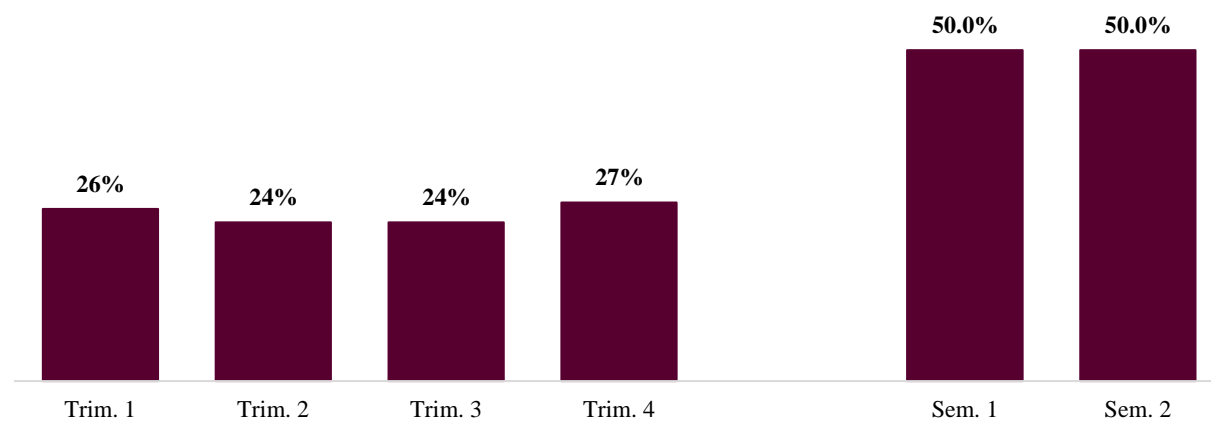
Graficele de mai jos prezintă datele demografice privind clienții restaurantelor cu serviciu la masă în orașele în care sunt deschise restaurante Pizza Hut, pe baza studiului de cercetare Brand Image Tracker pentru cel de-al doilea trimestru al anului 2017, efectuat de Kantar Millward Brown.



Sursă: Kantar Millward Brown, raportul "Brand Image Tracker", Trimestrul 2-2017

Graficul de mai jos cuprinde sezonabilitatea vânzărilor Pizza Hut în România, calculată pentru toate restaurantele deschise înainte de 1 ianuarie 2016.

Sezonabilitatea vânzărilor Pizza Hut în 2016 - trimestrial și semestrial



Sursă: Date furnizate de Conducere

Sezonalitatea generală a restaurantelor Pizza Hut este relativ stabilă în cursul unui an calendaristic: pe baza datelor din 2016, vânzările noastre au fost împărțite în mod egal între cele două jumătăți ale anului. Trimestrial, cele mai reduse vânzări au fost înregistrate în cel de-al treilea trimestru al anului (24%), iar cele mai mari au fost înregistrate în ultimul trimestru al anului (27%).

Gestionarea și administrarea restaurantelor

Conducerea rețelei de restaurante pentru fiecare brand are o structură duală: o linie de manageri regionali (de regulă, unul pentru București și unul pentru restaurantele noastre din afara Bucureștiului) care conduc coordonatorii zonali, care, la rândul lor, supraveghează activitatea unui număr de restaurante (de obicei între șase și nouă) amplasate într-o anumită zonă. Coordonatorii zonali își petrec o mare parte din timp în restaurante, iar responsabilitățile lor principale includ, printre altele, să se asigure că restaurantele pe care le supraveghează funcționează mereu conform standardelor de calitate interne și că acestea au numărul necesar de angajați în funcție de volumul de activitate, să coordoneze promoțiile locale și să ajute restaurantele să își îndeplinească obiectivele de vânzări și profit.

Conducerea celor două restaurante KFC din Moldova este integrată în conducerea restaurantelor KFC din România. Responsabilitatea pentru administrarea celor două restaurante din Italia revine în prezent Directorului de operațiuni, însă ne așteptăm să angajăm și să păstrăm o echipă de management dedicată cu sediul la Milano, inclusiv un Manager de Operațiuni sau un Manager de Brand care vor coordona activitatea și extinderea rețelei în această țară.

La nivelul restaurantelor, în toate formatele acestora, echipa de conducere este formată în general dintr-un manager de restaurant, manageri adjuncți și asistenți manageri, care coordonează activitatea personalului din restaurant (bucătari, casieri, chelneri, șoferi etc.).

Dezvoltarea restaurantelor

Procesul general de dezvoltare a restaurantelor are la bază o strategie complexă de estimare a potențialului total al pieței pentru fiecare brand, luând în calcul un număr de factori, identificarea principalelor zone comerciale și poziționarea noilor restaurante în aceste zone comerciale, negocierea principalilor termeni contractuali pentru locațiile propuse, design-ul și construcția efectivă a restaurantelor, precum și gestionarea continuă a acestora după deschidere. Principalele componente ale procesului de dezvoltare a restaurantelor sunt:

- Plan de dezvoltare strategică pe piață
- Planificarea pieței
- Selectarea și aprobarea locației
- Design-ul și construcția restaurantului
- Gestionarea activelor

Planul de dezvoltare strategică pe piață este prima etapă și constă în evaluarea potențialului general al unei piețe din punct de vedere al numărului total de restaurante care pot fi deschise pentru brandul respectiv la un anumit moment. Principalii factori care sunt avuți în vedere la stabilirea potențialului pieței sunt populația totală a țării, proporția populației urbane și densitatea, precum și puterea de cumpărare. Potențialul pieței este revizuit periodic în funcție de schimbările intervenite în factorii de bază ai acestuia.

Planificarea pieței stabilește localizarea optimă a restaurantelor pe baza unei analize detaliate a unor factori precum densitatea populației, factori care generează trafic (precum centre comerciale, centre de divertisment/cinema, hipermarketuri, magazine de amenajări & mobilă, școli/universități), traficul (autovehicule, transport public și trafic pedestru) și competiția. Pe baza analizei de planificare a pieței, orașele sunt împărțite în mai multe zone comerciale avute în vedere pentru deschiderea de noi restaurante.

Etapa de selectare și aprobare a locației, în care sunt evaluate mai multe locații înainte de selectarea celei optime, pe baza unor factori precum costul închirierii și elemente ce țin de planificare (precum restricțiile din anumite zone). De obicei închiriem locații pentru o perioadă de minim cinci ani în cazul restaurantelor de tip *food-court* și al celor stradale și pe o perioadă de 10-20 de ani pentru locațiile drive-thru, cu o opțiune de întrerupere după trei ani pentru restaurantele de tip *food-court* și cele stradale și cinci ani pentru locațiile drive-thru. Prelungirea contractelor are loc în general pe baza unei notificări transmise cu 12 luni înainte de data de expirare a contractului, când termenii închirierii pot fi renegociați.

Ținând cont de notorietatea puternică a brandurilor KFC și Pizza Hut printre consumatorii din România și capacitatea dovedită a acestora de a atrage trafic în centrele comerciale, credem că, în general, am putut obține locații și termeni de închiriere favorabili pentru o mare parte din restaurantele noastre.

Odată ce este identificată o locație potrivită și aceasta este pre-agreată cu Yum!, este elaborat un plan de cheltuieli de capital și o previziune privind vânzările și profitabilitatea pe o perioadă de 10 ani, care trebuie aprobate de conducere înainte de semnarea contractului de închiriere.

Design-ul restaurantelor este realizat de personalul nostru specializat împreună cu furnizori externi de servicii de arhitectură, forma finală fiind validată de Yum! pentru fiecare restaurant. Construcția efectivă a restaurantelor noastre este realizată de firme de construcții externe, iar aceasta poate dura între două și șase luni, în funcție de formatul restaurantelor și elementele specifice ale locației.

Investiții

Tabelul de mai jos prezintă investițiile în mijloace fixe pe care le-am făcut în ultimii trei ani și jumătate.

Investiții de către Societate (milioane RON)	2014	2015	2016	30 iunie 2017
USFN (Romania)				
Achiziția de imobilizări necorporale	0,43	1,25	2,92	1,13
Achiziția de imobilizări corporale	4,11	10,94	15,54	14,60
ARS (Romania)				
Achiziția de imobilizări necorporale	0,04	0,95	1,49	0,05
Achiziția de imobilizări corporale	1,12	5,82	9,11	2,92
Investiții totale	5,70	18,95	29,05	18,70

Surse: *Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România), Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România); Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, neauditare; Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România), neauditare.*

Investițiile noastre sunt în general direcționate către deschiderea de noi restaurante, o parte mai mică din acestea fiind alocată pentru remodelarea restaurantelor existente. Am deschis două restaurante KFC în 2014, șase restaurante KFC și patru restaurante Pizza Hut Dine-In în 2015 și șase restaurante KFC, patru restaurante Pizza Hut Dine-In și trei restaurante Pizza Hut Delivery în 2016.

Planul nostru viitor de investiții depinde în principal de angajamentul pentru dezvoltarea rețelei pe care l-am semnat cu Yum!, prin contracte de dezvoltare pentru fiecare brand și piață. Pentru mai multe informații despre angajamentele de dezvoltare asumate față de Yum!, a se vedea secțiunea "*Strategie*" din acest capitol al Prospectului.

Având în vedere perioada de timp relativ lungă până la identificarea unei locații corespunzătoare și dezvoltarea acesteia într-un restaurant complet funcțional și pentru a ne îndeplini cu succes angajamentele minime privind restaurantele agreate cu Yum!, estimăm continuu un număr de unități potențiale, lista noastră de locații nou identificate cuprinzând aproximativ 30 de posibile locații pentru anii 2018 și 2019.

Tabelul de mai jos prezintă principalele costuri de investiții asociate deschiderii de restaurante noi și remodelării celor existente, pentru principalele formate de restaurante pe care anticipăm că le vom deschide în anii următori.

Date în EUR	KFC România			KFC Italia	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Delivery
	Food-court	Stradal	Drive-Thru	Food-court	Food-court	Stradal
Investiții în restaurante noi*	350.000	650.000	900.000	800.000	420.000	250.000
Redevența de franciză						
Inițial**	50.100	50.100	50.100	50.100	50.100	25.100
Reînnoire	25.500	25.500	25.500	25.500	25.500	12.500
Restaurante existente – remodelare						
Remodelare minoră	30.000	30.000	30.000	55.000	55.000	30.000
Remodelare majoră	50.000	50.000	50.000	130.000	130.000	50.000

Sursa: Date furnizate de Conducere

* Costul mediu prevăzut pentru restaurante noi începând cu anul 2017;

** Redevența de franciză inițială este inclusă în investițiile în restaurantele noi

Costurile medii de investiții estimate asociate deschiderii de noi restaurante Taco Bell de tip food-court aferent formatului principal de restaurant pe care anticipăm să le deschidem în următorii ani sunt de 350.000 EUR.

Vom continua să facem investiții semnificative în următorii ani în creșterea activității noastre, în principal prin deschiderea de noi restaurante, dar și prin investiții în restaurantele existente. Credem că facilitatea de creditare curentă acordată de Alpha Bank Romania, pentru care am demarat procedurile de extindere, este suficientă pentru finanțarea nevoilor noastre de cheltuieli de capital din următoarele 12 de luni.

Gestionarea lanțului de distribuție

Pentru a păstra standardele de calitate și siguranță a alimentelor pentru produsele noastre, dezvoltăm relații de aprovizionare doar cu producători sau furnizori care pot demonstra standarde ridicate de siguranță a alimentelor, un nivel corespunzător al calității produselor și disponibilitatea acestora. Pentru alimentele și ingredientele care fie prezintă riscuri din punct de vedere al siguranței, sunt esențiale pentru branduri, au un risc de furnizare sau al căror proces de producție este complex (precum carnea, brânza, unele ingrediente pentru pizza, pasta de tomate, făina și unele mirodenii), furnizorii trebuie să fie pre-aprobați de Yum!, iar în fiecare an operațiunile acestora sunt auditate. Aceste audituri sunt efectuate de companii specializate independente aprobate de Yum!.

În plus, cercetăm constant piața pentru a identifica noi posibili furnizori și monitorizăm prețurile principalilor noștri furnizori de produse alimentare pentru a obține termeni de achiziție mai buni și a ne îmbunătăți fluxul de aprovizionare.

Peste 70% din alimentele și ingredientele Grupului provin de pe piața din România, inclusiv categorii importante precum carne, brânză și legume. Unele produse, din care câteva sunt critice pentru identitatea produselor brandului (precum condimente, pasta de tomate, făina pentru pizza) sunt obținute prin intermediul contractelor de aprovizionare ale Yum!.

Pentru KFC, furnizorii noștri principali de carne de pui sunt Agrisol International S.A. (România), Safir S.R.L. (România) și Pilco Ltd (Bulgaria). Toți aceștia fac livrări atât către depozite cât și direct către restaurante, iar termenii de plată diferă de la 20 la 30 de zile. Ne aprovizionăm cu ulei de gătit de la Zaklady Pluszczowe (Polonia), care face livrări direct către depozitul central, cu termen de plată de 30 de zile. Băuturile nealcoolice sunt furnizate de Coca-Cola Romania direct către restaurante, cu un termen de plată de 15 zile.

Pentru Pizza Hut, lucrăm cu Ceres (Belgia) pentru furnizarea făinei (livrări către depozitul central și termen de plată de 60 de zile), Indalco Mures S.R.L. și International Food Link Ltd (Marea Britanie) pentru diferite tipuri de brânză (livrări către depozitul central și termen de plată între 15-30 de zile), Ifantis pentru produse din șuncă (livrări către depozitul central și termen de plată de 21 de zile) și Coca-Cola Romania pentru băuturi nealcoolice (aceleași condiții ca și pentru KFC).

Căutăm să avem mai mult de un furnizor pentru fiecare tip de aliment pentru a păstra o competiție adecvată la nivel de prețuri și pentru a asigura canale de achiziție alternative; pentru carnea de pui, unde calibrarea produselor este importantă, lucrăm cu mai mulți furnizori astfel încât să asigurăm cantitățile necesare în permanență; alte produse importante precum băuturile nealcoolice sunt furnizate aproape exclusiv de un singur furnizor, deoarece piața este dominată de doi mari jucători. Am prelungit contractul cu Coca-Cola România în februarie 2017 pentru o perioadă suplimentară de cinci ani, care prevede menținerea termenilor comerciali favorabili ce țin de prețurile produselor, echipamente și distribuția produselor la restaurante, pe bază ne-exclusivă.

Avem propria echipă de asigurare a calității care se ocupă de respectarea tuturor cerințelor relevante privind sănătatea și curățenia, stabilește indicatorii cheie de performanță pentru furnizori și monitorizează respectarea acestora, ține legătura cu personalul Yum! specializat în asigurarea calității și oferă cursuri de instruire și suport tehnic personalului din restaurante.

De asemenea, avem capacitatea de a asigura trasabilitatea tuturor materiilor prime și ingredientelor de la furnizori la restaurante, conform reglementărilor locale privind siguranța alimentelor.

Asigurarea calității

În toate restaurantele noastre, ne-am luat angajamentul de a oferi cele mai ridicate standarde de calitate și siguranță a alimentelor. Avem o echipă dedicată de Asigurarea Calității care asigură respectarea tuturor cerințelor relevante privind sănătatea și curățenia, stabilește indicatorii cheie de performanță pentru furnizori și monitorizează respectarea acestora, ține legătura cu personalul Yum! specializat în asigurarea calității și oferă cursuri de instruire și suport tehnic personalului din restaurante.

Asigurarea calității la nivelul furnizorilor

Furnizorii de produse alimentare, ingrediente și ambalaje care intră în contact cu alimentele care fie prezintă riscuri din punct de vedere al siguranței alimentelor, sunt esențiale pentru branduri, au un risc de furnizare sau un proces de producție complex (precum carnea, brânza, unele ingrediente pentru pizza, pasta de tomate, făina și unele amestecuri de mirodenii) trebuie să fie pre-aprobați de Yum! în urma mai multor audituri specializate ale căror cerințe sunt în general mai mari decât cele impuse de legislația actuală. Acești furnizori trebuie să desfășoare audituri anuale pentru operațiunile lor, care sunt efectuate de companii specializate independente aprobate de Yum!. În cazul în care sunt identificate inadvertențe, furnizorilor li se cere să facă un alt audit în termen de 60 de zile pentru a închide astfel de inadvertențe. În acest scop, utilizăm o platforma web dedicată a Yum! (Starnet) prin care asigurăm informarea permanentă a furnizorilor despre cerințele noastre, disponibilitatea rapoartelor de audit și monitorizarea online a acestora.

Împreună cu furnizorii, organizăm sesiuni periodice care constau în verificarea fizică și senzorială pentru produsele de bază. În urma acestor sesiuni, evaluăm conformitatea produselor testate cu cerințele noastre și facem propuneri pentru îmbunătățirea continuă a calității produselor. De asemenea, oferim suport permanent tuturor furnizorilor în vederea respectării de către aceștia a cerințelor noastre privind siguranța și calitatea alimentelor.

Asigurarea calității la nivelul restaurantelor

Toate restaurantele noastre au implementat proceduri de igienă a produselor alimentare conform principiilor HACCP, care sunt prevăzute de legislația UE și cea locală (Regulamentul UE 852/2004, Regulamentul UE 853/2004; Hotărârile Guvernului României 924/2005 și 925/2005). Prin aceste proceduri, monitorizăm în permanență toți parametrii cu impact potențial asupra sănătății consumatorilor, precum temperatura de păstrare a produselor, temperatura de preparare, igiena personalului și a facilităților restaurantului. Asigurăm igiena produselor noastre prin programe lunare de auto-testare a parametrilor microbiologici pentru produse finite, apă, gheață și suprafețele de lucru.

Monitorizăm traseul tuturor materiilor prime și ingredientelor de la furnizori la restaurante, conform reglementărilor locale privind siguranța alimentelor. De asemenea, efectuăm teste de recuperare anuale, pentru a identifica și îmbunătăți deficiențele acestui proces.

Un obiectiv principal al departamentului de Asigurarea Calității este instruirea corespunzătoare și continuă a echipei pentru siguranța alimentelor din fiecare restaurant și actualizarea informațiilor privind modificările intervenite în legislație și cercetarea în domeniul siguranței alimentelor (precum EFSA – European Food Safety Authority și GFSI - Global Food Safety Initiative).

De asemenea, am implementat o procedură de gestionare a crizelor ce țin de siguranța alimentelor la nivel de restaurant, care stabilește în detaliu persoanele responsabile și etapele care trebuie urmate pentru rezolvarea rapidă a unei potențiale crize. Susținem cursuri de instruire privind această procedură de gestionare a crizelor pentru personalul nostru din restaurante în fiecare an. În ultimii trei ani, nu am avut niciun eveniment semnificativ legat de siguranța alimentelor în restaurantele noastre.

Ne străduim totodată să transmitem clienților noștri informații detaliate despre ingredientele, valorile nutriționale și alergenii produselor noastre.

Departamentul nostru de Asigurarea Calității asigură interfața cu autoritățile de stat în ceea ce privește siguranța alimentelor, precum DSP, ANSVSA, ANPC, în cadrul inspecțiilor inițiate de aceste autorități și transmite toate informațiile necesare.

Distribuție

Începând din noiembrie 2016, activitățile de depozitare și transport au fost externalizate către Havi (România), care este filiala din România a furnizorului de servicii logistice din Statele Unite HAVI Group, cu o prezență semnificativă în Europa. Facilitățile de depozitare ale Havi (România) respectă cele mai ridicate standarde existente în domeniul serviciilor logistice și al siguranței alimentelor, inclusiv al urmării produselor.

Ca parte din contractul încheiat cu această companie, multe dintre produse sunt achiziționate direct de Havi (România) de la furnizorii noștri pre-agreați (cu câteva excepții notabile precum băuturile de la Coca-Cola România și o parte din produsele din pui, care sunt furnizate direct către restaurante), depozitate în depozitele Havi (România) și livrate la restaurante la cerere. Fiecare restaurant din rețeaua noastră își estimează propriile nevoie de stocuri pe baza previziunilor de vânzare pe termen scurt actuale și estimate, precum și pe baza orarelor

de livrare pre-stabilite și trimite cererile de achiziție de stocuri către Havi (România), care le consolidează și inițiază ordine de achiziție de la furnizorii noștri. Responsabilitatea asupra nivelurilor de stocuri revine în general Havi (România), cu excepția perioadelor speciale de promovare a unor produse noi sau în perioada de iarnă, când ne asumăm responsabilitatea pentru volumul de achiziții transmis către anumiți furnizori.

Transportul este furnizat de Havi (România) și are la bază orare de livrare pre-stabilite către toate restaurantele, iar în general livrările au loc zilnic către restaurantele din București și de două ori pe săptămână către restaurantele din afara orașului București.

Distribuția bunurilor către restaurantele KFC din Republica Moldova este făcută direct din România, prin Havi (România). În Italia, livrăm produse către restaurantele KFC pe care le deținem din rețeaua noastră de distribuție dezvoltată și menținută de Yum! în Italia. Aceasta înseamnă că avem acces la aceleași produse pentru restaurante și prețuri la fel ca oricare alți francizați care au activități în Italia.

Marketing și publicitate

Strategia noastră de marketing are ca obiectiv creșterea vânzărilor și a marjelor prin intensificarea sau consolidarea notorietății pentru brandurile KFC și Pizza Hut în rândul clienților noștri, prin diverse acțiuni și mesaje dedicate care cresc apetitul pentru brandurile noastre, promovează calitatea produselor noastre, subliniază abordarea noastră inovatoare și dorința de a oferi o experiență deosebită. Printr-o combinație de produse inovatoare și oferte atractive din punct de vedere financiar din restaurantele noastre, ne propunem să creștem frecvența vizitelor clienților noștri, precum și loialitatea față de brandurile noastre.

În acest scop, am analizat activ tiparele de percepție ale consumatorilor față de brandurile, produsele și serviciile noastre, precum și obiceiurile acestora de consum al alimentelor și preferințele în ceea ce privește modul de trai pentru a îmbunătăți continuu oferta noastră, astfel încât să ne păstrăm relevanța în rândul clienților. Principalele tipuri de analiză a consumatorilor pe care le desfășurăm sunt menționate mai jos:

- Rapoarte de analiză a imaginii brandului

Scopul principal al rapoartelor de analiză a imaginii brandului este de a identifica dimensiunea și incidența consumului pentru piețele cu restaurante cu servire rapidă și restaurante cu servicii complete, de a măsura progresul înregistrat de brandurile noastre trimestru după trimestru, raportând brandurile noastre la concurenții majori corespunzători, pe baza unui set de atribute de imagine critice, de a identifica puterea brandurilor noastre și de a descoperi elementele fundamentale de comunicare care vor contribui la creșterea brandurilor, precum și de a evalua performanța campaniilor.

- Rapoarte de utilizare și atitudine

Aceste rapoarte evaluează atitudinea oamenilor față de conceptele de restaurante cu servire rapidă și cu servicii complete, obiceiurile de consum, factorii determinanți și barierele legate de aceste categorii de servicii alimentare și identifică segmentele de piață cu cel mai mare potențial pentru a fi vizate de brandurile noastre, dar și oportunitățile de creștere.

- Testarea conceptelor și produselor

Pentru fiecare campanie de inovație, testăm noile concepte și produse care urmează a fi lansate pentru a alege cel mai de succes produs dintre mai multe variante, a optimiza produsele pentru a ne asigura că acestea corespund gusturilor clienților și a optimiza prețul de vânzare. Pentru produsele existente, testăm potențialele modalități de îmbunătățire a ingredientelor, gustului și percepției pentru a crește atractivitatea acestora pentru clienți.

- Studii de oportunitate

Aceste studii evaluează potențialul lansării unui brand nou pe piață, prin identificarea setului competitiv și a performanței financiare anticipate, dacă există loc pentru un alt jucător pe piață, estimarea apetitului clienților pentru tipul de restaurant care urmează a fi deschis și testarea de către clienți a produselor oferite de brandul nou.

Activitatea de marketing susținută a permis brandurilor noastre să atragă unul din cele mai mari niveluri de notorietate printre clienții restaurantelor din România. Conform raportului "Brand Image Tracker", ianuarie-martie 2017, elaborat de Kantar Millward Brown, notorietatea spontană (fără indicii) a KFC a avut o medie de 80% în anul 2016, fiind foarte apropiată de cea a McDonald's, care este concurentul nostru principal (83%) și mult mai mare decât cea a următorului nostru competitor în segmentul restaurantelor cu servire rapidă (Subway, cu 25%). În

aceeași perioadă, notorietatea spontană a Pizza Hut ajunsese la 49% la sfârșitul anului 2016, ocupând primul loc, următorul concurent deținând 16%.

În general, activitatea de marketing are la bază câteva elemente fundamentale diferite însă, strategic, există patru direcții principale care sunt prezente în planul de comunicare:

- Susținerea produselor de bază;
- Accelerarea inovației;
- Dezvoltarea de noi direcții;
- Valoarea este esențială.

Susținerea produselor de bază se referă la promovarea produselor care sunt considerate a defini esența brandurilor noastre (precum Bucket-uri, sendvișuri Twister, produse Hot Wings sau Crispy Strips pentru KFC, anumite rețete de pizza pe blat pufos, clasic și umplut pentru Pizza Hut). Aceste produse reprezintă o parte importantă din mixul nostru de vânzări și, în general, generează marje brute peste medie.

Inovația se referă la lansarea de noi oferte de produse, în general pe o perioadă limitată, cu scopul de a aduce elemente de noutate în meniurile noastre și de a crește percepția privind varietatea printre clienții noștri. În ultimii ani, am avut mult succes cu lansarea unor produse noi precum Fillet Bites, Burritos și American Bites pentru KFC, Cheesy Bites Remix, pizza cu brânză și Pepperoni și Flatbread pentru Pizza Hut.

Dezvoltarea de noi direcții oferă posibilitatea de a aborda noi segmente de clienți sau momente ale zilei prin introducerea unor produse precum cele pentru mic dejun și cafea, sendvișuri, gustări portabile, game noi de băuturi și deserturi sau servicii de livrare.

Valoarea este esențială se referă la strategia noastră de a menține în permanență oferte atractive în meniurile noastre și la campaniile dedicate pentru produse de valoare pe care le desfășurăm în fiecare an.

Conform contractelor de franciză semnate cu Yum!, cheltuim cel puțin 5% din veniturile noastre pe activități de marketing și publicitate. În 2016, aceste cheltuieli au fost de 26,5 milioane RON; din această valoare, aproximativ 65% au fost pentru achiziția de spațiu media (în general la TV, panouri stradale și canale digitale). Având în vedere valoarea bugetului de marketing, am avut o disponibilitate din ce în ce mai mare de a produce reclame TV și activări digitale local, ceea ce ne permite să personalizăm mesajele pe baza înțelegerii detaliate cu privire la comportamentul și preferințele consumatorilor locali. În ultimii 3 ani, ne-am modificat abordarea și am trecut de la o comunicare tactică la campanii de 360° care construiesc o legătură emoțională autentică cu consumatorii din România, permițând o relevanță mai mare a brandurilor pentru clienții vizati.

Pentru brandul KFC, avem reclame TV în cadrul tuturor celor șase campanii de marketing principale (care au fost derulate timp de 48 de săptămâni în anul 2016), toate reclamele TV fiind produse local. Pentru Pizza Hut, două din cele cinci reclame difuzate la TV în anul 2016 au fost filmate local și am crescut timpul de prezență la TV la 36 de săptămâni în 2016. TV este utilizat ca principalul canal prin care accesăm segmentul adulților tineri – și creștem vizibilitatea prin plasarea reclamelor noastre TV în intervale orare premium. Strategia noastră de panotaj își propune să acopere proximitatea restaurantelor noastre, dar și să identifice noi arii de interes relevante pentru clienții pe care îi vizăm. De asemenea, utilizăm mijloace tactice pentru a accentua elementul de noutate atunci când este cazul (autobuze personalizate, rame cu postere, personalizarea garniturilor de metrou, stații de autobuz personalizate în totalitate). De asemenea, suntem foarte prezenți în mediul digital, urmărind creșterea gradului de consum de conținut digital a clienților noștri și a obiceiurilor lor cu privire la acest mediu, și avem campanii dedicate acestui segment specific care contribuie la creșterea notorietății și vizibilității.

Partenerii noștri de comunicare sunt McCann Worldgroup România pentru servicii de creație, MRM McCann pentru conținut digital, Universal McCann pentru strategie și planificare media și Golin România pentru relații publice și canale de socializare, toate acestea fiind agenții care au obținut premii premiate la nivel internațional, cu o prezență semnificativă pe piața din România.

În Italia, plătim contribuția contractuală pentru publicitate (stabilită la 5% din vânzări) direct către KFC Italy SRL, care este responsabilă de toate activitățile de marketing din țară.

Calitatea și eficiența campaniilor noastre de marketing din România au fost recunoscute în ultimii ani de instituții de marketing din întreaga lume printr-un număr mare de premii. Cele mai importante premii și recunoașteri sunt următoarele:

- **Premiile EFFIE** – unele din cele mai semnificative premii din industrie, care evaluează atât ideea creativă cât și eficiența unei campanii (măsurată prin prisma performanței vânzărilor). Competiția este ediția națională a evenimentului internațional, care a fost organizat începând cu anul 1968 de New York American Marketing Association.
 - 2017 - EFFIE DE ARGINT pentru KFC – "Christmas Bucket", "Smart Menu", Success Susținut (performanța din ultimii 3 ani);
 - 2017 - KFC – Brandul Anului;
 - 2016 - EFFIE DE ARGINT pentru KFC – "American Bites";
 - 2016 - EFFIE DE BRONZ pentru KFC – "Duetos", "Fakation";
 - 2016 - EFFIE DE BRONZ pentru Pizza Hut – campania "Fără tastatură".
- **Premiile Golden Drum** – înființat în anul 2004, Festivalul de Publicitate Golden Drum din Europa Nouă este unul din cele mai mari și mai importante evenimente din industria de publicitate, care celebrează excelența în marketing și comunicare în culturi diferite
 - 2015 - SILVER Drum pentru "Little Money Big Fun" în categoria Campanii Digitale;
 - 2014 - SILVER Drum pentru "Best Part of Pizza" în categoria Direct Marketing;
 - 2013 - SILVER Drum pentru "Bite to Win" în categoria Campanii Digitale;
 - 2013 - SILVER Drum pentru "Bite to Win" în categoria Campanii Mobile.
- **Premiile Eurobest** – compania care organizează Cannes Lions, Eurobest celebrează creativitatea europeană. Este un festival care se bazează pe diferitele culturi și comunități vibrante ale continentului ca sursă de inspirație pentru învățare, interacțiune, dezbateri și o doză sănătoasă de competiție.
 - 2015 – AUR în categoria relații publice – campania "Little Money Big Fun".
- **Premiile Internetics** – primul festival de promovare a brandurilor, marketing și publicitate online din România. Organizat începând cu anul 2001, competiția contribuie la dezvoltarea și îmbunătățirea industriei online și digitale din țară.
 - 2016 - AUR – KFC: Cel mai creativ brand al anului;
 - 2016 - AUR – Canale de socializare: Mecanism Special – "Little Money Big Fun";
 - 2016 - AUR – Canale de socializare: Mecanism Special – "Fakation";
 - 2016 - ARGINT – Campanii Interactive: Campanie în întregime digitală – "Wi-Fi Test".
- **One Show Pencils** – un eveniment de premieră foarte prestigios care recunoaște cea mai bună creație în publicitate, mediul interactiv, design și divertisment organizat în fiecare an la New York și deschis brandurilor și agențiilor din întreaga lume.
 - 2016 – BRONZ pentru KFC, campania (digitală) "Rich Kids of Instagram".
- **Festival of Media Global** – Festivalul Premiilor Media recunoaște cele mai bune campanii media din lume, acesta având renumele de a acorda cea mai bună recunoaștere pentru branduri, agenții, branduri de media și specialiști în campanii digitale/marketing. Premiile impun un standard pentru inovație în media în cadrul edițiilor Globale, pentru zona Orientului Mijlociu și a Africii de Nord, zona Asia Pacific și America Latină.
 - 2016 – ARGINT Cea mai bună utilizare a conținutului - "#littlemoneybigfun".

Relația noastră contractuală cu Yum!

Contracte de franciză

Încheiem contractele de franciză cu entitățile Yum! la deschiderea și în vederea inițierii activităților aferente fiecărui restaurant ("**Contractele de Franciză**"). Fiecare Contract de Franciză ne impune obligația încheierii unor angajament de garantare între Francizor și anumiți garanți ("**Garanții**"), prin care Garanții garantează îndeplinirea obligațiilor și responsabilităților Beneficiarului din Contractul de Franciză.

La data acestui Prospect, membrii Grupului încheiaseră 105 Contracte de Franciză cu entitățile Yum! pentru operarea restaurantelor noastre sub franciza Yum!.

Toate Contractele de Franciză au la bază contractul de franciză standard internațional, care cuprinde următorii termeni și condiții principale:

Francizori: entitățile Yum! Restaurants International.

Beneficiarii: USFN (România) pentru restaurantele KFC, ARS (România) pentru restaurantele Pizza Hut și Pizza Hut Deliverz și California Fresh Flavors (România) pentru Taco Bell, restaurantele KFC, Pizza Hut, Pizza Hut Delivery și Taco Bell fiind denumite în continuare "**Concepte**".

Franciza: dreptul de a utiliza (i) sistemul pentru pregătirea, promovarea și vânzarea produselor alimentare utilizate pentru administrarea Conceptelor ("**Sistemul**"), (ii) cuprinsul manualelor și alte cunoștințe, informații, specificații, sisteme și date folosite în sau în legătură cu Sistemul, inclusiv secrete comerciale, drepturi de autor, design, brevete și alte drepturi de proprietate intelectuală ("**Proprietatea Sistemului**") și (iii) mărcile comerciale, mărcile de servicii, denumirile comerciale și alte drepturi similare deținute în proprietate de Francizor sau de afiliații acestuia și destinate a fi utilizate în timp în cadrul activității ("**Mărcile**").

Termeni și condiții generale:

Non-exclusivitate: Franciza este acordată pe baze ne-exclusive; Francizorul și afiliații acestuia administrează și pot administra restaurante (altele decât restaurantul pentru care este încheiat Contractul de Franciză cu Beneficiarul) sau alte sisteme pentru vânzarea de produse și servicii de alimentație, care se pot afla în competiție directă cu activitatea desfășurată de Beneficiar conform Contractului de Franciză.

Doar pentru utilizare: Mărcile, Proprietatea Sistemului și fondul de comerț asociate acestora reprezintă proprietatea exclusivă a Francizorului și a afiliaților acestuia. Beneficiarul nu dobândește niciun fel de drepturi, interese sau beneficii în legătură cu acestea, cu excepția dreptului de utilizare, pe baza Contractului de Franciză. În orice moment Francizorul poate modifica sau retrage oricare dintre Mărci sau poate desemna noi Mărci, iar Francizatul trebuie să implementeze astfel de modificări.

Durată: de obicei, 10 ani. Beneficiarul poate solicita reînnoirea Contractului de Franciză pentru o nouă perioadă de reînnoire cu termeni contractuali și financiari identici (cu excepția clauzei privind reînnoirea), sub condiția îndeplinirii unei serii de condiții (precum perioada de notificare, respectarea contractului, efectuarea plăților la timp, finalizarea unor lucrări de îmbunătățire a restaurantelor, absolvirea cursurilor de instruire și obținerea certificărilor conform programelor de instruire pentru management, stabilite de Francizor etc.) și plata redevenței de reînnoire.

Structura redevenței: exclusiv pentru acordarea francizei – o redevență inițială cu valoare fixă în momentul acordării drepturilor ("**Redevența Inițială**") și redevențe continue, plătibile în cadrul termenului Contractului de Franciză (exprimate ce procent din încasări) ("**Redevențe Continue**"). Sumele datorate trebuie să fie libere de orice deduceri, fără compensări și impozite datorate în legătură cu acestea, cu excepția celor prevăzute de lege. Orice plăți întârziate determină acumularea de dobândă penalizatoare.

Desfășurarea activității: activitatea trebuie desfășurată cu respectarea strictă a manualelor și standardelor impuse de Francizor.

Nivelul de preț: Francizatul este liber să își stabilească propriile prețuri pentru Produsele Aprobate; Francizorul poate recomanda prețuri.

Garanție: acordarea unei garanții de către Garanți pentru garantarea obligațiilor și responsabilităților Francizatului conform Contractului de Franciză.

Dreptul de a inspecta locații: Francizorul are dreptul în orice moment, în cadrul programului de lucru, de a intra și inspecta restaurantele fără a transmite o notificare prealabilă Francizatului.

Dreptul de a inspecta registrele contabile: Francizorul are dreptul de a inspecta și audita în orice moment, în mod rezonabil, registrele Beneficiarului. În cazul în care este identificată orice deficiență legată de plata de către Beneficiar a oricărei sume datorate sau pe care aceasta trebuie să o cheltuiască, Beneficiarul va plăti imediat deficiența plus o dobândă de întârziere și, în anumite cazuri, toate costurile asociate auditului sau inspecției.

Alte clauze discreționare: Francizorul poate utiliza sumele plătite de Beneficiar în orice mod și pentru stingerea oricărei sume datorate Francizorului, în modul pe care îl va considera potrivit.

Îmbunătățiri: Beneficiarul trebuie să efectueze lucrări de îmbunătățire a restaurantului, conform instrucțiunilor Francizorului, în general neexistând nicio obligație de efectuarea a acestor lucrări în primii doi ani de contract.

Asigurare: va fi menținută în permanență de Beneficiar, iar Francizorul va fi numit parte asigurată.

Produse Aprobate: Francizatul poate procesa, comercializa sau vinde doar produse sau servicii aprobate de Francizor în prealabil ("**Produse Aprobate**"). Francizorul comunică Beneficiarului Produsele Aprobate care urmează a fi oferite spre vânzare în restaurant, sub formă de componente permanente ale meniului și specifică momentele în care produsele urmează a fi oferite.

Redenumire Viitoare: în orice moment și din orice motiv, Francizorul, la discreția sa, poate retrage dreptul de utilizare a oricărei sau a tuturor Mărcilor legate de Concept aferente restaurantului și îi poate cere Beneficiarului să utilizeze mărci alternative.

Furnizori exclusivi: Beneficiarul poate achiziționa bunurile, materialele, echipamentele sau serviciile utilizate pentru activitate exclusiv de la furnizori și utilizând distribuitorii aprobați de Francizor sau de la alți beneficiari ai francizei Francizorului, anterior momentului furnizării sau distribuției. Beneficiarul a renunțat la orice acțiuni împotriva Francizorului în legătură cu orice livrare neefectuată, efectuată cu întârziere sau care nu respectă standardele din partea oricărui furnizor sau distribuitor sau din partea unui alt beneficiar al francizei.

Publicitate: orice activitate de publicitate, marketing, cercetare sau activitate promoțională referitoare la activitate trebuie să fie efectuată doar cu aprobarea prealabilă a Francizorului. Un procent din veniturile obținute de Beneficiar din restaurant ("**Contribuția la Publicitate**") trebuie utilizat în acest scop conform instrucțiunilor Francizorului, inclusiv pentru un fond comun pentru publicitate/marketing. Nu este obligatoriu ca sumele vărsate în fondul comun pentru publicitate/marketing să fie cheltuite pentru Beneficiar sau pentru activitatea acestuia. Doar pentru anumite restaurante, sub condiția respectării stricte de către Beneficiar a obligațiilor sale din Contractul de Franciză, Francizorul a fost de acord să ramburseze Beneficiarului în fiecare lună din primii doi ani ai contractului 100% din Redevențele Continue pe care Francizorul le plătește la timp, iar Beneficiarul a fost de acord să utilizeze astfel de sume pentru publicitate și doar pentru cheltuielile aprobate în scris de Francizor. Francizorul poate înceta astfel de plăți în cazul în care intervin anumite evenimente.

Despăgubire: despăgubirea completă a Francizorului și a afiliaților acestuia în legătură cu modul de desfășurare a activității de către Beneficiar și exercitarea drepturilor conform Contractului de Franciză sau cu orice act sau omisiune din partea oricărui agent, reprezentant, contractant, deținător de licență sau invitat al Beneficiarului (cu excepția cazurilor de culpă sau neglijență a Francizorului).

Non-concurență: pentru pregătirea produselor pentru comerț cu amănuntul sau cu ridicata, promovarea sau vânzarea oricăror produse alimentare de către Beneficiar, pe cont propriu sau ca membru, acționar, director, angajat, agent, partener, asociat, consultant sau creditor – pe o rază de 5 km de la oricare restaurant Pizza Hut amplasat în țara în care este amplasat restaurantul. Yum! nu poate refuza aprobarea fără motiv dacă s-a solicitat o astfel de aprobare, decât în cazul în care următoarele produse reprezintă peste 20% din produsele vândute: pizza, pui, pui preparat, produse cu specific mexican, produse de burger de vită.

Interdicție de a cesiona/greva: Beneficiarul nu poate greva, gaja sau constitui și nu poate crea nicio garanție sau un privilegiu asupra niciunui titlu sau drept din Contractul de Franciză sau care are legătură cu activitatea sau orice active utilizate în activitate. Sub rezerva îndeplinirii unei serii de condiții, Beneficiarul poate transfera drepturile aferente Contractului de Franciză soțului/soției sau unui copil fără a solicita aprobarea Francizorului. În cazul cesiunilor permise, se vor aplica redevențe și costuri de transfer. Aceste restricții se aplică de asemenea și pentru: (i) vânzarea, transferul, constituirea sau acordarea de garanții sau gajarea de către orice parte a oricărui drept sau a oricărei acțiuni în cadrul Beneficiarului, (ii) emiterea oricăror acțiuni noi de către Beneficiar sau către oricare parte care nu este acționar al Beneficiarului la data acordării și (iii) restructurarea, reorganizarea, fuziunea sau altă modificare semnificativă în structura sau situația financiară a Beneficiarului ("**Evenimente de Restructurare Corporativă**").

Societatea, acționând în numele fiecărui Beneficiar din cadrul Contractelor de Franciză, a solicitat și a obținut aprobarea scrisă a Yum! pentru restructurarea Grupului anterior Ofertei și pentru Ofertă și pentru orice tranzacții și operațiuni desfășurate sau care urmează a fi desfășurate în legătură cu aceasta.

Politicile privind transferul vânzărilor: La discreția sa, Francizorul poate introduce sau retrage în timp Politici privind transferul vânzărilor care vor fi incluse în manualul privind politicile de franciză.

Încetarea Contractului de Franciză:

De către Francizor pe baza unei notificări prealabile transmise Beneficiarului, în cazul intervenirii următoarelor situații de nerespectare, *inter alia*:

- Procesarea, promovarea sau vânzarea de produse sau servicii altele decât Produsele Aprobate;
- Sub-închirierea activității sau a oricărei părți a acesteia sau desfășurarea de activități în afara restaurantelor fără aprobarea Francizorului;
- Încălcarea obligațiilor privind Mărcile și Proprietățile Sistemului;
- Încălcarea obligațiilor de confidențialitate;
- Încălcarea restricțiilor și a obligațiilor aferente interdicției de a cesiona activitatea sau Contractele de Franciză, inclusiv în cazul Evenimentelor de Restructurare Corporativă;
- Încălcarea de către Garanți a garanției (sub rezerva unei perioade de remediere);
- Comiterea de către Beneficiar sau de către oricare Garant a oricărei infracțiuni, delict sau act care ar putea afecta negativ fondul de comerț al afacerii, Mărcile, Sistemul sau Proprietățile Sistemului;
- Dacă Beneficiarul falsifică înregistrările contabile sau raportează date false către Francizor;
- Abandonul sau sistarea activităților timp de mai mult de 3 zile consecutive;
- Încălcarea încrucișată a oricăror contracte legate de activitate (sub rezerva unei perioade de remediere).

Drepturi complementare încetării: dacă oricare din evenimentele de mai sus are loc, Francizorul, în plus, beneficiază de următoarele drepturi:

- De a înceta dreptul Beneficiarului de a reînnoi Contractul de Franciză;
- De a înceta orice drepturi de dezvoltare sau de opțiune în legătură cu orice sistem sau concept acordat Beneficiarului în baza oricărui acord încheiat între Francizor și Beneficiar (sau afiliații acestora);
- De a lua orice măsură considerată necesară pentru a remedia încălcarea pe cheltuiala Beneficiarului; sau
- De a limita sau reține furnizarea oricăror produse, bunuri, materiale, echipamente sau servicii furnizate Beneficiarului de către Francizor sau afiliații acestuia.

De asemenea, Francizorul poate prelua controlul activității pe o perioadă pe care o va considera necesară, pe cheltuiala Beneficiarului.

Consecințele încetării: Imediat în momentul încetării Contractului de Franciză, Beneficiarul:

- Va plăti toate sumele datorate Francizorului;
- Va înceta utilizarea Mărcilor, Sistemului sau a Proprietăților Sistemului și va sista orice afiliere sau asociere cu Francizorul sau Sistemul;
- Va elimina toate materialele purtătoare de Mărci și toate bunurile proprietate conform instrucțiunilor Francizorului; și
- Va îndepărta elementele de identitate vizuală din restaurant dacă Francizorul va solicita acest lucru și conform instrucțiunilor acestuia.

Pe baza Contractului de Franciză Master încheiat cu P.H. Europe S.a.r.l. la data de 11 aprilie 2016 pentru drepturile de franciză pentru administrarea restaurantelor Pizza Hut Delivery, în aprilie 2016 am sub-francizat dreptul de a dezvolta și administra restaurantele Pizza Hut Delivery către American Delivery System S.R.L., o societate cu răspundere limitată din România, pe baza unor termeni și condiții similare celor incluse în Contractul de Franciză pe care l-am încheiat cu Yum!.

Angajamente de dezvoltare

Ne-am angajat față de Yum! să dezvoltăm și să administrăm un anumit număr de restaurante pentru brandurile Yum! într-o perioadă de timp specifică, prezentate în detaliu la secțiunea "*Activitatea Societății - Strategie*" din acest Prospect. Conform angajamentelor de dezvoltare, dacă ajungem la un anumit număr de restaurante și

îndeplinim celelalte condiții minime, Yum! ne poate acorda anumite stimulente. De asemenea, există consecințe în cazul în care nu reușim să dezvoltăm numărul minim de restaurante, detaliat mai sus.

KFC (România)

În cazul în care nu reușim să dezvoltăm numărul minim de restaurante la care ne-am angajat pe an, trebuie să renunțăm la redevențele inițiale pentru fiecare restaurant nedeschis în anul respectiv și ne păstrăm obligația de a deschide aceste restaurante în anul următor. De asemenea, trebuie să achităm o redevență continuă asumată de 5.000 USD/lună/ restaurant începând cu prima zi a anului următor pentru fiecare lună sau parte din lună în care nu sunt atinse obiectivele minime. Redevența continuă asumată este datorată la prima intervenție a evenimentelor de mai jos: (i) data deschiderii restaurantului, moment în care redevența continuă asumată va fi achitată în întregime și va înceta apoi să se acumuleze, iar ulterior va începe să se acumuleze redevență continuă standard; și (ii) ultima zi din anul ulterior celui în care obiectivul de dezvoltare nu a fost atins (pentru o perioadă de 10 ani). Dacă un terț deschide un restaurant în zona de dezvoltare, redevența inițială va fi înapoiată, iar redevența continuă asumată nu va mai fi percepută.

Beneficiem de o scutire acordată de Yum! privind redevența inițială standard pentru toate restaurantele noi care depășesc numărul determinant (conform tabelului de mai sus). Orice restaurante în plus nu vor fi luate în calculul numărului necesar de restaurante noi nete planificate din orice an ulterior. De asemenea, sub rezerva îndeplinirii anumitor condiții, avem o protecție teritorială în România și în Republica Moldova în perioada de stimulent 2017 – 2021.

KFC (Italia)

În cazul în care nu reușim să dezvoltăm numărul minim de restaurante la care ne-am angajat pe an, trebuie să renunțăm la redevențele inițiale pentru fiecare restaurant nedeschis în anul respectiv și ne păstrăm obligația de a deschide aceste restaurante în anul următor. De asemenea, în cazul KFC Piedmont, trebuie să achităm un comision de recuperare a redevenței de 50.000 USD pentru fiecare restaurant KFC nedeschis în oricare perioadă și un comision de recuperare a redevenței suplimentar în valoare de 50.000 USD pentru fiecare restaurant care nu a fost construit în perioada respectivă.

Beneficiem de o scutire acordată de Yum! privind redevența inițială standard pentru toate restaurantele noi care depășesc numărul determinant (conform tabelului de mai sus). De asemenea, beneficiem de un drept de prim refuz pentru oricare noi restaurante KFC planificate a fi deschise în Italia de nord-est (sub rezerva îndeplinirii de către noi a unor condiții), iar în cazul KFC Piedmont, tot sub rezerva îndeplinirii de către noi a unor condiții, Yum! s-a angajat să nu permită unor terți francizați să deschidă restaurante noi și să nu deschidă restaurante proprii în zonele incluse în planul de dezvoltare.

Pizza Hut

Pentru restaurantele Pizza Hut (Dine-In și Delivery) la 1 ianuarie trebuie să achităm în avans redevențele inițiale care sunt datorate pentru fiecare an în care se aplică angajamentul de dezvoltare. Dacă restaurantul nou este de tip Dine-In, trebuie să achităm restul redevenței inițiale pentru restaurantul Dine-In înainte de deschidere.

În cazul în care nu reușim să dezvoltăm numărul minim de restaurante la care ne-am angajat pe an, trebuie să renunțăm la redevențele inițiale pentru fiecare restaurant nedeschis în anul respectiv și ne păstrăm obligația de a deschide aceste restaurante în anul următor. De asemenea, trebuie să achităm o redevență continuă asumată de 5.000 USD/lună/ restaurant începând cu prima zi a anului următor pentru fiecare lună sau parte din lună în care nu sunt atinse obiectivele minime. Redevența continuă asumată este datorată la prima intervenție a evenimentelor de mai jos: (i) data deschiderii restaurantului, moment în care redevența continuă asumată va fi achitată în întregime și apoi va înceta să se acumuleze, iar ulterior va începe să se acumuleze redevența continuă standard; și (ii) ultima zi din anul ulterior celui în care obiectivul de dezvoltare nu a fost atins (pentru o perioadă de 10 ani). Dacă un terț deschide un restaurant în zona de dezvoltare, redevența inițială va fi înapoiată, iar redevența continuă asumată nu va mai fi percepută.

În cazul în care dezvoltăm numărul determinant de restaurante nete noi (conform celor menționate în secțiunea "Strategie" din Prospect), Yum! ne va înapoia 50% din redevența inițială pentru cele 2 restaurante precedente (înainte de a ajunge la numărul determinant) și redevența inițială totală pentru restaurantul prin care depășim numărul asumat, iar orice restaurante nete noi suplimentare peste numărul asumat din același an vor beneficia de o rambursare a 50% din redevența inițială achitată.

Taco Bell

Ca stimulent pentru atingerea obiectivelor de dezvoltare, Yum! a fost de acord să crediteze redevențele continue lunare datorate pentru fiecare restaurant stimulent (pentru maxim 10 restaurante): (a) 4% din încasările din primele 12 luni de la deschidere; și (b) 2% din veniturile din lunile 13-24 de la deschidere. În situația în care nu reușim să dezvoltăm numărul de restaurante minim angajat pe an, Yum! are dreptul de a înceta acordarea oricăror stimulente.

Bunuri imobiliare, echipamente și tehnologie

Modelul nostru actual de activitate are la bază închirierea locațiilor în care administrăm restaurantele; astfel, numărul de bunuri imobiliare pe care le deținem este nesemnificativ în totalul activelor și operațiunilor noastre. Deținem o singură proprietate imobiliară în București, în care este amplasat restaurantul Pizza Hut Moșilor. De asemenea, deținem un depozit mic la Constanța (Strada Răscoalei 1907 nr. 10), care, în prezent, nu este utilizat pentru activități operaționale.

În restaurantele noastre, utilizăm echipamente și tehnologii care sunt în general specifice pentru activitatea restaurantelor: echipamente de bucătărie, echipamente pentru comenzile clienților și tehnologia IT pentru înregistrarea mișcării stocurilor, vânzărilor și încasărilor. Toate echipamentele noastre de bucătărie respectă cerințele Yum!.

Restaurantele noastre sunt echipate cu diverse echipamente de bucătărie pentru depozitarea, pregătirea și expunerea corespunzătoare a produselor (materii prime, ingrediente și produse finite).

Principalele echipamente utilizate de un restaurant KFC includ:

- Prepararea felurilor de mâncare: friteuze (friteuze deschise, friteuze sub presiune), cuptoare, prăjitoare de pâine, mixere, feliatoare, echipamente de păstrare, aparate de breăding, marinatoare;
- Prezentarea alimentelor: vitrine încălzite și mese încălzite și merchandisers;
- Depozitare: frigider și congelatoare;
- Alte echipamente: aparate de cafea, aparat de înghețată, aparat de făcut gheață, stație de mix de băuturi.

Principalele echipamente utilizate de un restaurant Pizza Hut includ:

- Prepararea felurilor de mâncare: cuptor pentru pizza, bain marie pentru paste, mixer de aluat, dospitor și vitrine calde, cuptoare cu inducție, friteuze deschise;
- Depozitare: frigider și congelatoare;
- Alte echipamente: mașini de spălat vase, scootere și cutii pentru pizza și huse încălzite (pentru unitățile Pizza Hut Delivery), aparate de cafea, aparat de înghețată, feliatoare.

Vânzările și stocul de produse pentru restaurantele noastre KFC și Pizza Hut din România sunt gestionate prin intermediul Micros Suite, un program software și soluție hardware integrat pentru punctele de vânzare: acesta acoperă în principal terminalele touchscreen care sunt utilizate de casieri pentru procesarea comenzilor primite de la clienți și inițierea procesului de colectare, dar și prin programul software de back-office, denumit MyMicros sau Oracle Hospitality Reporting and Analytics care oferă instrumente pentru gestionarea stocurilor și raportarea vânzărilor. Sistemul Micros ne permite să monitorizăm vânzările și nivelul stocurilor teoretice în timp real în toate restaurantele. În restaurantele noastre KFC din Italia precum și în restaurantele Taco Bell, folosim o soluție IT integrată furnizată de NCR, care este bazată pe terminale din prima linie Aloha POS și soluții NDO pentru linia de final, care furnizează un nivel similar de funcționalitate ca și sistemul Micros. Practic, monitorizăm atent vânzările zilnice din punct de vedere al performanței față de anul și bugetul anterior, iar rapoartele de vânzări săptămânale și lunare sunt analizate în mod similar la sfârșitul fiecărei perioade.

De asemenea, utilizăm tehnologii suplimentare pentru accelerarea procesului de comandă. Toate restaurantele noastre KFC mai noi (17 restaurante deschise din decembrie 2012) folosesc sistemul de comandă Fusion, care separă comenzile la primul punct de preparare a comenzii. În cadrul acestui sistem, există doar trei puncte de comandă (comparativ cu cinci sau șase terminale într-un restaurant standard), în care casierii introduc comanda clientului printr-un terminal touchscreen, aceasta fiind transmisă automat către bucătărie pentru pregătire. Clientul primește un număr de comandă care este pus în așteptare și afișat pe monitor (sub formă de comandă în lucru), iar când comanda este finalizată de un angajat din prima linie, aceasta poate fi ridicată de client. Sistemul Fusion aduce o îmbunătățire semnificativă a vitezei de servire și a eficienței preparării comparativ cu sistemul standard,

în care casierul se ocupă de plasarea comenzii, de comunicarea acesteia către bucătărie și de asamblarea finală a comenzii.

Pentru Pizza Hut Delivery, folosim tehnologia pentru a ne îmbunătăți serviciile de livrare și accesibilitatea produselor noastre pentru clienți. Activitatea de livrare este susținută printr-o aplicație software dedicată care urmărește în mod optim zonele de livrare dintre restaurantele noastre astfel încât să reducem timpul de livrare și rutele și să asigurăm gestionarea bazei de date cu informații despre clienți. În ceea ce privește accesibilitatea pentru a face o comandă, în plus față de liniile clasice call center (021 210-1010 sau *1010), clienții pot plasa comenzi electronice prin platforma noastră online (www.pizzahutdelivery.ro) sau prin aplicația noastră mobilă (disponibilă în prezent pe ambele platforme Android și iOS). Deținem atât platforma de comandă online cât și aplicațiile mobile, acestea fiind dezvoltate de terți dezvoltatori software. În Cluj Napoca, produsele noastre pot fi comandate și printr-un serviciu care integrează mai multe opțiuni de meniuri denumit HipMenu. În septembrie 2017, comenzile electronice reprezentau aproximativ 30% din totalul comenzilor.

În restaurantele KFC, folosim QPM ("Quality Product Management"), care este un program software recomandat de Yum! dezvoltat de compania americană Kitchen Brains care conectează la distanță mașinile de gătit și terminalul de vânzări, permițând o monitorizare a producției în timp real și capacități de administrare. Printre avantajele principale ale QPM se numără monitorizarea exactă a gradului de prospețime al produselor din restaurant, a cantităților disponibile și a deșeurilor.

Pentru a afla opiniile clienților, folosim GES ("Guest Experience Survey"), care este un program software recomandat de Yum! dezvoltat de compania americană SMG care colectează opiniile clienților noștri din toate restaurantele cu privire la gustul felurilor de mâncare, rapiditatea servirii, acuratețea comenzilor, amabilitatea personalului, curățenia restaurantului, valoarea generală, incidente și rezolvarea problemelor, satisfacția generală și probabilitatea de a reveni.

Proprietate intelectuală

Grupul are dreptul de a utiliza, printre altele, denumirile, siglele și produsele KFC și Pizza Hut pentru a administra restaurantele pe baza Contractelor de Franciză. Contractele de Franciză ne acordă dreptul de a utiliza mărcile comerciale, sistemul și proprietățile sistemului dezvoltare de Yum! pentru pregătirea, comercializarea și vânzarea produselor conform conceptelor KFC și/sau Pizza Hut în fiecare restaurant. Mărcile KFC și Pizza Hut, sistemul și proprietățile sistemului sunt deținute de Yum! și/sau filialele sau filiații acesteia.

Responsabilitatea pentru executarea oricărei încălcări a drepturilor de proprietate intelectuală acordate Grupului revine Yum!.

Protecția mediului

Filosofia noastră este de a reduce la minim impactul asupra mediului și de a lăsa cea mai nesemnificativă amprentă. Avem un angajament de a desfășura o activitate sustenabilă prin modul în care procurăm carnea de pui și alte produse alimentare, prin design și modul în care folosim ambalajele și prin felul în care construim restaurantele. Începând cu anul 2015 am inițiat un program de sustenabilitate și depunem eforturi în permanență pentru ca brandurile noastre să nu afecteze mediul în niciun fel. Avem un angajament pentru siguranță și calitate. De asemenea, ne străduim să păstrăm și să protejăm natura și resursele acesteia folosind doar ceea ce este necesar și punem accent în fiecare zi pe bunăstarea membrilor echipei noastre și a comunităților înconjurătoare.

Ambalaje care nu au impact asupra mediului

Ne propunem ca ambalajele pe care le utilizăm să nu afecteze mediul în niciun fel. Furnizorii noștri de hârtie pentru ambalaje respectă standardele Consiliului de Administrare a Pădurilor (FSC) și au certificări privind procesarea de produse provenite din păduri care sunt administrate conform principiilor și criteriilor FSC. FSC este o organizație globală non-profit care stabilește standardele ce definesc o gestionare responsabilă a pădurilor, atât din punct de vedere al mediului cât și din perspectivă socială. Lucrăm continuu cu partenerii noștri pentru a elimina, reutiliza sau reduce ambalajele, asigurând totodată calitatea alimentelor pe care le oferim.

Nu utilizăm ulei de palmier

Am eliminat uleiul de palmier din procesul de producție al alimentelor noastre în 2016 și l-am înlocuit cu ulei de floarea soarelui și de rapiță. Nu folosim uleiuri sintetice în activitatea noastră.

Reciclarea uleiului folosit la gătit ca biodiesel

Colectăm tot uleiul de gătit folosit din toate restaurantele noastre și îl predăm către societăți de colectare specializate în vederea reciclării acestuia.

Cafea Fairtrade

Fiecare cafea pe care o vindem clienților are certificare Fairtrade și este produsă din boabe 100% Arabica.

Ne propunem să nu avem niciun fel de deșeurii alimentare

În prezent dezvoltăm Schema de Donare a Alimentelor pentru a putea să donăm bucățile de pui nevândute în restaurantele noastre KFC către organizații caritabile locale. Ne propunem să inițiem programul pilot până în trimestrul 2 2018.

Angajați

La data de 30 iunie 2017, Grupul avea 3.651 de angajați (cu normă întreagă și program de lucru parțial), toți fiind angajați pe termen nelimitat, din care 3.499 lucrau în restaurante. Creșterea numărului de angajați din ultimii trei ani s-a datorat în principal deschiderii de noi restaurante.

Tabelul de mai jos cuprinde numărul de angajați la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016, precum și la 30 iunie 2017, împărțit pe principalele categorii de activitate (restaurante și administrativ).

	31-dec-14	31-dec-15	31-dec-16	30-iun-17
Angajați în restaurante				
USFN (România)	1.934	2.196	2.593	2.769
ARS (România)	530	677	861	860
Total angajați în restaurante, din care:	2.464	2.873	3.454	3.629
- Angajați cu normă întreagă	1.668	1.928	2.180	2.270
- Angajați cu normă redusă	796	945	1.274	1.359
Administrativ	108	116	158	154
Total angajați	2.572	2.989	3.612	3.783

Sursa: Date furnizate de Conducere

Între 30 iunie 2017 și data acestui Prospect nu au existat modificări majore ale numărului de angajați, altele decât transferul unui număr de aproximativ 105 angajați de la USFN (România) și ARS (România) la Societate în urma consolidării de către Societate a unor funcții de la filiale.

USFN (România) a semnat un contract colectiv de muncă împreună cu reprezentanții angajaților, care a fost înregistrat la Inspectoratul Teritorial de Muncă sub nr. 329 din 08 august 2016, iar la rândul ei, ARS (România) a semnat un contract colectiv de muncă împreună cu reprezentanții angajaților, care a fost înregistrat la Inspectoratul Teritorial de Muncă sub nr. 330 din 08 august 2016. Valabilitatea contractelor colective de muncă actuale este de 2 (doi) ani începând cu 08 august 2016. Dacă niciuna dintre părți nu reziliază contractul cu 30 de zile înainte de expirarea acestuia, contractul se va prelungi cu încă o perioadă de 12 luni. Contractele colective de muncă nu prevăd plăți compensatorii în caz de demiteri colective, încetarea relațiilor de muncă sau atingerea vârstei normale de pensionare, având drepturi standard pentru activitatea specifică a societății.

În ceea ce privește contractele individuale de muncă încheiate cu angajații, atât USFN (România) cât și ARS (România) folosesc o formă standard bazată pe cerințele prevăzute de legislația muncii. USFN (România) și ARS (România) nu au angajați cu activități specifice care să determine nevoia unor modele de contracte speciale.

Totodată, USFN (România) și ARS (România) au reglementări interne care prevăd drepturile și obligațiile USFN (România) și, respectiv, ale ARS (România) și ale angajaților în cursul relației de angajare. Regulamentele interne conțin toate prevederile obligatorii, conform cerințelor din legislația muncii.

Cursuri de instruire și dezvoltarea carierei

Ne-am asumat angajamentul de a oferi angajaților noștri șansa de a putea învăța continuu și de a se dezvolta personal, toate acestea permițându-le să continue să își dezvolte cariera.

Toți noii noștri angajați trec printr-un proces de instruire de până la 40 de ore pentru a se familiariza cu standardele generale ale operațiunilor și procedurile specifice activității desfășurate. Acest proces de instruire este compus atât din cunoștințe teoretice, care sunt accesate prin platforma online Learning Zone a Yum!, precum și exerciții practice, efectuate sub supravegherea instructorilor din restaurante.

Pentru a obține o promovare, oferim personalului nostru din restaurante programe de instruire dedicate care durează până la o lună (până la două luni pentru candidați care nu au niciun fel de experiență anterioară în restaurantele noastre), formate din cursuri online, teste și sesiuni de îndrumare 1:1. Suntem mândri de faptul că, încă de la deschiderea primelor noastre restaurante, mulți dintre directorii de restaurant și directorii de zonă, precum și Directorul de Operațiuni, Directorul de Dezvoltare și Directorii de Brand au început ca lucrători în restaurantele noastre.

Baza de angajați a Societății este formată în principal dintr-o forță de muncă tânără și adesea activitatea pentru brandurile noastre este prima lor experiență de lucru.

Pentru că înțelegem că succesul nostru depinde de satisfacerea nevoilor de muncă ale angajaților noștri, am dezvoltat în timp și printr-o colaborare activă cu Yum! practici de instruire și procese cheie destinate susținerii generării de angajament din partea membrilor echipei, retenției și învățării continue.

Am căutat în mod activ să construim programe de instruire care abordează nu numai cumulumul de aptitudini necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor zilnice în restaurantele noastre, ci și aptitudini suplimentare precum responsabilitate activă, asumare, gestionarea timpului, serviciile acordate clienților, comunicare și lucru în echipă.

Programele noastre de instruire privind diferitele branduri și zone în care ne desfășurăm activitatea vin ca o asigurare a unei structuri de control efective și descentralizate, punând bazele unei culturi organizaționale care generează angajament din partea personalului.

Ca și companie, investim în permanență în cursuri de instruire la toate nivelurile activității noastre. De obicei, instruirea are loc în trei moduri, "la locul de muncă", în clasă și online prin platforme de e-learning. Printre cursurile tipice pe care le desfășurăm se numără:

- diferite seminarii care au implicat peste 500 de participanți;
- curs de leadership structurat intern, Leader vs Manager, adresat unei audiențe formate din peste 140 de lideri de unități;
- instruire în recrutare pentru aproximativ 200 de manageri pentru a-i susține în procesul de interviuare și recrutare a personalului din unități.

La nivelul activității, trebuie să ne adaptăm schimbărilor rapide din cadrul forței de muncă, iar programele noastre de instruire și îndrumare au fost gândite în acest scop. Unul dintre principalele noastre programe de instruire în această direcție este numit "Conducem cu inima", un program de dezvoltare personală care ajută la o mai bună conștientizare proprie, furnizând totodată un instrument de colectare a opiniilor celorlalți de tip 360 de grade.

"Conducem cu inima" a fost lansat în 2016 și a fost adresat tuturor managerilor generali în 2017, iar în viitor avem în plan să îl propagăm și către echipele de management din unități. Directorii noștri seniori trec printr-un program suplimentar denumit "Îndrumăm cu inima", pentru a se asigura că aceștia pot susține echipele prin aptitudinile dezvoltate de programul "Conducem cu inima".

Până în prezent, programul "Conducem cu inima" a fost predat aproape tuturor angajaților de la sediul central, iar până la sfârșitul anului 2017 va fi propagat în întreaga țară către peste 120 de manageri de restaurant. Peste 50 de manageri senior au absolvit programul "Îndrumăm cu inima".

Cursurile de instruire pornesc de la trei tendințe principale ce țin de dezvoltarea calității de lider:

- evoluția de la accent pe comportamente de lider la conducere determinată de valoare;
- evoluția de la accent pe conducerea echipelor la construirea unei culturi de îndrumare;
- evoluția de la satisfacția angajaților la starea de bine a angajaților.

Prin programele de instruire și inițiativele de îndrumare menționate mai sus, ne propunem să promovăm o cultură organizațională bazată pe un dialog activ cu angajații, în care obținem opiniile acestora cu regularitate și în mod consecvent.

Plănuim să dezvoltăm și mai mult programele noastre de îndrumare și leadership prin introducerea programului iFly (Inspiring the Future Leader in You), care cuprinde module de instruire care au ca scop:

- să dezvolte lideri eficienți, motivați și care dau dovadă de angajament, care să poată gestiona echipele mai bine, să construiască o cultură a societății și să conducă proiecte strategice de creștere a activității;
- să ofere recomandări strategice din partea angajaților cu privire la provocările intervenite în activitatea acestora.

De asemenea, participăm în mod activ la diferite târguri de angajare din țară (București, Iași, Cluj, Timișoara, Oradea, Sibiu) și avem propriul program de stagiu.

Responsabilitate socială corporativă

Suntem implicați activ în activități de sprijin social de peste zece ani și, odată cu creșterea și profitabilitatea susținute, ne așteptăm la o consolidare și mai mare a angajamentului nostru ca societate responsabilă social.

Unul din pilonii strategiei noastre de responsabilitate socială corporativă este educația copiilor, care este complementată prin trei inițiative diferite.

"Vreau să merg la liceu" – un program de educare în parteneriat cu "World Vision Romania" din 2008

Parteneriatul dintre World Vision România și KFC & Pizza Hut România a fost demarat în anul 2008, ca parte din programul World Hunger Relief, cea mai mare inițiativă privată internațională din acest sector, lansată de Yum! Brands Inc.

Programul este o campanie de colectare de fonduri care are loc în toate restaurantele KFC și Pizza Hut Dine-In din România în luna octombrie din fiecare an. Restaurantele formează infrastructura pentru colectarea tuturor fondurilor de la clienții care doresc să doneze orice sumă de bani, fără a li se cere să cumpere vreun produs sau să furnizeze o dovadă a achiziției, banii fiind strânși în cutii de donație dedicate. Promovăm asiduu această campanie prin materiale de promovare dedicate afișate în toate restaurantele, având mesajul "Donează 1 leu astfel încât copiii de la sate să își poată continua educația la liceu."

În paralel, angajații noștri din restaurante și de la sediul central organizează licitații sau diferite concursuri interne în luna octombrie pentru a strânge fonduri pentru program, iar la sfârșitul campaniei societatea donează la rândul său a anumită sumă de bani. La sfârșitul campaniei, fondurile colectate sunt transferate direct către World Vision pe baza unei convenții de colaborare.

Fondurile sunt gestionate direct de World Vision România, care oferă fiecărui copil o bursă lunară de 250 RON, care îi permite acestuia/acesteia să meargă la școală. În cei 9 ani ai programului, fondurile colectate depășesc 520.000 EUR și peste 1.000 de copii au fost beneficiarii acestui program.

Program de sponsorizare pentru copiii care și-au pierdut părinții biologici, în parteneriat cu "SOS Satele Copiilor București"

Parteneriatul a început în anul 2015 prin "adoptarea" unei case în Satele Copiilor SOS în urma unei sponsorizări. Mecanismul campaniei implică donarea sumei de 1 Ron din fiecare produs "Hot Bucket" vândut în restaurantele KFC din România, pe baza unui contract de sponsorizare. Din anul 2016, KFC a "adoptat" cea de-a doua casă și a ajuns la o donație anuală de aproximativ 50.000 EUR, sumă care acoperă toate cheltuielile necesare ale caselor (mâncare, haine, utilități, îngrijire medicală și activități educaționale pentru copii).

Inițiativa "Fizica predată altfel", un program de sponsorizare în parteneriat cu Centrul de Evaluare și Analize Educaționale (CEAE)

Prin acest parteneriat, inițiat în februarie 2017, KFC susține inițiativa organizației neguvernamentale de a încuraja transformarea sistemului educațional din România prin înlocuirea metodelor vechi de predare aplicate în școli. Programul își propune să instruiască profesorii să predea fizica în școli prin metoda investigativă: descoperă, înțelege, gândește și pune întrebări.

Obiectivul proiectului este de a învăța cât mai mulți profesori de fizică din România o nouă metodă de predare pentru a revitaliza interesul copiilor pentru știință și capacitatea lor de a înțelege conceptele în loc doar să le memoreze, pentru a genera încredere în sine și stimă de sine.

KFC a acordat o sponsorizare în valoare de 9.500 EUR pentru acest program.

Parteneriat cu "Hospice, House of Hope" din luna februarie 2017

Prin acest proiect de sponsorizare, Pizza Hut & Pizza Hut Delivery susțin pacienții cu boli în stadiu terminal, copii și adulți, prin îngrijire medicală și suport social oferit la "Hospice House of Hope". Mecanismul campaniei are la

bază donarea sumei de 1 leu din fiecare pizza medie și mare pe bază de rețete europene vândută în restaurantele Pizza Hut și Pizza Hut Delivery din România, în baza unui contract de sponsorizare.

În fiecare lună o donație de aproximativ 2.000 de euro este făcută către "Hospice House of Hope" în cadrul programului.

PROCEDURI JUDICIARE

Membrii Grupului sunt parte la diverse proceduri judiciare apărute în derularea activității curente a acestora, atât în calitate de reclamant, cât și în calitate de pârât. Grupul nu este implicat în și nici nu are cunoștință de existența altor acțiuni de natură judiciară, arbitrală sau administrativă ori a unor investigații guvernamentale care ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității Grupului, a situației sale financiare sau a rezultatelor sale operaționale pe perioada de 12 luni care precede datei Prospectului.

CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Aspecte generale

Societatea este administrată în sistem unitar de către Consiliul de Administrație care a delegat conducerea Societății directorilor. Consiliul de Administrație este format din șapte (7) membri numiți de AGOA pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi re-aleși pentru mandate ulterioare de patru ani, cu excepția primilor membri ai Consiliului de Administrație care au fost numiți pentru un mandat de doi ani. Președintele și vice-președintele Consiliului de Administrație sunt aleși dintre membrii acestuia.

Consiliul de Administrație este responsabil pentru toate actele utile sau necesare Societății în vederea desfășurării activității, cu excepția atribuțiilor care sunt atribuite prin lege AGA.

Consiliul de Administrație

La data Prospectului, Consiliul de Administrație este compus din următorii membri, desemnați pentru o perioadă de 2 ani:

Nume	Data nașterii	Data desemnării	Funcție
Cristian Osiac	23 octombrie 1968	16 mai 2017	Președinte al Consiliului de Administrație
Stylios Bairaktaris	24 septembrie 1973	16 mai 2017	Membru al Consiliului de Administrație
Mark Nicholas Hilton	5 decembrie 1964	16 mai 2017	Membru al Consiliului de Administrație
Silviu Gabriel Cârmaciu	1 ianuarie 1980	16 mai 2017	Membru al Consiliului de Administrație
Ion Marius Nasta	17 mai 1967	16 mai 2017	Membru al Consiliului de Administrație
Elyakim Davidai	20 septembrie 1954	5 octombrie 2017	Vice-președinte și membru al Consiliului de Administrație
Konstantinos Mitzalis	8 octombrie 1967	5 octombrie 2017	Membru al Consiliului de Administrație

Dl. Cristian Osiac, Dl. Stylios Bairaktaris, Dl. Mark Nicholas Hilton, Dl. Silviu Gabriel Cârmaciu și Dl. Ion Marius Nasta au fost desemnați membri ai Consiliului de Administrație la data înregistrării Societății (16 mai 2017), iar mandatul acestora expiră la data de 16 mai 2019. Dl. Elyakim Davidai și Dl. Konstantinos Mitzalis au fost desemnați membri ai Consiliului de Administrație la data de 5 octombrie 2017, iar mandatul acestora expiră la data de 5 octombrie 2019. Locul de desfășurare a funcției pentru fiecare membru al Consiliului de Administrație se află la sediul Societății.

Cristian Osiac

Cristian Osiac este membru în Consiliul de Administrație al Societății din mai 2017 și Director de dezvoltare al Societății din iunie 2017. Și-a desfășurat studiile în cadrul Facultății de electronică și telecomunicații din cadrul Universității Politehnice București. Cristian Osiac s-a alăturat Grupului în anul 1994, în calitate de Director tehnic, și a fost responsabil de deschiderea primei unități Pizza Hut din România. În 1997, în calitate de Director de dezvoltare, a fost responsabil de deschiderea primului restaurant KFC din București, și în această calitate, Dl. Osiac a coordonat principalele activități de dezvoltare și operațiuni pentru toate brandurile Grupului. După 2007, Dl. Osiac a deținut funcții executive și în alte societăți care administrează branduri de restaurante sau de alte servicii de alimentație din România, cum ar fi patiseria Paul și brutăria Cinnabon, fiind responsabil cu activitățile de dezvoltare. A participat activ și în procesul de dezvoltare a restaurantului Hard Rock Café din București. Mai mult, în anul 2008, a fost desemnat președinte al consiliilor de administrație ale ARS (România) și USFN (România). În toată această perioadă, Dl. Osiac a coordonat și supervizat extinderea brandurilor KFC și Pizza Hut în România, Republica Moldova și, cel mai recent, în nordul și vestul Italiei, unde USFN (România) a deschis două restaurante KFC.

Stylios Bairaktaris

Stylios Bairaktaris este membru în Consiliul de Administrație al Societății din mai 2017 și recent a fost numit Director Financiar Contabil (CFO), dar activitatea sa în cadrul Grupului a început în 2012. Este licențiat în Finanțe, precum și în Administrarea Afacerilor la Strathclyde Business School din Glasgow, Scoția. Anterior lunii septembrie 2017, Dl. Bairaktaris a ocupat funcția de Director general executiv al Monogram Advisory, firmă

exclusivistă de consultanță și investiții care se adresează unui număr limitat de clienți din diverse domenii de activitate, printre care comerțul cu amănuntul, IT, bunuri de larg consum și sectorul energetic. Anterior, Dl. Bairaktaris a deținut mai multe poziții de director executiv, printre care Director general executiv al Alpha Finance Romania S.A. (societate membră a Grupului Alpha Bank) între 2006 și 2012 și Director financiar al P&A SHIPPING INC, societate de transport maritim, între 2005 și 2006. În calitate de Director general executiv al Alpha Finance S.A., Dl. Bairaktaris a condus operațiunile de brokeraj, investiții financiare și planificare strategică, gestionând activitatea departamentelor Piețe de capital, Fuziuni și achiziții, Consultanță, Cercetare/Planificare strategică (o echipă formată din 17 angajați), și a coordonat operațiunile de brokeraj, finanțări pentru corporații și consultanță pe piața din România. Pe perioada mandatului său, Alpha Finance Romania S.A. a încheiat cu succes două listări pe BVB, în calitate de manager principal.

Mark Nicholas Hilton

Mark Nicholas Hilton este membru în Consiliul de Administrație și Director general executiv al Societății din mai 2017. Este licențiat în Management hotelier și catering la Universitatea Oxford Brookes din Anglia. Este unul dintre fondatorii, iar până în septembrie 2017, și unul dintre acționarii societății Kikkirossi Sarl, firmă exclusivistă de consultanță în afaceri, care se adresează în mod special societăților din domeniul serviciilor hoteliere și turism, oferind consultanță privind francizele, operațiunile, lanțul de aprovizionare și strategii generale. Între anii 2013 și 2015, Dl. Hilton a lucrat la Food Concepts, Nigeria, în calitate de director independent neexecutiv. Până în iunie 2017, Dl. Hilton a mai deținut funcții de conducere în cadrul unor firme din România care administrează francize în sectorul de alimentație, precum Moulin D'Or S.R.L. care administrează francizele Paul, precum și în filialele Societății, cum ar fi ARS (România) și USFN (România). Între 1989 și 2011, Dl. Hilton a ocupat diferite funcții operaționale și de conducere în diverse firme internaționale din sectorul hotelier și de alimentație, printre care Hotel Hilton, Pepsico, Sbarro Inc și Yum! Restaurants International, în calitate de Director aprovizionare, Director executiv pentru francize, Director executiv regional pentru francize și Director operațiuni francize pentru Europa.

Silviu Gabriel Cârmaciu

Silviu Cârmaciu este membru neexecutiv al Consiliului de Administrație din mai 2017. Este licențiat în studii economice, cu specializarea în Finanțe, Bănci și Contabilitate, la Universitatea "Dimitrie Cantemir", București și este, de asemenea, absolvent de cursuri postuniversitare privind Relații Economice Internaționale, urmate la Academia "Alexandru Ioan Cuza". Cariera sa profesională a început în sectorul bancar, unde s-a specializat în finanțarea operațiunilor internaționale de comerț financiar dintre Europa Occidentală și Europa Centrală și de Est, lucrând în filialele din București ale Frankfurt Bukarest Bank AG, Banca Anglo-Română și Italo Romena Bank SpA. Între anii 2006 și 2012, a deținut funcții de conducere în diverse arii de activitate bancară, printre care Împrumuturi și avansuri, Depozite, Dezvoltare Comercială, Managementul relațiilor cu clienții, Gestionarea riscului de credit, Combaterea spălării banilor. Începând din anul 2013, Dl. Cârmaciu este director la MBL (România), fiind responsabil de Managementul financiar și strategic. De la mijlocul anului 2013, Dl. Cârmaciu este consilier al Directorului General al Griro S.A..

Ion Marius Nasta

Marius Nasta este membru neexecutiv al Consiliului de Administrație din mai 2017. Dl. Nasta a absolvit cursul de masterat în drept internațional la Queens' College, Cambridge și a obținut diplome de licență în drept, precum și în filozofie la Université Libre de Bruxelles. În prezent, deține funcția de Director general executiv la Redress Solutions PLC, una dintre cele mai importante firme britanice de investiții în litigii și proceduri arbitrale. Anterior, Dl. Nasta a deținut poziții de conducere la Cendant Corporation, conglomerat american a cuprins AVIS Budget, Travelport, Realogy și Wyndham Worldwide. În calitate de Prim vice-președinte și Consilier General la Cendant Europe și Cendant Asia Pacific, Dl. Nasta a înființat și condus departamentul juridic, de conformitate și proceduri, specializându-se în gestionarea de litigii comerciale complexe din mai multe jurisdicții. De asemenea, a avut un rol semnificativ în tranzacții majore de reorganizare și extindere globală a Cendant, a căror valoare agregată se ridică la peste 4,5 miliarde USD. Înainte de a se alătura echipei Cendant Corporation, Dl. Nasta a lucrat la firma de avocatură Slaughter and May, unde a obținut calificarea de avocat pe lângă Curtea Supremă a Angliei și Țării Galilor. Este implicat în activitatea Facultății de Drept din cadrul Universității Cambridge, unde a susținut prezentări pentru studenții care urmează cursuri universitare sau postuniversitare.

Elyakim Davidai

Elyakim Davidai este membru independent și vice-președinte al Consiliului de Administrație din octombrie 2017. Dl. Elyakim Davidai este un reputat om de afaceri israelian de succes care deține și administrează afaceri în șapte

țări de pe trei continente, în domenii precum IT, bunuri de consum, mass-media și învățământ. Este Directorul executiv al Quadrant Management Inc., un fond de 3 miliarde de USD, iar în această calitate monitorizează activitatea firmei de îmbuteliere Pepsi, Quadrant Bottling Company (QAB). Sub conducerea sa a fost inițiată activitatea QAB în România, în anul 1992, ca franciză exclusivă PepsiCo de îmbuteliere. QAB a fost vândută mai târziu, în iulie 2006, către PepsiAmericas. Dl. Davidai este licențiat în Inginerie industrială la Institutul Tehnologic Technion din Haifa, Israel și a urmat studii de masterat în administrarea afacerilor la Reccanati Business School din Tel Aviv. Dl. Davidai a absolvit programul de management Owner President la Harvard Business School.

Konstantinos Mitzalis

Konstantinos Mitzalis este membru independent al Consiliului de Administrație din octombrie 2017. Este licențiat în Afaceri internaționale la Schiller International University din Paris, Franța. Dl. Mitzalis are o experiență de peste 25 de ani în industria bunurilor de larg consum. Din anul 2009, este Director general executiv la Golden Foods Romania, iar între anii 2007 și 2009, a ocupat aceeași poziție la Golden Foods Ucraina. Între anii 1993 și 2004, Dl. Mitzalis a fost președintele consiliului de administrație și CEO la Star Foods Romania, societate pe care a și înființat-o. Între anii 1990 și 2006, a fost membru în consiliul de administrație al Star Foods Polonia, iar din 1990 până în 2002 a deținut funcția de Director general executiv la EM Delicatessen GmbH, Germany, firma producătoare și distribuitoare a produselor Gyros - Doner Kebab. Dl. Mitzalis este membru în Young Presidents' Organization (Organizația Tinerilor Președinți), o rețea globală formată din directori executivi, cu aproximativ 24.000 de membri din peste 130 de țări, iar din 2010 este Președintele ANOG (Clubul nautic și de atletism din Glyfada), club în cadrul căruia a activat ca înotător timp de 13 ani (1977-1989).

Comitete consultative

Consiliul de Administrație a constituit Comitetul de audit și Comitetul de nominalizare și remunerare, ambele urmând să își înceapă activitatea după admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB.

Comitetul de audit, cât și Comitetul de nominalizare și remunerare sunt formate fiecare din trei membri ai Consiliului de Administrație, dintre care unul este desemnat Președinte. Membrii Comitetului de audit sunt membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație.

La data Prospectului, membrii desemnați în Comitetul de audit sunt: Elyakim Davidai, Konstantinos Mitzalis și Silviu Gabriel Cârmaciu. Comitetul de audit se întrunește în ședințe periodice cel puțin de două ori pe an pentru a analiza raportul de audit și/sau opinia auditorilor financiari cu privire la concluziile rezultate din aplicarea procedurilor de auditare/analiză financiară, precum și cu privire la procesul de raportare financiară și pentru a recomanda măsuri de remediere necesare. Comitetul de audit se poate întruni în ședințe speciale ori de câte ori este necesar pentru a analiza și a înainta recomandări cu privire la atribuțiile și competențele Comitetului de audit așa cum sunt definite în regulamentul de funcționare al acestuia sau în cazul în care este informat de către auditorul financiar sau auditorul intern al Societății cu privire la deficiențe. Ședințele Comitetului de audit se desfășoară în mod valabil numai cu prezența a cel puțin 2/3 din numărul de membri, iar deciziile sunt adoptate cu o majoritate de cel puțin 2/3 din membrii săi.

Comitetul de audit are următoarele atribuții și competențe: (a) monitorizează activitatea auditorilor interni și a auditorilor financiari ai Societății, precum și procesul de raportare financiară din cadrul Societății și formulează recomandări către Consiliul de Administrație; (b) monitorizează activitatea auditorilor interni și monitorizează eficacitatea sistemelor de control intern, de audit intern și de management al riscurilor din cadrul Societății și formulează recomandări către Consiliul de Administrație; (c) analizează situațiile financiare individuale și/sau consolidate ale Societății, precum și propunerea de distribuire a profitului și le înaintează spre avizare Consiliului de Administrație; (d) formulează recomandări către Consiliul de Administrație cu privire la numirea și revocarea/inlocuirea auditorului financiar, precum și cu privire la remunerarea acestuia; (e) avizează obiectul auditului financiar și frecvența angajamentelor de audit; (f) verifică dacă organele de conducere iau măsurile necesare pentru remedierea deficiențelor identificate de controlul de audit intern; (g) analizează politica Societății privind conflictul de interese; (h) formulează opinii de avizare cu privire la orice tranzacție între Societate și părțile afiliate a cărei valoare este egală sau depășește 5% din activele nete ale Societății (la data celor mai recente situații financiare auditate); (i) formulează opinii de avizare cu privire la orice tranzacție între Societate și directori/membrii Consiliului de Administrație a cărei valoare este egală sau depășește 50.000 EUR (sau echivalentul în lei), cu excepția contractelor de mandat încheiate de Societate cu directorii/membrii Consiliului de Administrație.

La data prezentului Prospect, membrii desemnați în Comitetul de nominalizare și remunerare sunt: Elyakim Davidai, Konstantinos Mitzalis și Ion Marius Nasta. Comitetul de nominalizare și remunerare se întrunește ori de

câte ori este nevoie pentru a analiza și formula recomandări cu privire la aspectele legate de atribuțiile și competențele acestuia. Ședințele Comitetului se desfășoară în mod valabil numai cu prezența a cel puțin 2/3 din numărul de membri, iar deciziile sunt adoptate cu majoritatea a cel puțin 2/3 din numărul de membri.

Atribuțiile și competențele Comitetului de nominalizare și remunerare sunt: (a) analizarea politicii de remunerare a Societății; (b) stabilirea criteriilor de eligibilitate pentru directorii desemnați în baza unui contract de mandat; (c) derularea procesului de selecție a candidaților propuși pentru poziția de membri ai Consiliului de Administrație; (d) elaborarea planului de succesiune pentru directorii desemnați în baza unui contract de mandat.

Directori

La data prezentului Prospect, persoanele care dețin funcții de conducere și cărora Consiliul de Administrație le-a delegat conducerea Societății sunt prezentate în tabelul de mai jos. La data prezentului Prospect, toți directorii își îndeplinesc funcțiile pe baza contractelor de mandat. Locul de desfășurare a funcțiilor acestora se află la sediul Societății.

Nume	Data nașterii	Data desemnării	Funcție
Mark Nicholas Hilton	5 decembrie 1964	16 mai 2017	Director general executiv (CEO)
Stylios Bairaktaris	24 septembrie 1973	6 octombrie 2017	Director financiar contabil (CFO)
Cristian Osiac	23 octombrie 1968	15 iunie 2017	Director dezvoltare (CDO)
Călin Viorel Ionescu	16 iulie 1969	29 august 2017	Director operațiuni (COO)
Oana Monica Eftimie	15 august 1979	29 august 2017	Director marketing (CMO)

Pentru biografiile următoarelor persoane – Dl. Hilton, Dl. Bairaktaris și Dl. Osiac – a se vedea secțiunea "Consiliul de Administrație" de mai sus.

Călin Viorel Ionescu

Călin Ionescu este Directorul de operațiuni al Societății (COO) din august 2017. Dl. Ionescu a studiat Marketing și Management în cadrul Universității Româno-Americane din București. Activitatea sa în domeniul restaurantelor a început în 1994, odată cu deschiderea primului restaurant Pizza Hut administrat de ARS (România). A ocupat diverse funcții din zona operațiunilor, de la Director General de restaurant până la Director General, iar în anul 2012 a fost promovat în funcția de Director de operațiuni pentru brandurile Pizza Hut, Pizza Hut Delivery și KFC, care erau administrate la acel moment de ARS (România) și USFN (România). În toată această perioadă, a participat activ în procesul de extindere a KFC și Pizza Hut în România și în Republica Moldova, iar în anul 2016, a pus bazele dezvoltării KFC în nord-estul și nord-vestul Italiei. Sub supervizarea sa, performanța brandurilor KFC și Pizza Hut în România s-a situat constant în topul primelor trei țări conform standardelor de performanță operațională ale Yum!. În plus, domnul Ionescu coordonează și deține funcții executive și operaționale în alte societăți care operează branduri de restaurante în România, precum Hard Rock Café și brutăria Cinnabon.

Oana Monica Eftimie

Oana Monica Eftimie este Directorul de marketing al Societății (CMO) din august 2017. Este absolventă a Universității Northwestern și a absolvit studiile de masterat în administrarea afacerilor la Universitatea Georgetown. Începând cu anul 2013, a fost Directorul de marketing al ARS (România) și USFN (România), iar în această calitate a coordonat activitățile de marketing pentru brandurile KFC, Pizza Hut, Pizza Hut Delivery și a dezvoltat și a implementat campaniile locale de marketing pentru aceste branduri. Dna Eftimie a deținut funcția de Director de marketing și în societatea care administrează brandul Paul în România. Cu peste 10 ani de experiență în industria de alimentație, Dna Eftimie și-a început cariera în marketing cu stagii la Grupul Accor (Franța) și Saatchi & Saatchi Advertising. Ulterior, a elaborat campanii de marketing complexe pentru unele dintre cele mai cunoscute nume din industria de alimentație, precum McDonald's.

Persoane relevante

Daniel Paliță

Daniel Paliță este un angajat important al Societății și care din septembrie 2017 deține funcția de Director planificare strategică și relații cu investitorii pe baza unui contract de muncă. Este licențiat în Relații Internaționale la Academia de Studii Economice din București. Între 2012 și septembrie 2017, Dl. Paliță, în

calitate de director al Monogram Advisory, o firmă exclusivistă de consultanță și investment banking care se adresează unui număr limitat de clienți, printre care USFN (România) și ARS (România), din diverse domenii de activitate, precum comerțul cu amănuntul, IT, bunuri de larg consum și sectorul energetic, a oferit consultanță financiară, inclusiv privind raportări administrative și elaborarea bugetelor. Între anii 1996 și 2012, DI Paliță a activat în cadrul la Alpha Finance Romania S.A. (membră a Grupului Bancar Alpha), unde a deținut diverse funcții de conducere, printre care Șef al Departamentului Cercetare și, mai târziu, Șef al Departamentului de Finanțări pentru corporații, fiind implicat în toate tranzacțiile de listare desfășurate de Alpha Finance Romania S.A. la BVB. Din 2009 și până în 2012 a fost unul dintre cei doi Directori autorizați ai Alpha Finance Romania S.A..

Experiență în afara Grupului

Pe lângă funcțiile deținute în cadrul Societății, membrii Consiliului de Administrație și directorii executivi ai Societății dețin, sau au deținut în ultimii cinci ani, următoarele funcții de conducere sau supraveghere, funcții care sunt relevante pentru rolul lor în cadrul Societății:

Nume	Denumire entitate	Funcție	Perioada	Funcție deținută în prezent Da (D) / Nu (N)
Mark Hilton	Food Concepts Plc, Nigeria	Membru independent în consiliul de administrație	2013 - 2015	N
	Kikkirossi Sarl, Switzerland	Aționar/fondator	2010 - sept 2017	N
Cristian Osiac	US Food Network S.A.	Director dezvoltare	1997 - iunie 2017	N
		Președinte consiliu de administrație	2008 – iunie 2017	N
	American Restaurant System S.A.	Director dezvoltare	1996 – iunie 2017	N
		Președinte consiliu de administrație	2008 – iunie 2017	N
	Cinnamon Bake and Roll S.R.L.	Membru în consiliul de administrație	2009 - 2013	N
Monica Eftimie	US Food Network S.A.	Director marketing	2012 - sept 2017	N
	American Restaurant System S.A.	Director marketing	2013 - sept 2017	N
	Moulin D'or S.R.L.	Director marketing	2013 - sept 2017	N
Călin Ionescu	American Restaurant System S.A.	Director operațiuni	2012 - august 2017	N
	US Food Network S.A.	Director general	2009 - 2012	N
		Director operațiuni și membru în consiliul de administrație	2012 - iunie 2017	N
	Cinnamon Bake and Roll S.R.L.	Membru în consiliul de administrație	2009 - prezent	D
	Midi Developments S.R.L.	Membru în consiliul de administrație	2011 - prezent	D
	US Food Network Srl, Italy	Administrator unic	2016 - prezent	D
Elyakim Davidai	Quadrant Management Inc., USA	Director executiv	2013 - prezent	D
Stylianos Bairaktaris	Monogram Advisory S.R.L.	Director executiv, fondator/aționar	2012 - sept 2017	N
Daniel Paliță	Monogram Advisory S.R.L.	Director	2012 - sept 2017	N
Silviu Cărmăciu	M.B.L. Computers S.R.L.	Director executiv	2013 - prezent	D
	Griro S.A.	Consilier al directorului executiv	2013 - prezent	D

Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și a directorilor

Suma totală plătită de către USFN (România) membrilor Consiliului de Administrație actuali și directorilor Societății pentru toate funcțiile și serviciile prestate direct sau indirect pentru USFN (România), incluzând orice beneficii pe parcursul anului 2016, s-a ridicat la 4,99 milioane RON.

Suma totală plătită de către ARS (România) membrilor Consiliului de Administrație actuali și directorilor Societății pentru toate funcțiile și serviciile prestate direct sau indirect pentru USFN (România), incluzând orice beneficii pe parcursul anului 2016, s-a ridicat la 1,94 milioane RON.

În cursul anului 2016, membrii actuali ai Consiliului de Administrație și directorii Societății au fost plătiți de către USFN (România) și ARS (România) pentru funcțiile deținute în și/sau pentru activitățile sau serviciile prestate pentru USFN (România) și ARS (România), precum servicii de consultanță.

În conformitate cu Politica de Remunerare a Societății și a contractelor încheiate cu Societatea de directorii cărora le-a fost delegată conducerea Societății cu Societatea, în cazul în care contractul de mandat al directorilor cărora le-a fost delegată conducerea Societății este reziliat înainte de data expirării și fără motiv prin decizia AGOA sau a Consiliului de Administrație, respectivul director are dreptul la plata unei compensații care nu va depăși indemnizația fixă a remunerației acestuia pentru o perioadă de doi ani. Pentru mai multe detalii privind Politica de Remunerare a Societății, vă rugăm să consultați secțiunea "Declarația de conformitate cu Guvernanța Corporativă" de mai jos.

De asemenea, Societatea intenționează să elaboreze un plan de fidelizare pe termen lung prin distribuirea de acțiuni proprii către directori, iar după admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB, acționarii ar putea aproba un program de răscumpărare de acțiuni la BVB pentru a realiza planul de fidelizare.

Dețineri de acțiuni și opțiuni

La data prezentului Prospect, membrii Consiliului de Administrație, directorii executivi sau personalul cheie nu dețin Acțiuni în Societate. La data prezentului Prospect, Societatea nu a emis opțiuni.

Declarații

La data de 16 octombrie 2017, fiecare membru al Consiliului de Administrație și fiecare director executiv al Societății declară că:

- (i) nu a fost și nu este condamnat pentru fraudă în cursul ultimilor cinci ani anteriori datei Prospectului;
- (ii) acționând în calitate de membru al organelor de administrare, conducere sau supraveghere ori ca director sau fondator într-o societate sau într-un parteneriat, nu a fost asociat cu nicio procedură de faliment, punere sub sechestru sau lichidare, în cursul ultimilor cinci ani anteriori datei Prospectului;
- (iii) nu a fost incriminat public și/sau sancționat de către autoritățile statutare sau de reglementare (inclusiv de către organismele profesionale desemnate) și nu i-a fost interzis de instanță să îndeplinească funcția de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea activităților vreunui emitent în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (iv) nu desfășoară activități în afara Societății care să fie semnificative pentru Societate, altele decât cele prezentate în secțiunea "*Experiență în afara Grupului*" de mai sus;
- (v) nu a fost ales membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere ori director în cadrul Societății în baza vreunei înțelegeri sau vreunui acord cu acționarii majoritari ai Societății, cu clienții, furnizorii sau cu alte persoane;
- (vi) nu a încheiat niciun contract cu Societatea sau cu filialele acesteia care să prevadă acordarea de beneficii în cazul rezilierii contractului, altele decât cele prezentate în secțiunea "*Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și a directorilor*" de mai sus;
- (vii) nu deține participații în capitalul social al Societății și, în consecință, nu există nicio restricție privind cesionarea, într-o anumită perioadă de timp, a participațiilor deținute de acționari la capitalul social al Societății;
- (viii) nu există relații de familie între aceștia și alți membri ai organelor de administrare, conducere, supraveghere ale Societății sau între aceștia și directori ori fondatori ai Societății;
- (ix) cu următoarele excepții:

- domnul Silviu Cârmaciu a fost administrator și fondator al Performance Financial Services S.R.L. (care desfășura activități auxiliare intermediarilor financiare), deținând, direct și indirect, 100% din capitalul social, iar societatea a fost lichidată în mod voluntar în septembrie 2015 la cererea sa;
- domnul Silviu Cârmaciu este director executiv în MBL (România), fapt care poate crea situații de conflict de interese. În cazul apariției unei situații de conflict de interese, domnul Cârmaciu va acționa în conformitate cu legea aplicabilă, abținându-se de la deliberări sau de la vot sau de la participarea în procesul decizional privind situația de conflict de interese apărută și va dezvălui un astfel de conflict în mod corespunzător;
- domnul Călin Ionescu este membru în consiliul de administrație al Cinnamon Bake and Rolls S.R.L. și în Midi Developments S.R.L. și este, de asemenea, administratorul unic al USFN (Italia) (afiliate ale Societății), fapt care poate crea situații de conflict de interese. În cazul apariției unei situații de conflict de interese, domnul Ionescu va acționa în conformitate cu legea aplicabilă, abținându-se de la deliberări sau de la vot sau de la participarea în procesul decizional privind situația de conflict de interese apărută și va dezvălui un astfel de conflict în mod corespunzător.

Conflicte de interese

Cu excepția situațiilor prevăzute mai jos, nu există conflicte de interese între obligațiile asumate de membrii Consiliului de Administrație, de directorii executivi și de personalul cheie și interesele private sau orice alte obligații ale acestora.

Consiliul de Administrație a aprobat Politica privind Conflictele de Interese la data de 25 septembrie 2017, iar aceasta va intra în vigoare la data primei tranzacții cu Acțiuni la BVB.

Membrii Consiliului de Administrație și directorii executivi ai Societății au obligația să dezvăluie imediat orice interese personale pe care le-ar putea avea în tranzacțiile Societății, precum și orice alte conflicte de interese. Toate tranzacțiile comerciale dintre Societate și membrii Consiliului de Administrație sau dintre Societate și directorii executivi, precum și cu persoane sau societăți aflate în relații strânse cu aceștia sunt încheiate la preț de piață, cu respectarea prevederilor legale și a reglementărilor aplicabile.

Polițe de asigurare de răspundere civilă profesională

În prezent, Societatea are încheiate polițe/contracte de asigurare de răspundere civilă profesională pentru membrii Consiliului de Administrație și directorii executivi.

Declarația de conformitate cu Guvernanța Corporativă

La data prezentului Prospect, Acțiunile nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Prin urmare, Societatea are obligația să respecte regimul de guvernanță corporativă stabilit, în principal, de Legea Societăților. Societatea și organele de conducere respectă regimul de guvernanță corporativă stabilit de Legea Societăților. După admiterea Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, Societatea va trebui să respecte un cadru mai extins al regulilor de guvernanță corporativă, printre care se numără Codul de Guvernanță Corporativă al BVB (aplicabil tuturor emitenților listați începând cu 4 ianuarie 2016).

Conform prevederilor noului Cod de Guvernanță Corporativă, emitenții au obligația să includă declarația privind guvernanța corporativă într-o secțiune specifică din raportul anual, declarație de conformitate care conține auto-evaluarea modului în care "prevederile pentru a se conforma cu" sunt respectate și include măsurile luate pentru a se conforma cu dispozițiile care nu sunt îndeplinite în totalitate. Orice modificare care poate apărea cu privire la declarația de guvernanță corporativă trebuie semnalată pieței printr-un raport curent special.

Mai mult, pentru a asigura respectarea prevederilor din Codul de Guvernanță Corporativă fără întârzieri, Societatea a aprobat, prin decizia AGEA din 15 septembrie 2017, Politica privind dividendele, Politica privind previziunile, Politica de remunerare și Procedura AGA, care vor intra în vigoare la data admiterii Acțiunilor la tranzacționare la BVB. Pentru Politica privind dividendele, a se vedea capitolul "*Politica privind dividendele*" din Prospect. Procedurile AGA stabilesc regulile privind convocarea și desfășurarea AGA, în conformitate cu prevederile legale aplicabile și cu standardele de guvernanță corporativă.

Conform Politicii de remunerare, Consiliul de Administrație are următoarele competențe: (i) aprobă Politica de remunerare conform deciziei acționarilor anterioară admiterii la tranzacționare a Acțiunilor și revizuieste această politică dacă este necesar, pentru a se asigura că respectă principiile de guvernare corporativă și cerințele legale; (ii) aprobă orice remunerație suplimentară pentru membrii comitetelor consultative; și (iii) aprobă remunerația pentru directori. Principiile pe care se bazează decizia privind pachetul de remunerare includ: competitivitatea pe piață și bunele practici, viabilitatea pe termen lung, remunerarea pe baza performanței și competenței, motivare și recompensare. Remunerarea membrilor Consiliului de Administrație este aprobată pentru întregul mandat de către AGOA, care aprobă și limitele generale pentru remunerarea suplimentară, dacă este cazul. Remunerarea membrilor Consiliului de Administrație conține o indemnizație lunară fixă și indemnizații suplimentare pentru membrii care fac parte din comitetele consultative. Remunerarea directorilor executivi conține o indemnizație lunară fixă, a cărei valoare depinde de tipul de servicii furnizate și de nivelul de responsabilitate al funcției care este decis de Consiliul de Administrație. Directorii executivi au dreptul la prime de performanță (în numerar sau acțiuni) calculate în funcție de performanța Societății și/sau nivelul de lichiditate. Indemnizația variabilă (precum primele de performanță) este evaluată conform unor criterii de performanță prestabiliți, care pot fi atât de natură financiară, cât și nefinanciară, dar care sunt considerate de Societate ca producătoare de valoare.

Politica privind previziunile stabilește obligația Societății de a face publice numai acele previziuni financiare care sunt obligatorii conform legii, cum ar fi bugetul de venituri și cheltuieli ("**Bugetul anual**") și planul de afaceri aprobat de acționari în AGA

ACȚIONARI PRINCIPALI

Tablelul de mai jos prezintă anumite informații privind dreptul de proprietate asupra Acțiunilor înainte de Ofertă și dreptul de proprietate asupra Acțiunilor al acționarilor actuali imediat după Ofertă, pornind de la ipoteza că toate Acțiunile vor fi vândute în cadrul Ofertei, ceilalți acționari nu vor cumpăra nicio Acțiune în Ofertă și că Veniturile aferente Stabilizării nu sunt utilizate de Managerii de Stabilizare pentru a cumpăra Acțiuni din piață:

Acționar	Acțiuni deținute înainte de Ofertă		Acțiuni deținute după Ofertă (sub condiția vânzării numărului maxim de acțiuni oferite)	
	(Număr)	%	(Număr)	%
Tatika Investments Ltd.	10.603.860	27,33	10.603.860	27,33
Wellkept Group S.A.	6.339.812	16,34	6.339.812	16,34
Lunic Franchising and Consulting Ltd.	8.667.773	22,34	0	0,00
Anasa Properties S.R.L.	4.264.047	10,99	4.264.047	10,99
M.B.L. Computers S.R.L.	8.923.848	23,00	7.759.868	20,00
Total	38.799.340	100,00	28.967.587	74,66

Conform Legii privind emitenții și operațiunile de piață, dacă în urma operațiunilor de achiziție sau înstrăinare de acțiuni, precum și în cazul oricăror altor operațiuni cu Acțiuni, drepturile de vot deținute de o persoană ating, depășesc sau scad sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% sau 75% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligația să informeze imediat Societatea în legătură cu numărul de drepturi de vot deținute, dar nu mai târziu de 4 zile de tranzacționare de la data la care persoana respectivă (i) află despre achiziție sau vânzare sau posibilitatea de a exercita drepturi de vot sau, ținând cont de împrejurări, ar fi trebuit să afle despre aceasta, indiferent de data la care achiziția, vânzarea sau posibilitatea de exercitare a drepturilor de vot intră în vigoare sau (ii) este informată despre un eveniment care modifică structura drepturilor de vot. Cerințele de raportare descrise mai sus vor fi aplicabile după admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe BVB.

Nici Actele Constitutive și nici alte regulamente ale Societății nu prevăd vreo altă obligație de a informa cu privire la acțiunile deținute peste un anumit prag.

Acțiunile emise de Societate acordă drepturi egale de vot tuturor acționarilor Societății.

Niciunul din acționarii de mai sus nu exercită control sau control comun asupra Societății.

Potrivit informațiilor deținute de Societate, nu există niciun acord sau înțelegere care ar putea avea drept rezultat modificări viitoare în controlul asupra Societății.

Fondatori

Beneficiarii efectivi/finali ai tuturor Acțiunilor emise în prezent de Societate sunt: Dl. Radu Dimofte (care deține indirect 43,67% din Societate), Dl. Lucian Vlad (care deține indirect 33,33% din Societate) și Dl. Nicolae Badea (care deține indirect 23,00% din Societate). Cei trei acționari au făcut parte din acționarii fondatori care au dezvoltat restaurantele francizate KFC și Pizza Hut din România.

DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE

Aspecte generale

Societatea a fost înființată la data de 16 mai 2017 și este organizată și funcționează ca societate pe acțiuni conform legilor din România, este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din București, România, cu numărul J40/7126/2017, având cod unic de înregistrare 37586457. Denumirea legală și comercială a Societății este Sphera Franchise Group S.A.. Sediul social al Societății se află în Calea Dorobanți nr. 239, etaj 2, biroul 4, sector 1, România. Numărul de telefon de la sediul social al Societății este +40 (21) 201 1757. Societatea a fost înființată pe o durată nedeterminată și funcționează potrivit legilor din România.

Societatea își desfășoară activitatea conform actului constitutiv și *inter alia* conform Legii Societăților.

În data de 15 septembrie 2017 și ulterior în data de 5 octombrie 2017, AGEA a adoptat Actul Constitutiv actualizat, în scopul implementării *inter alia* a cerințelor guvernantei corporative adecvate pentru o societate ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată la vedere. Anumite schimbări se vor aplica începând cu prima zi de tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB:

- Registrul acționarilor va fi păstrat de Depozitarul Central din România (Articolul 6.1. din Actul Constitutiv). În prezent registrul acționarilor este păstrat de Consiliul de Administrație;
- Transferul Acțiunilor va fi efectuat prin sistemul de tranzacționare al BVB, tranzacțiile fiind compensate și decontate de Depozitarul Central din România sau prin transfer direct în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central (Articolul 7.1. din Actul Constitutiv). În prezent, transferul acțiunilor este efectuat prin efectuarea înscrierilor relevante în registrul acționarilor Societății;
- Aprobarea de către AGEA a principalilor termeni și condiții în legătură actele de mai jos, înainte de implementarea acestora de către Consiliul de Administrație:
 - a) dobândirea, înstrăinarea, închirierea, schimbul sau constituirea în garanție a bunurilor aflate în patrimoniul Societății, a căror valoare contabilă depășește la data când actul juridic este încheiat 20% din valoarea contabilă a activelor Societății, astfel cum a fost stabilită în cele mai recente situații financiare ale Societății (Articolul 9.3 litera l) din Actul Constitutiv);
 - b) dobândirea, înstrăinarea, schimbul sau constituirea în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Societății, a căror valoare contabilă depășește, pe durata unui exercițiu financiar, individual sau cumulativ, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, astfel cum au fost stabilite în cele mai recente situații financiare auditate ale Societății (Articolul 9.3 litera n) din Actul Constitutiv);
 - c) orice închiriere de active corporale, pe o perioadă mai mare de un an, a căror valoare contabilă depășește, individual sau cumulativ, față de același co-contractant sau persoane implicate ori care acționează în mod concertat, 20% din totalul activelor imobilizate ale Societății, mai puțin creanțele, astfel cum aceste valori au fost stabilite în cele mai recente situații financiare auditate ale Societății (Articolul 9.3 litera n1) din Actul Constitutiv);
 - d) orice asociere pentru o perioadă mai mare de 1 an, care implică valori care depășesc, individual sau cumulativ, 20% din totalul activelor imobilizate ale Societății, mai puțin creanțele, astfel cum aceste valori au fost stabilite în cele mai recente situații financiare auditate ale Societății (Articolul 9.3 litera n2) din Actul Constitutiv);
- Noi cerințe generale privind cvorumul minim și majoritatea pentru AGA ale Societății (Articolul 13.1 din Actul Constitutiv):
 - a) Prima convocare a AGOA: cvorum – cel puțin 70% din numărul total de voturi, majoritate – cel puțin 2/3 din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți, reprezentați și care votează prin corespondență;
 - b) A doua convocare a AGOA: cvorum – fără/nu există minim, majoritate – cel puțin 50% plus 1 vot din voturile exprimate de acționarii prezenți, reprezentați și care votează prin corespondență;
 - c) Prima convocare a AGEA: cvorum – cel puțin 70% din numărul total al drepturilor de vot, majoritate – cel puțin 2/3 din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți, reprezentați și care votează prin corespondență;

- d) A doua convocare a AGEA: cvorum – cel puțin 70% din numărul total al drepturilor de vot, majoritate – cel puțin 2/3 din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți, reprezentați și care votează prin corespondență.
- Noi cerințe speciale privind cvorumul minim și majoritatea pentru AGA ale Societății (Articolul 13.2 din Actul Constitutiv):
 - a) În cazul limitării sau suspendării drepturilor de preferință ale acționarilor Societății în cazul unei majorări a capitalului social - un cvorum de cel puțin 85% din capitalul social subscris și o majoritate de cel puțin 75% din totalul drepturilor de vot;
 - b) În cazul majorării de capital social prin majorarea valorii nominale a acțiunilor, altfel decât prin încorporarea rezervelor, beneficiilor sau primelor - Unanimitate.
- Cerințele speciale de cvorum sau majoritate prevăzute mai sus se aplică numai atâta timp cât acestea sunt impuse de legislația aplicabilă (Articolul 13.3 din Actul Constitutiv).
- În cazul în care există drepturi de vot al căror exercițiu este suspendat, drepturile de vot în cauză nu sunt luate în calcul la determinarea cvorumului/majorității sau a bazei de calcul, respectiv totalitatea drepturilor de vot (Articolul 13.4 din Actul Constitutiv).

Scopul și obiectul principal de activitate al Societății

Conform articolului 2 din Actul Constitutiv, domeniul principal de activitate și obiectul principal de activitate al Societății constă în "Activități ale direcțiilor (centralelor), birourilor administrative centralizate" în conformitate cu Clasificarea Activităților din Economia Națională ("CAEN") (cod CAEN 701/7010).

Societatea desfășoară o serie activități secundare și auxiliare, inclusiv mai multe activități care sunt menționate la articolul 3 din Actul Constitutiv.

Capital social

Capitalul social subscris și vărsat

Capitalul social al Societății este integral subscris și vărsat și are o valoare de 581.990.100 RON, din care 1.500.000 RON reprezintă aport în numerar (suma de 1.090.050 RON plătită în RON și suma de 409.950 RON plătită în EUR, la cursul de schimb EUR/RON de 4,5468 RON/EUR), iar 580.490.100 RON reprezintă aport în natură. Aportul în natură constă în 379.999 acțiuni ale/în USFN (România) și 379.999 acțiuni ale/în ARS (România).

Capitalul social al Societății este divizat în 38.799.340 acțiuni ordinare, nominative, vărsate integral, fiecare având o valoare nominală de 15 RON, emise în formă dematerializată, prin înscriere în registrul acționarilor Societății. Acțiunile sunt liber transferabile începând cu prima zi de tranzacționare a acestora pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, conform regulilor pieței reglementate la vedere a BVB și regulilor Depozitarului Central din România. Nu există acțiuni emise care să nu reprezinte capital social al Societății. Societatea a emis o singură clasă de acțiuni: ordinare. Nu există acțiuni care să fie deținute în Societate de către Societatea înseși sau de filialele acesteia. Societatea nu a emis valori mobiliare convertibile, valori mobiliare de schimb sau valori mobiliare având anexate garanții.

Conform extrasului din registrul acționarilor și a extrasului de la Registrul Comerțului din București din data de 16 octombrie 2017, structura acționariatului Societății, la data de 16 octombrie 2017 era următoarea:

Acționar	Număr de acțiuni	% din drepturile de vot
Tatika Investments Ltd.	10,603,860	27.33
Wellkept Group S.A.	6,339,812	16.34
Lunic Franchising and Consulting Ltd.	8,667,773	22.34
Anasa Properties S.R.L.	4,264,047	10.99
M.B.L. Computers S.R.L.	8,923,848	23.00
Total	38,799,340	100.00

La data de 30 iunie 2017, data celui mai recent bilanț inclus în Situațiile Financiare Interimare ale Sphera, precum și la data prezentului Prospect, structura capitalului social al Societății era:

Număr de acțiuni autorizate	0 acțiuni
Valoare nominală pe acțiune	15 RON
Capital social subscris și vărsat	581.990.100 RON
Capital social subscris și nevărsat	0 RON
Acțiuni proprii	0 acțiuni
Acțiuni deținute de filialele Societății	0 acțiuni
Nr. total de acțiuni	38.799.340 acțiuni

Se așteaptă ca nivelul capitalului social al Societății să fie același după admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB.

După admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, registrul acționarilor va fi păstrat de Depozitarul Central din România, cu sediul social în Bd. Carol I, nr. 34/36, etajele 3, 8 și 9, sector 2, cod postal 020922, București, România.

Capital social autorizat

În prezent, capitalul social al Societății este subscris și vărsat integral, neexistând capital social autorizat. Din informațiile pe care le deține, Societatea nu are cunoștință de niciun fel de drepturi de achiziție și/sau obligații legate de capitalul neemis al Societății.

Istoricul capitalului social al Societății

La data înregistrării Societății, 16 mai 2017, capitalul social al Societății era de 1.500.000 RON. Prin hotărârea nr. 2 din 30 mai 2017, AGEA Societății a decis majorarea capitalului social de la 1.500.000 RON la 581.990.100 RON. Majorarea capitalului social a fost efectuată de acționarii actuali ai Societății care au contribuit în total cu un număr de 379.999 acțiuni deținute la/în USFN (România) și 379.999 acțiuni deținute la/în ARS (România). Majorarea capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerțului la data de 8 iunie 2017.

Drepturi, preferințe și restricții aferente Acțiunilor existente

Conform Actului Constitutiv, fiecare Acțiune subscrisă și vărsată integral de acționari acordă drepturi egale deținătorului acesteia, inclusiv dreptul la un vot în AGA, dreptul de a alege și de a fi ales în organele administrative și de conducere ale Societății, dreptul de a participa la distribuirea dividendelor, precum și alte drepturi. Deținerea unei acțiuni emise de Societate certifică aderarea deținătorului la Actul Constitutiv.

Acțiunile proprii deținute de Societate, dacă este cazul, nu acordă drepturi de vot sau drept la dividende.

În conformitate cu Legea Societăților, fiecare acționar trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, respectând drepturile și interesele legitime ale Societății și ale celorlalți acționari. Aceste drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea Societății prin participarea la adunarea generală a acționarilor și exprimarea voturilor în cadrul acesteia, exercitarea dreptului de a alege și de a fi ales în organele administrative și de conducere ale Societății, precum și participarea la distribuirea profitului.

Potrivit Actului Constitutiv al Societății, orice cedare de acțiuni efectuată, indiferent de forma acesteia, de către orice acționar al Societății, este supusă unui drept de preempțiune principal în favoarea acționarilor Societății și de un drept de preempțiune secundar în favoarea Societății. Aceste prevederi prin care este instituit dreptul de preempțiune pentru transferul acțiunilor vor fi eliminate începând cu prima zi de tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, conform celor descrise mai sus la secțiunea "*Aspecte generale*" din acest capitol, când Acțiunile vor deveni liber transferabile.

Anumite drepturi vor fi conferite acționarilor numai după admiterea Acțiunilor la tranzacționare la BVB în conformitate cu Legea privind emitenții și operațiunile de piață și a regulamentelor acesteia de punere în aplicare.

Dreptul de preempțiune

Potrivit Actului Constitutiv și reglementărilor privind piața de capital, acțiunile nou emise în cadrul unei majorări prin aport în numerar trebuie oferite, cu prioritate, acționarilor existenți ai Societății înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare.

Conform reglementărilor pentru implementarea Legii privind emitenții și operațiunile de piață, după admiterea la tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, dreptul de preempțiune poate fi exercitat într-o perioadă minimă de o lună, astfel cum este stabilit în documentul de informare aferent. Perioada va începe ulterior datei de înregistrare și datei publicării hotărârii AGEA/CA care aprobă majorarea capitalului social în Monitorul Oficial al României.

Suspendarea sau anularea dreptului de preempțiune de a subscrie acțiuni noi poate fi efectuată, sub condiția să fie aprobată de AGEA cu un cvorum minim de 85% din capitalul social subscris și cu o majoritate de cel puțin $\frac{3}{4}$ din drepturile de vot.

Drepturi referitoare la Adunările Generale ale Acționarilor

Drepturile fundamentale ale acționarilor includ dreptul de a participa la AGA și dreptul la vot. A se vedea "*Adunarea Generală a Acționarilor*" de mai jos.

În plus față de prevederile Actului Constitutiv și ale Legii Societăților, prevederile Regulamentului ASF nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale acționarilor stabilesc următoarele drepturi:

- dreptul unuia sau al mai multor acționari reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social: (i) de a introduce puncte pe ordinea de zi a AGA, cu condiția ca fiecare punct să fie însoțit de o justificare sau de un proiect de hotărâre propus spre adoptare de către AGA; și (ii) de a prezenta proiecte de hotărâre pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a AGA. Aceste drepturi pot fi exercitate numai în scris și în termen de cel mult 15 zile de la data publicării convocării pentru respectiva AGA în Monitorul Oficial al României. În cazurile în care exercitarea dreptului prevăzut la punctul (i) de mai sus determină o modificare a ordinii de zi publicate deja, Societatea trebuie să re-publice convocarea cu ordinea de zi revizuită, folosind aceeași procedură ca și cea utilizată pentru ordinea de zi anterioară, înainte de data de referință stabilită de CA și nu mai târziu de 10 zile înainte de data AGA;
- dreptul tuturor acționarilor de a primi un tratament egal în ceea ce privește participarea și exercitarea drepturilor de vot în cadrul AGA;
- dreptul tuturor acționarilor de a avea acces la informații și documente suficiente cu privire la punctele supuse dezbaterii AGA, pentru a le permite să își exercite drepturile în cadrul AGA;
- dreptul tuturor acționarilor de a avea acces rapid și nediscriminatoriu la convocatorul AGA;
- dreptul fiecărui acționar de a adresa întrebări privind punctele de pe ordinea de zi a AGA și de a primi răspuns de la Societate;
- dreptul de a participa la AGA, direct sau indirect, inclusiv prin mijloace electronice, prin corespondență sau prin reprezentant.

Dreptul la informare

Potrivit Actului Constitutiv, Societatea trebuie să pună la dispoziție materiale cu privire la fiecare punct de pe ordinea de zi a AGA cu cel puțin 30 de zile înainte de întrunirea adunării, la sediul Societății și prin publicarea acestora pe pagina de internet a acesteia. În cazul în care ordinea de zi a AGO include propunerea de alegere a membrilor Consiliului de Administrație, Societatea trebuie să pună la dispoziția acționarilor informații referitoare la numele, domiciliul și calificarea profesională a persoanelor propuse drept candidați pentru funcțiile de membri ai Consiliului de Administrație și această listă va putea fi suplimentată de către acționari până cel mai târziu cu 15 zile înainte de data întrunirii adunării în prima convocare. Când ordinea de zi a AGA include propuneri pentru modificarea Actului Constitutiv, convocatorul trebuie să cuprindă întregul text al unor astfel de propuneri.

În plus, cu cel puțin 30 de zile înaintea fiecărei AGA, acționarii societăților listate pe o piață reglementată sunt îndreptățiți să primească o serie de documente și informații, în limba română și în limba engleză, care să le faciliteze exercitarea drepturilor în adunare, precum: convocatorul, formularele de procură specială pentru participarea prin reprezentare și formularul de buletin de vot prin corespondență, numărul total de drepturi de vot, proiecte de hotărâre pentru fiecare punct de pe ordinea de zi. În cazul unei AGO, Consiliul de Administrație

trebuie să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare anuale, raportul anual al Consiliului de Administrație, raportul auditorului financiar și distribuirea de dividende propusă cu cel puțin 30 de zile înainte de adunare.

Societatea trebuie să folosească mijloacele media de informare care să asigure, în mod rezonabil, difuzarea eficientă către publicul din întreaga Uniune Europeană, după ce Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB.

Dreptul la dividende

Dividendele, sub condiția că distribuirea acestora a fost aprobată de AGOA, se repartizează acționarilor înregistrați în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare, proporțional cu numărul de acțiuni deținute în cadrul Societății. Dividendele pot fi distribuite doar dacă Societatea înregistrează profit conform situațiilor financiare anuale aprobate de AGOA și dacă AGOA decide distribuirea dividendelor. Pentru mai multe detalii privind dreptul la dividende, vă rugăm consultați secțiunea "*Politica privind dividendele*" din prezentul Prospect.

Drepturi derivate din lichidare

În cazul lichidării Societății, toate activele acesteia rămase după achitarea tuturor datoriilor vor fi distribuite între acționari, conform participației acestora la capitalul social.

Alte drepturi ale acționarilor

Alte drepturi ale acționarilor sunt stabilite în Legea Societăților și în reglementările pieței de capital doar în favoarea acționarilor care dețin un procent minim din capitalul social al Societății, precum:

- dreptul acționarului/lor deținând individual sau împreună cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot de a solicita auditorilor financiari să investigheze reclamațiile privind conducerea Societății și să întocmească rapoarte, pe baza informațiilor prezentate de Consiliul de Administrație;
- dreptul acționarului/lor deținând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social al Societății de a solicita convocarea unei AGA;
- dreptul acționarului/lor deținând, individual sau împreună, cel puțin 10% din capitalul social al Societății de a solicita instanței să numească unul sau mai mulți experți pentru a analiza anumite operațiuni din gestiunea Societății și a întocmi un raport în acest sens;
- în cazurile în care o AGA nu reușește să aprobe inițierea unei acțiuni în instanță pentru atragerea răspunderii fondatorilor, administratorilor, directorilor sau a auditorilor interni sau auditorilor financiari ai Societății pentru cauzarea de daune Societății prin încălcarea îndatoririlor acestora față de Societate, dreptul acționarului/lor deținând separat sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Societății să inițieze o acțiune în instanță în acest scop;
- dreptul unui acționar semnificativ de a solicita numirea membrilor Consiliului de Administrație, prin utilizarea metodei votului cumulativ. În cazul în care metoda votului cumulativ nu este utilizată în cadrul AGA, acționarul respectiv are dreptul de a solicita instanței să convoace imediat AGA. Conform Legii privind emitenții și operațiunile de piață, un "acționar semnificativ" este o persoană sau grupul de persoane care acționează în mod concertat și care deține direct sau indirect o participație de cel puțin 10% din capitalul social al unei societăți sau din drepturile de vot;
- dreptul unui acționar care deține individual ori, după caz, acționarii care dețin împreună cel puțin 5% din capitalul social, de a solicita, cel mult o dată într-un exercițiu financiar, convocarea unei AGA având pe ordinea de zi alegerea membrilor Consiliului de Administrație prin aplicarea metodei votului cumulativ.

Dreptul de retragere

Conform Legii Societăților, acționarii care nu votează în favoarea unei anumite acțiuni corporative în cadrul AGA au dreptul de a se retrage din Societate și de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către Societate. Astfel de acțiuni corporative se referă la: (i) schimbarea obiectului principal de activitate al Societății, așa cum este prevăzut în Actul Constitutiv; (ii) mutarea sediului social al Societății în altă țară; (iii) schimbarea formei juridice a Societății; sau (iv) fuziunea sau divizarea Societății.

Dreptul de a contesta hotărârile AGA

Hotărârile AGA contrare legii sau Actului Constitutiv pot fi atacate în vederea anulării în justiție, în termen de 15 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de oricare dintre acționarii care nu au

luat parte la adunare sau care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței. Când se invocă motive de nulitate absolută, dreptul la acțiune este imprescriptibil, iar cererea poate fi formulată de orice persoană interesată.

Obligația de a se abține de la deliberări

Un acționar care, într-o anumită operațiune, are un interes contrar intereselor Societății, trebuie să se abțină de la deliberări. Un acționar care nu respectă această cerință legală poate fi ținut răspunzător pentru daune aduse Societății dacă, fără votul acționarului respectiv, nu s-ar fi obținut majoritatea cerută pentru adoptarea hotărârii respective. Votul în cazul existenței unui conflict de interese este de asemenea considerat o infracțiune.

Obligația de a notifica o participație importantă

Conform Legii privind emitenții și operațiunile de piață, dacă în urma operațiunilor de achiziție sau înstrăinare de acțiuni, precum și în cazul oricăror altor operațiuni cu Acțiuni, proporția drepturilor de vot deținute de o persoană atinge, depășește sau scade sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% sau 75% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligația să informeze imediat Societatea în legătură cu proporția drepturilor de vot deținute, dar nu mai târziu de 4 zile de tranzacționare începând cu data la care (i) află despre achiziție sau vânzare sau posibilitatea de a exercita drepturi de vot sau la care, ținând cont de împrejurări, ar fi trebuit să afle despre aceasta, indiferent de data la care achiziția, vânzarea sau posibilitatea de exercitare a drepturilor de vot intră în vigoare sau (ii) este informată despre un eveniment care modifică structura drepturilor de vot. Nici Actul Constitutiv și nici alt regulament al Societății nu prevede nicio altă obligație de a dezvălui titularii acțiunilor deținute peste un anumit prag.

Obligația de a lansa o ofertă publică de preluare obligatorie

Conform Legii privind emitenții și operațiunile de piață, o persoană care, urmare a achiziției directe sau a unei achiziții de către persoane cu care acționează în mod concertat, deține valori mobiliare la o societate listată care, adăugate la deținerile anterioare ale persoanei respective sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, acordă persoanei respective, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot ale unei societăți, persoana respectivă este obligată să inițieze o ofertă publică de preluare obligatorie adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora, la un preț echitabil, cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de două luni de la momentul atingerii acestui prag.

Până la lansarea ofertei de preluare obligatorie, drepturile de vot aferente valorilor mobiliare depășind pragul de 33% din totalul drepturilor de vot ale Societății sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale Societății.

Obligația de a lansa o ofertă publică de preluare obligatorie nu se aplică persoanelor care au dobândit deținerile respective: (i) ca urmare a unei tranzacții exceptate sau (ii) neintenționat.

O tranzacție exceptată reprezintă dobândirea valorilor mobiliare care au determinat respectiva deținere:

- în cadrul procesului de privatizare;
- prin achiziționarea de acțiuni de la Ministerul Finanțelor Publice sau de la alte entități abilitate legal, în cadrul procedurii executării creanțelor bugetare;
- în urma transferurilor de acțiuni realizate între societatea-mamă și filialele sale sau între filialele aceleiași societăți-mamă; sau
- în urma unei oferte publice de preluare voluntară adresată tuturor deținătorilor respectivelor valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora.

Atingerea pragului de 33% în mod neintenționat intervine ca efect al unor operațiuni precum:

- reducerea capitalului social, prin răscumpărarea de către societate a acțiunilor proprii, urmată de anularea acestora;
- exercitarea drepturilor de preferință, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite inițial, precum și ca rezultat al convertirii acțiunilor preferențiale în acțiuni ordinare; sau
- fuziunea/divizarea sau succesiunea.

În plus, în urma unei oferte adresate tuturor acționarilor pentru toate deținerile acestora în societatea la care se referă oferta, ofertantul are dreptul să solicite tuturor acționarilor care nu au subscris în cadrul ofertei să-i vândă respectivele acțiuni, la un preț echitabil, în una din următoarele situații:

- dacă ofertantul respectiv deține acțiuni reprezentând cel puțin 95% din numărul total de acțiuni cu drept de vot și cel puțin 95% din drepturile de vot în societatea la care se referă oferta care pot fi efectiv exercitate; sau
- dacă a achiziționat în cadrul ofertei acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni cu drept de vot în societatea la care se referă oferta și cel puțin 90% din drepturile de vot vizate în cadrul ofertei.

Dreptul de retragere forțată (squeeze-out) acordat ofertantului conform celor de mai sus corespunde dreptului celorlalți acționari ai societății de a solicita cumpărarea obligatorie (sell-out), cerându-i ofertantului respectiv să le achiziționeze acțiunile. Dacă oricare dintre acționarii rămași exercită acest drept, ofertantul este obligat să achiziționeze acțiunile deținute de acționarii vânzători.

Drepturile de retragere forțată și de cumpărare obligatorie pot fi exercitate în termen de trei luni de la închiderea ofertei.

Reguli privind modificarea capitalului social al Societății

Conform Actului Constitutiv al Societății, AGEA are competența de a decide majorarea și reducerea de capital social. Capitalul social poate fi majorat după cum urmează: (i) în schimbul unor contribuții ale acționarilor, în numerar sau în natură; și/sau (ii) prin încorporarea profitului, primelor și a rezervelor, cu excepția rezervelor legale; și/sau (iii) prin compensarea unor creanțe ale acționarilor asupra Societății care sunt certe și exigibile la data adoptării hotărârii de majorare de capital social. AGEA va stabili numărul noilor acțiuni emise și suma majorării. Consiliul de Administrație poate fi autorizat de către AGEA Societății să determine celelalte elemente ale majorării, precum: prețul de subscriere și perioada de ofertă. De asemenea, Consiliul de Administrație aprobă documentația pregătită pentru implementarea majorării capitalului social.

AGEA Societății sau Actul Constitutiv pot autoriza Consiliul de Administrație să majoreze capitalul social până la o limită maximă. Autorizarea este acordată pentru o perioadă de până la trei ani și poate fi reînnoită pentru perioade ulterioare de până la trei ani pentru fiecare reînnoire.

Capitalul social poate fi redus prin: (i) micșorarea numărului de acțiuni; (ii) reducerea valorii nominale a fiecărei acțiuni; sau (iii) dobândirea propriilor acțiuni, urmată de anularea lor. Capitalul social mai poate fi redus, atunci când reducerea nu este motivată de pierderi, prin: (i) scutirea totală sau parțială a acționarilor de vărsămintele datorate; (ii) restituirea către acționari a unei cote-părți din aporturi, proporțională cu reducerea capitalului social și calculată egal pentru fiecare acțiune; sau (iii) alte procedee prevăzute de lege.

Reducerea capitalului social va putea fi făcută numai după trecerea a două luni din ziua în care hotărârea AGEA de aprobare a reducerii capitalului social a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

Conform Legii Societăților, hotărârile privind majorarea sau reducerea capitalului social trebuie luate cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați la AGEA întrunită în mod legal, cu un cvorum minim de cel puțin o pătrime din numărul total al drepturilor de vot la prima convocare sau un cvorum minim de cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot la convocările ulterioare.

Cu toate acestea, Actul Constitutiv prevede pentru AGEA cerințe de cvorum și majoritate mai mari decât cele prevăzute de lege pentru majorarea sau reducerea capitalului social: un cvorum de minim 75% din totalul drepturilor de vot este necesar la prima convocare, iar un cvorum de minim 60% din totalul drepturilor de vot este necesar la a doua convocare. Hotărârea privind reducerea sau majorarea capitalului social este adoptată cu o majoritate minimă de 75% din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți personal, prin reprezentant sau care au votat prin corespondență în AGEA. Aceste cerințe de cvorum și majoritate vor fi modificate începând cu prima zi de tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, conform celor descrise mai sus, la secțiunea *Aspecte Generale* din acest capitol.

Actul Constitutiv nu conține prevederi care să conducă la întârzierea, amânarea sau prevenirea unei schimbări în controlul Societății.

Organe corporative

Adunarea Generală a Acționarilor

Ori de câte ori este necesar, Consiliul de Administrație convoacă AGA. Convocatorul este publicat în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un ziar de largă răspândire, cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării.

În general acționarii țin AGA Societății la sediul social al Societății, dacă membrii Consiliului de Administrație nu decid altceva, caz în care convocatorul trebuie să indice în mod expres adresa locului în care este convocată adunarea.

Conform Actului Constitutiv, AGOA hotărăște cu privire la următoarele aspecte legate de Societate:

- aprobarea sau modificarea situațiilor financiare individuale și consolidate anuale ale Societății, pe baza rapoartelor prezentate de Consiliul de Administrație și de auditorul financiar;
- aprobarea distribuirii profitului sub formă de dividende;
- alegerea și revocarea membrilor Consiliului de Administrație;
- numirea și revocarea auditorului financiar al Societății; stabilirea duratei minime a contractului de audit financiar;
- stabilirea remunerației convenite membrilor Consiliului de Administrație pentru exercițiul în curs;
- descărcarea de gestiune a membrilor Consiliului de Administrație cu privire la activitatea desfășurată în cursul anului financiar precedent;
- aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli și, dacă este cazul, a programului de activitate pentru exercițiul financiar următor;
- inițierea acțiunii în răspundere împotriva membrilor Consiliului de Administrație, directorilor și a auditorului financiar și stabilirea persoanei împuternicite pentru a reprezenta Societatea în fața instanțelor competente.

Cvorumul minim pentru prima convocare a AGOA este 50% din numărul total de drepturi de vot, iar hotărârile sunt adoptate cu o majoritate minimă de 50% din drepturile de vot plus un vot exprimat de acționarii prezenți în persoană, prin reprezentant sau care votează prin corespondență. Aceste cerințe de cvorum și majoritate vor fi modificate începând cu prima zi de tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, conform celor descrise mai sus, la secțiunea *Aspecte Generale* din acest capitol. Nu există un cvorum minim pentru cea de-a doua convocare a AGOA.

AGEA rezolvă/decide cu privire la următoarele aspecte legate de Societate:

- schimbarea formei juridice a Societății;
- schimbarea obiectului principal de activitate;
- mutarea sediului social în străinătate;
- majorarea și reducerea capitalului social;
- fuziunea, desprinderea sau divizarea – cu excepția cazului în care aceste tipuri de operațiuni nu necesită aprobarea AGA;
- lichidarea și dizolvarea;
- emiterea de obligațiuni și conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- achiziționarea de către Societate a propriilor acțiuni, direct sau indirect, cu excepția cazului în care Societatea achiziționează propriile acțiuni ca urmare a unei acțiuni corporatiste, cum ar fi exercitarea de către acționari a dreptului de a se retrage din Societate;
- admiterea la tranzacționare a acțiunilor emise de Societate pe o piață reglementată, un sistem alternativ de tranzacționare, un sistem multilateral de tranzacționare sau oricare alt sistem organizat de tranzacționare;
- aprobarea prealabilă a principalilor termeni și condiții ale actelor juridice încheiate de Consiliul de Administrație în numele și pe seama Societății, având ca obiect dobândirea, înstrăinarea, închirierea, schimbul sau constituirea în garanție a bunurilor aflate în patrimoniul Societății, dacă valoarea individuală a acestor active depășește 20 milioane RON. Acest lucru va fi modificat începând cu prima zi de tranzacționare a

Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, conform celor descrise mai sus, la secțiunea Aspecte Generale din acest capitol;

- orice dobândire sau înstrăinare de active de la sau către Societate efectuată de oricare membru/membri al/ai Consiliului de Administrație în nume propriu, dacă valoarea individuală a unui astfel de act juridic depășește 4 milioane RON;
- contracte de împrumut și/sau credite comerciale, inclusiv împrumuturi/credite externe; stabilirea puterilor, a limitelor de contractare pentru împrumuturi/credite și mijloacele de furnizare a garanțiilor. Acest lucru va fi modificat începând cu prima zi de tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, conform celor descrise mai sus, la secțiunea Aspecte Generale din acest capitol;
- orice alte chestiuni care sunt incluse pe ordinea de zi a adunării și sunt de competența AGEA; și
- orice modificări ale Actului Constitutiv, inclusiv adoptarea unui nou act constitutiv, cu excepția acelor modificări care pot fi adoptate de către Consiliul de Administrație.

Cvorumul minim pentru prima convocare a AGEA este 75% din totalul drepturilor de vot, iar hotărârile sunt adoptate la prima sau a doua convocare cu o majoritate minimă de 75% din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți personal, prin reprezentant sau care votează prin corespondență. Cvorumul minim pentru a doua convocare este 60% din totalul drepturilor de vot. Aceste cerințe de cvorum și majoritate vor fi modificate începând cu prima zi de tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, conform celor descrise mai sus, la secțiunea *Aspecte Generale* din acest capitol.

Actul Constitutiv prevede cerințe speciale de cvorum și majoritate pentru AGA pentru adoptarea următoarelor hotărâri:

- limitarea sau suspendarea drepturilor de preferință/preempțiune al acționarilor de a subscrie acțiuni nou emise ca rezultat al unei majorări a capitalului social sau a unei majorări a capitalului social prin contribuție în natură:
 - ✓ cvorum minim de 85% din capitalul social subscris și o majoritate minimă de $\frac{3}{4}$ din totalul drepturilor de vot;
- modificarea obiectului principal de activitate, reducerea sau majorarea capitalului social, schimbarea formei juridice, fuziune, divizare, dizolvare
 - ✓ majoritate minimă de $\frac{2}{3}$ din totalul voturilor acționarilor prezenți personal, prin reprezentant sau care au votat prin corespondență;
- majorarea capitalului social prin majorarea valorii nominale a acțiunilor, altele decât prin încorporarea rezervelor, beneficiilor sau a primelor:
 - ✓ unanimitate;
- modificarea numărului de acțiuni sau a valorii nominale a fiecărei acțiuni, în alte moduri decât cele menționate mai sus:
 - ✓ majoritate minimă de 75% din totalul drepturilor de vot;
- majorarea sau reducerea capitalului social prin emiterea/anularea de acțiuni:
 - ✓ majoritate minimă de 75% din totalul drepturilor de vot;
- orice modificări ale Actului Constitutiv, inclusiv adoptarea unui nou Act Constitutiv, cu excepția modificărilor care pot fi adoptate de Consiliul de Administrație:
 - ✓ majoritate minimă de 75% din totalul drepturilor de vot; În cazul în care drepturile de vot sunt suspendate, drepturile de vot respective nu vor fi luate în considerare la stabilirea cvorumului/majorității sau la baza de calcul a acestora, respectiv numărul total de drepturi de vot.
- răscumpărarea de acțiuni în conformitate cu art. 7 din Actul Constitutiv:
 - ✓ majoritate minimă de 75% din totalul drepturilor de vot.

Unele din aceste cerințe speciale de cvorum și majoritate vor înceta începând cu prima zi de tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB și vor fi înlocuite cu alte cerințe, conform celor descrise mai sus, la secțiunea *Aspecte Generale* din acest capitol.

Acționarii Societății înregistrați în registrul acționarilor la data de referință stabilită de Consiliul de Administrație pot participa la AGA personal (prin reprezentantul legal, în cazul persoanelor juridice) sau prin reprezentare, în baza unei procuri generale sau speciale, în conformitate cu legea aplicabilă și procedura stabilită de Societate în convocator. Procura completată în mod corespunzător va fi depusă la Societate cu cel puțin două (2) zile lucrătoare înainte de prima dată de convocare a AGA înscrisă în convocator. Acționarii și reprezentanții lor își vor dovedi identitatea cu actul de identitate și, după caz, cu procura.

Consiliul de administrație

Societatea este administrată în sistem unitar, de un Consiliu de Administrație constituit din șapte (7) membri numiți de AGOA pentru un mandat de 4 ani, cu excepția primilor (actuali) membri ai Consiliului de Administrație, care sunt numiți pentru un mandat de doi ani. Membrii Consiliului de Administrație pot fi cetățeni români sau străini, persoane fizice sau juridice. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație sunt neexecutivi.

Ședințele Consiliului de Administrație sunt legal întrunite dacă cel puțin cinci (5) membri sunt prezenți sau reprezentați la ședință. Deciziile sunt adoptate cu o majoritate de cel puțin 50% +1 din voturile membrilor Consiliului de Administrație prezenți în ședință. În caz de paritate a voturilor, votul Președintelui Consiliului de Administrație va fi decisiv.

Consiliul de Administrație este responsabil pentru îndeplinirea tuturor actelor utile și necesare în vederea realizării obiectului de activitate al Societății, inclusiv cu privire la administrarea filialelor sau investiții ale Societății, cu excepția atribuțiilor care sunt prin lege atribuite AGA.

Conducerea Societății este delegată de către Consiliul de Administrație Directorului General (CEO), Directorului Financiar (CFO), Directorului de Dezvoltare (CDO), Directorului de Marketing (CMO) și Directorului de Operațiuni (COO). Consiliul de Administrație poate numi alți directori cu puteri de conducere delegate. Delimitarea de atribuții dintre Consiliul de Administrație și CEO sau alt director, inclusiv pragurile valorice de tranzacție, sunt incluse în regulamentul intern de organizare și funcționare al Consiliului de Administrație sau pot fi stabilite prin decizii ale Consiliului de Administrație.

Conform Actului Constitutiv, următoarele atribuții ale Consiliului de Administrație nu pot fi delegate directorului general și/sau altor directori:

- stabilirea direcțiilor principale de activitate și de dezvoltare ale Societății;
- stabilirea politicilor contabile și a sistemului de control financiar și aprobarea planificării financiare;
- numirea și revocarea directorului general și a altor directori ai Societății, stabilirea competențelor și responsabilităților acestora, supravegherea activității lor și stabilirea cuantumului remunerației acestora;
- pregătirea raportului anual, aprobarea situațiilor financiare individuale/consolidate anuale și interimare, pregătirea planului de afaceri și a bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul următor, organizarea AGA și implementarea hotărârilor/aducerea la îndeplinire a hotărârilor adoptate de AGA;
- introducerea cererii de deschidere a procedurii de insolvență împotriva Societății, când este cazul;
- îndeplinirea atribuțiilor delegate de către AGA;
- decizia cu privire la înființarea sau desființarea sediilor secundare ale Societății în România sau în afara României și numirea sau revocarea directorilor acestora;
- aprobarea regulamentului de organizare și funcționare al Consiliului de Administrație;
- reprezentarea Societății în relația acesteia cu Directorul General și alți directori ai Societății.

Directori

Consiliul de Administrație numește directorul general pe o perioadă de patru (4) ani, cu excepția primului director general, care este numit pe o perioadă de doi (2) ani. Consiliul de Administrație poate modifica structura de conducere a Societății. Directorul general este în general responsabil pentru desfășurarea de zi cu zi a activității Societății în limitele stabilite prin decizii ale Consiliului de Administrație, prin prevederile Actului Constitutiv și prin legea aplicabilă. Consiliul de Administrație poate revoca în orice moment directorul general sau alți directori cu sau fără motiv întemeiat. Revocarea pe baza unui motiv întemeiat/justificată are loc dacă: (i) în exercitarea

îndatoririlor și responsabilităților, directorul depășește limitele stabilite de Consiliul de Administrație; (ii) directorul nu îndeplinește activitățile/sarcinile stabilite de Consiliul de Administrație; (iii) acesta/aceasta nu administrează cu bună credință și în interesele Societății; sau (iv) acesta/aceasta încalcă regimul conflictelor de interese.

Societatea este reprezentată de directorul general care poate angaja în mod legal Societatea prin semnătura unică a acestuia. În cazul în care Societatea numește alți directori cu puteri delegate, Societatea poate fi reprezentată de oricare astfel de director care poate angaja în mod legal Societatea prin semnătura unică a acestuia. Puterea de a reprezenta Societatea poate fi transferată pe baza unei procuri emise de persoana care are puteri de reprezentare.

TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Pentru informații cu privire la tranzacții importante cu părți afiliate, astfel cum sunt acestea definite în Situațiile Financiare ale Grupului, la data și pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2014, 2015 și 2016 și la 30 iunie 2017, vă rugăm consultați Situațiile Financiare Interimare ale Sphera (nota 24), Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România) (nota 24), Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România) (nota 22) și Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România) (nota 22).

În cursul obișnuit al activității și pe baze regulate și constante, încheiem tranzacții pentru furnizarea de bunuri și servicii în condițiile pieței cu societăți din Grup, incluzând filialele. Soldul achizițiilor, plăților, veniturilor și creanțelor (după caz) cu privire la tranzacții semnificative încheiate cu părțile afiliate la data de 30 iunie 2017 sunt prezentate în Situațiile Financiare Interimare ale Sphera și în Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România).

Până la jumătatea anului 2016, ARS (România) a operat ca un centru de achiziții pentru anumite entități afiliate, în principal pentru Grupul USFN. Toate achizițiile de alimente, băuturi nealcoolice și alte consumabile au fost realizate de către ARS (România) și ulterior vândute cu un adaos care să acopere în mare măsură orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. În noiembrie 2016, ARS (România) împreună cu USFN (România) au externalizat această activitate către Havi (România), o societate terță specializată în servicii integrate de logistică pentru industria alimentară.

USFN (România) a acordat USFN (Moldova) un împrumut în valoare de 550.000 EUR pentru a finanța costurile USFN (Moldova) de dezvoltare și operare a unui restaurant KFC în Chișinău, Republica Moldova, în baza unui contract de împrumut din 23 iulie 2015. Împrumutul trebuie să fie rambursat în termen de 72 de luni de la retragerea primei tranșe din împrumut. Pachetul de garanții aferente include ipoteci mobiliare asupra (i) conturilor bancare și sub-conturilor deschise de către împrumutat la BC Mobiasbanca Groupe Societe Generale S.A. și (ii) echipamentelor, utilajelor și tuturor activelor folosite în activitatea USFN (Moldova).

USFN (România) a acordat USFN (Italia) un împrumut în valoare de 3.000.000 EUR pentru a finanța costurile USFN (Italia) de dezvoltare și operare a primului restaurant KFC în Italia și pentru a achiziționa logistica necesară, în baza unui contract de împrumut din 19 decembrie 2016, ulterior modificat. Împrumutul trebuie să fie rambursat la 19 decembrie 2021. Nu s-au constituit garanții de către USFN (Italia) în favoare USFN (România) pentru a garanta obligațiile sale din contractul de împrumut.

La data de 1 septembrie 2017, Societatea a consolidat și va furniza în beneficiul filialelor sale USFN (România) și ARS (România) servicii cu privire la următoarele activități: finanțe și contabilitate, marketing, dezvoltare, operațional și resurse umane. Procesul include transferul de la filiale către Societate a personalului, activelor și contractelor cu privire la serviciile consolidate.

Mai mult, prin decizia Consiliului de Administrație nr. 27 din 29 august 2017, Consiliul de Administrație a aprobat contractul de împrumut între Societate, în calitate de împrumutător, și subsidiara sa California Fresh Flavors (România), în calitate de împrumutat. Împrumutul are o scadență de 5 ani, fiind în valoare de maxim 1.000.000 EUR și prevede o rată a dobânzii anuale de 4%.

Pe data de 25 august 2017, Societatea, în calitate de împrumutat, a încheiat un contract de împrumut cu USFN (România), în calitate de împrumutător. Valoarea împrumutului a fost majorată de la 3.000.000 EUR la 7.000.000 EUR prin decizia Consiliului de Administrație din 6 octombrie 2017.

Prin decizia Consiliului de Administrație nr. 31 din 11 septembrie 2017, Consiliul de Administrație a aprobat contractul de împrumut între Societate, în calitate de împrumutător, și filiala sa USFN (Italia), în calitate de împrumutat. Împrumutul are o scadență de maximum 1 an, fiind în valoare de maximum 3.000.000 EUR și prevede o rată a dobânzii anuale de 4%

CONTRACTE IMPORTANTE

Următoarele contracte selecționate sau serii de contracte de același tip care au fost încheiate de membrii Grupului și care sunt, sau pot fi, în opinia Societății, separat sau împreună, importante sau pot conține prevederi conform cărora un membru al Grupului are o obligație sau drept care este, sau ar putea fi, important pentru Grup la data prezentului Prospect.

Contracte de franciză și Angajamentele de Dezvoltare încheiate cu Yum!

Pentru o descriere detaliată a termenilor și condițiilor standard din contractele de franciză pe care le-am încheiat, precum și a angajamentelor de dezvoltare asumate față de Yum!, a se vedea secțiunea "*Relația noastră cu Yum!*" din capitolul "*Activitatea Societății*" din acest Prospect.

Contracte de închiriere

La 30 iunie 2017, Grupul administra restaurante în România, Republica Moldova și Italia:

- sub brandul KFC, în baza a 67 de contracte de închiriere încheiate de USFN (România), 2 contracte de închiriere încheiate de USFN (Moldova) și 2 contracte de închiriere încheiate de USFN (Italia);
- sub brandul Pizza Hut, în baza a 20 de contracte de închiriere încheiate de ARS (România); și
- sub brandul Pizza Hut Delivery, în baza a 15 contracte de închiriere încheiate de ARS (România).

Obiect: închirierea de spații în centre comerciale și parcuri de retail, restaurante de sine stătătoare, unități drive-through și unități comerciale mici de sine stătătoare (mai comune pentru brandul Pizza Hut Delivery). De obicei, spațiile închiriate sunt de aproximativ 100 mp pentru unitățile Pizza Hut Delivery, 100 - 200 mp în cazul centrelor comerciale și parcurilor de retail și de până la 300 - 400 mp pentru unele unități Pizza Hut și unități KFC drive-through.

Perioadă: de obicei 5 ani fără drept de reînnoire automată. În unele cazuri, contractele de închiriere sunt încheiate pentru (i) o perioadă de 3 ani, pentru unele unități Pizza Hut, (ii) o perioadă de până la 10 ani în cazul unor restaurante de sine stătătoare și al celor din centrele comerciale și (iii) o perioadă de până la 20 de ani în cazul unor unități drive-through. În rare situații este prevăzut un mecanism de reînnoire automată. În cele mai multe situații este necesară aprobarea proprietarului privind reînnoirea, ceea ce deschide posibilitatea de a negocia o nouă perioadă și o nouă chirie. Rareori reînnoirea depinde de îndeplinirea unor condiții legate de performanța comercială a spațiului închiriat.

Chirie: în general este formată dintr-o chirie minimă fixă și/sau o chirie procentuală variabilă în funcție de cifra de afaceri. Pentru anumite contracte de închiriere, procentul variabil se aplică doar dacă sunt atinse anumite praguri ale cifrei de afaceri. În mod normal, chiria datorată este cea mai ridicată valoare dintre chiria fixă și cea variabilă. În situații limitate, chiria este fixă, cel mai adesea în cazul unităților Pizza Hut Delivery. Chiria se plătește lunar sau trimestrial în avans și, de obicei, este supusă indexării automate (doar în sens crescător). În cazul neachitării la timp a chiriei, în mod normal Grupul are scurte perioade de remediere de la 5 la 15 zile (până la 30 de zile în cazuri rare), iar nerespectarea obligației de plată poate duce la rezilierea contractului de către proprietar.

Structura costurilor este formată de obicei din costurile cu utilitățile individuale, taxa pentru servicii a proprietarului, administrare, marketing, decorare, taxe tehnice și costurile cu asigurarea (suma minimă asigurată pentru fiecare unitate a Grupului este stabilită de obicei la o valoare între 50.000 EUR și 200.000 EUR), taxe de proprietate (fie incluse în taxa pentru servicii sau urmând a fi achitate proprietarului separat, pro rata). Taxa pentru servicii și serviciile incluse sunt supuse, de obicei, modificării unilaterale de către proprietar, iar în cazuri rare este prevăzută creșterea automată a unor costuri cu un procent pre-determinat. Structura costurilor este de obicei simplificată în cazul unităților Pizza Hut Delivery, în sensul că aceasta include doar costurile cu utilitățile individuale și taxa pentru servicii a proprietarului, cu rare costuri suplimentare precum cele legate de marketing în cazul parcurilor de retail.

Drepturi și obligații: în unele situații este prevăzută o clauză privind modificarea controlului în favoarea proprietarului, prin care Grupul este fie obligat să obțină aprobarea proprietarului sub riscul de reziliere (clauză dură) sau doar să notifice proprietarul fără a solicita aprobarea acestuia (clauză moderată). În mod normal, proprietarul își rezervă dreptul de a cesiona contractul de închiriere sau de a vinde spațiul închiriat fără acordul Grupului și doar în unele cazuri existând o clauză de protecție pentru drepturile care revin Grupului în baza

contractului curent. În cazul centrelor comerciale și al parcurilor de retail, de obicei contractele conțin o clauză de ne-exclusivitate, prin care proprietarul poate închiria spațiul respectiv oricărui concurent al Grupului. În situații limitate, Grupul are o opțiune de ieșire (cel mai adesea în cazul unităților Pizza Hut Delivery), de obicei la un moment dat în timp sau la anumite date aniversare. În rare situații, Grupul are o opțiune de ieșire care depinde de decizia justificată a francizorului brandului de a se retrage. Uneori Grupul are și o opțiune de ieșire indirectă, a cărei declanșare determină plata unei penalități echivalente cu valoarea chiriei și/sau costurilor totale pentru un număr de luni specific (de exemplu 2-12 luni).

Limitarea răspunderii: în mod normal proprietarii își limitează responsabilitatea considerabil, uneori excluzând garanția de evicțiune și garanția pentru vicii ascunse. Responsabilitatea Grupului este exhaustivă și acoperă daune, pretenții și/sau acțiuni ale terților, directe și indirecte, predictibile și impredictibile, reparații ale spațiului închiriat și ale accesoriilor acestuia și/sau legate de restul spațiului. De asemenea, Grupul a fost de acord să renunțe la orice pretenții în multe din cazurile în care răspunderea proprietarului este restricționată sau exclusă, inclusiv la pretențiile legate de daune și/sau profit pierdut.

În multe situații, contractele sunt încheiate ținând cont de identitatea și activitatea Grupului, iar continuitatea acestora depinde de continua deținere de către Grup a drepturilor necesare pentru a administra activitatea propusă sub numele de brand; drept urmare, cu anumite excepții, cesiunea și sub-închirierea sunt, de regulă, interzise.

Încetare: în caz de încetare, în mod normal proprietarul are un privilegiu, gaj și/sau drept de retenție asupra bunurilor mobile ale Grupului din spațiul închiriat, precum și drepturi extinse de evicțiune. În unele cazuri, Grupul trebuie totodată să achite o penalitate suplimentară pentru încetare, indiferent de motiv, echivalentă și/sau a tuturor costurilor/chiriei pentru un număr specific de luni (de ex. 2-8 luni) fie cu valoarea chiriei până la sfârșitul perioadei rămase, uneori acest risc fiind atenuat dacă spațiul este închiriat de un nou chiriaș.

Alte contracte referitoare la proprietăți

Contracte de asociere

USFN (România) a încheiat un contract de asociere cu R.A.-A.P.P.S până în anul 2021 pentru dezvoltarea și administrarea unui restaurant KFC amplasat pe Bd. Gheorghe Magheru, nr. 28-30, sector 1, București, România. USFN (România) s-a angajat la a contribui următoarele: (i) de a realiza o investiție totală de 885.000 EUR în perioada 2011-2018, (ii) dreptul său de a utiliza Conceptul conform Contractului de Franciză în legătură cu restaurantul și (iii) echipamentele în valoare totală de 78.885 EUR. USFN (România) are dreptul de a opera restaurantul. Suma minimă de plata R.A. -A.P.P.S. poate fi renegociată o dată la 3 ani.

USFN (România) a încheiat un contract de asociere pe perioadă nedeterminată cu Polin pentru unitatea KFC amplasată în București, stația de tren Gara de Nord. În acest caz, titlul Polin privind spațiul depinde în întregime de contractul de închiriere pe care l-a încheiat cu Compania Națională de Căi Ferate "CFR" – S.A.. Durata contractului de închiriere nu este fixă, închirierea fiind acordată până când va avea loc licitația publică pentru spațiul închiriat. Acest contract de asociere reprezintă un contract de închiriere operațional din perspectivă IFRS.

Contracte de suprafață

USFN (România) a încheiat un contract de suprafață pentru un teren amplasat în București, Șos. Colentina nr. 259, unde societatea intenționează să dezvolte o unitate drive-through. Contractul specifică faptul că terenul face obiectul unei cereri de restituire și că acesta poate fi reziliat de Societate în cazul în care un astfel de risc se materializează sau face imposibilă obținerea autorizației necesare pentru lucrările de construcții;

Proprietăți deținute

ARS (România) apare ca proprietar al locației Pizza Hut Moșilor și al unei mici proprietăți de depozitare în Constanța (Strada Răscoalei 1907 nr. 10), care nu este folosită în prezent pentru activități operaționale.

Contracte de închiriere încheiate cu autorități publice și alte entități

USFN (România) a încheiat un contract de închiriere cu municipiul Cluj-Napoca pentru o unitate KFC de sine stătătoare, care urmează să expire la 1 august 2019.

USFN (România) a încheiat un contract de închiriere cu Biserica Evanghelică Română – parohia Braşov pentru o locaţie care este monument istoric. USFN (România) s-a angajat să efectueze lucrări de restaurare a faţadei clădirii şi, de asemenea, are obligaţii specifice rezultate din statutul de monument istoric al proprietăţii.

Facilităţi de finanţare

Contract de facilitare de credit la termen: inter alios ARS (România) şi USFN (România) în calitate de debitori şi garanţi şi Alpha Bank (România), în calitate de creditor (nr. 120/2006/1 din 31 octombrie 2006, cu modificările ulterioare).

Obiect: facilitare de credit la termen revocabilă (denominată în EUR, USD şi RON) până la o valoare maximă de 20.630.000 EUR, cu anumite sub-limite în funcţie de scopul pentru care este utilizată, (de ex. (re)finanţarea dezvoltării şi costuri pentru achiziţia de echipamente pentru întreaga reţea de restaurante Pizza Hut şi KFC în România şi costurile pentru achiziţia de terenuri unde sunt planificate a fi construite noi restaurante administrate de USFN (România) şi ARS (România) şi costurile de construcţie a acestor restaurante, pentru scrisori de garanţie aferente contractelor de închiriere, împrumuturi pentru membrii Grupului care nu se află în România şi pentru capital de lucru). Unele sub-limite ale facilităţii pot fi realocate cu aprobarea Alpha Bank (România).

Rambursare: (i) tranşe lunare egale pentru suma retrasă conform unor anumite sub-limite; şi (ii) plata într-o singură tranşă înainte de 31 mai 2017, pentru sumele trase conform altor sub-limite.

Pachetul de garanţii: inter alia (i) ipotecă imobiliară asupra anumitor restaurante, (ii) ipotecă mobilă asupra echipamentelor, maşinilor, fondurilor de comerţ, conturilor de credit, poliţelor de asigurare şi asupra anumitor creanţe constând în dividende prezente şi viitoare plătite în legătură cu acţiunile deţinute de USFN (România) în USFN (Moldova) şi în USFN (Italia), precum şi asupra altor creanţe rezultate din contractele de credit încheiate între USFN (România) şi USFN (Moldova) şi, respectiv, USFN (Italia), şi (iii) bilete la ordin în alb.

Obligaţii negative importante: sunt interzise (i) distribuirea de dividende şi rambursarea de credite în favoarea acţionarilor împrumutaţilor; (ii) vânzarea activelor semnificative sau constituirea de garanţii asupra activelor ARS (România) şi USFN (România); (iii) contractarea de credite de la alte bănci sau instituţii financiare; (iv) modificarea substanţială a obiectului şi tipului activităţii; şi (v) acordarea oricăror credite terţilor, fără aprobarea scrisă prealabilă a băncii.

Notificări: notificări prealabile adresate băncii în cazul (i) oricărei hotărâri/decizii de a modifica/schimba actul constitutiv al împrumutatului, structura organizaţională şi operaţională, acţionarii sau componenţa conducerii şi (ii) oricărei proceduri judiciare sau arbitrale în curs.

Reziliere: încălcarea obligaţiilor negative, obligaţia de notificare prealabilă şi alte evenimente care determină rezilierea precum: schimbarea controlului, încălcarea obligaţiilor din alte contracte de credit şi încălcarea restricţiilor privind cheltuielile de capital.

Contracte referitoare la Ofertă

Pentru contractele referitoare la Ofertă, a se vedea capitolul "*Subscriere şi Vânzare*" de mai jos.

CADRUL DE REGLEMENTARE

Aspecte generale

Ne supunem unui număr mare de legi și reglementări care au impact asupra modului în care ne desfășurăm activitatea, în special legislației Uniunii Europene, legilor și reglementărilor naționale și locale privind siguranța și igiena alimentelor, siguranța ocupațională și bunăstarea, protecția mediului și a consumatorilor, angajarea de personal, cerințe ce țin de licențe, și reguli impuse de numeroase autorități de reglementare și aplicare.

În contextul în care ne desfășurăm activitatea într-un cadru de reglementare foarte strict, căutăm să menținem standarde ridicate de servicii, igienă și coerență în activitate. Conform standardelor din industrie, unitățile Grupului funcționează conform documentelor HACCP (Hazard Analysis Critical Control Point – Punct de control critic pentru analiza privind pericolele) relevante regional. Respectarea de către Grup a acestor procese în fiecare țară este monitorizată de echipe de audit intern, acolo unde este cazul. Activitatea de audit se desfășoară asupra portofoliului Grupului cu scopul de a se asigura că Grupul respectă standardele de marcă și pe cele operaționale. Rezultatele sunt înregistrate de echipa de audit relevantă și sunt utilizate pentru a genera performanța unității.

Grupul are procese de audit propriu pentru a asigura respectarea acestor cerințe legale și, de asemenea, face obiectul unor activități de audit desfășurate cu regularitate de partenerii de franciză ai Grupului. Activitatea Grupului este totodată controlată de diferite autorități de reglementare naționale și locale în cursul normal al activității pentru/ în scopul de a asigura respectarea reglementărilor aplicabile.

Autorizații și aprobări importante

Pentru a ne desfășura activitatea ca operator de produse alimentare și băuturi nealcoolice în România, trebuie să obținem și să menținem diverse autorizații și aprobări de la autoritățile competente.

În general sunt necesare etapele de mai jos pentru a ne asigura funcționarea în România din punct de vedere al reglementării:

(i) Autorizație de la Registrul Comerțului privind activitățile care urmează a fi prestate la o anumită unitate

Atunci când este înregistrată o unitate la registrul comerțului, reprezentanții societății emit o declarație pe proprie răspundere care menționează că activitățile care urmează a fi desfășurate în unitatea respectivă vor respecta legislația aplicabilă privind condițiile sanitare, sanitar-veterinare, protecția mediului și protecția sănătății.

Atunci când trebuie emise permise pentru operațiuni specifice, în general astfel de documente trebuie obținute înainte de începerea operațiunilor.

(ii) Autorizație de mediu

Autorizația de mediu cuprinde condițiile și parametrii necesari pentru a desfășura o activitate cu un potențial impact asupra mediului. În general, autorizația de mediu este valabilă timp de cinci ani și trebuie revizuită de fiecare dată când condițiile se modifică.

Grupul trebuie să respecte OUG 195/2005 privind protecția mediului. În plus, există reglementări specifice pe care Grupul trebuie să le respecte, precum Ordinul 1798/2007 privind aprobarea Procedurii pentru emiterea autorizației de mediu (emisă de Ministerul Mediului și Dezvoltării Sustenabile), Hotărârea de Guvern 188/2002 pentru aprobarea unor norme privind condițiile de descărcare în mediul acvatic a apelor uzate, Ordinul 119/2014 pentru aprobarea Normelor de igienă și sănătate publică privind mediul de viață al populației (emisă de Ministerul Sănătății).

Unul din principalele principii care guvernează dreptul mediului din România este "poluatorul plătește". OUG 195/2005 prevede că, în general, răspunderea poluatorului este strictă și comună în cazul mai multor poluatori. Pentru unitățile noastre ni se cere să avem autorizații de mediu acolo unde numărul minim de locuri pe scaune este 100. În general Grupul trebuie să respecte următoarele obligații: (a) să solicite și să obțină autorizațiile necesare, conform OUG 195/2005, (b) să respecte condițiile cuprinse/impuse în astfel de autorizații, (c) să permită accesul persoanelor calificate să verifice, să inspecteze și să controleze instalațiile tehnologice care generează impact asupra mediului, precum și zonele aferente, (d) să ducă la îndeplinire, în întregime și în timp util, măsurile impuse, conform celor menționate în documentele/deciziile emise de persoanele calificate să desfășoare activitățile de verificare, inspecție și control, (e) să repare daunele și să elimine urmările acestora, revenind la condițiile

anterioare producerii daunei, conform principiului "poluatorul plătește", (f) să informeze autoritățile competente în cazul deversării accidentale de substanțe poluante pentru mediu sau al unor accidente majore.

În plus, ținând cont de tipul activităților desfășurate, Grupul are obligația de a asigura măsuri și echipamente speciale pentru izolarea și protecția de zgomotul surselor care generează vibrații, astfel încât acestea să nu depășească limitele de zgomot ambiental. Grupul trebuie să respecte următoarele valori ale indicatorilor de zgomot: (a) în timpul zilei limita maximă este de 55 dB și curba de zgomot Cz 50 și (b) în timpul nopții, între orele 23:00 și 7:00, 45 dB și curba de zgomot Cz 40. Încălcarea prevederilor care reglementează această obligație este considerată contravenție/delict și se pedepsește cu amendă între 30.000 RON și 60.000 RON.

(iii) Autorizație de securitate la incendiu

Conform Legii 307/2006 și Hotărârii de Guvern 571/2016, orice construcție/locație cu suprafețe care depășesc 200 mp, în care se desfășoară servicii alimentare pentru public, trebuie autorizată de Inspectoratul pentru Situații de Urgență local competent ca respectând cerințele pentru securitatea la incendiu.

Astfel, începerea unor noi lucrări de construcții, modificarea construcțiilor existente și/sau schimbarea scopului acestora, precum și darea în folosință a acestora, fac obiectul obținerii avizului sau autorizației de securitate la incendiu, după caz. Avizul de securitate la incendiu este un document care certifică faptul că documentele de proiect tehnic respectă legislația privind securitatea la incendiu, în timp ce autorizația de securitate la incendiu certifică faptul că, după verificarea locului respectiv și a documentelor, clădirile și instalațiile respectă legislația în vigoare, și permite deținătorului să le construiască, să le dea în folosință și să le administreze.

În ceea ce privește clădirile existente care au fost date în folosință fără obținerea autorizației de securitate la incendiu, legea solicită ca acest document să fie obținut până la data de 30 septembrie 2017. În cazul unei încălcări serioase care duce la sistarea activităților sau a utilizării clădirilor, excepția nu se aplică. Potrivit Legii 146/2017, operatorii care au depus documentația pentru autorizația de securitate la incendiu până la 30 septembrie 2017 nu vor fi sancționați dacă autorizația va fi obținută până la 31 decembrie 2017. Deoarece aplicabilitatea autorizației de securitate la incendiu la clădirile deja în funcțiune nu este tratată în mod unitar de autorități, în practică este cerută opinia autorității relevante privind necesitatea autorizației de securitate la incendiu chiar dacă nu sunt făcute modificări.

În practică, autorizația de securitate la incendiu este obținută de obicei pentru întreaga clădire și, în consecință, nu se poate afla sub controlul Grupului. Cu toate acestea, desfășurarea de activități în absența unei autorizații de securitate la incendiu poate duce la aplicarea repetată de amenzi până la suspendarea activităților.

(iv) Înregistrarea și controalele sanitar-veterinare

Siguranța alimentelor este o parte integrantă a activității Grupului în calitate de operator de produse alimentare și băuturi nealcoolice. Servirea alimentelor care sunt sigure și care au fost achiziționate, distribuite, depozitate, pregătite și vândute conform legilor aplicabile este o cerință de bază a clienților noștri. Grupul se supune unui număr semnificativ de legi naționale și locale și altor cerințe privind siguranța alimentelor, inclusiv trasabilitatea, calitatea și siguranța materiilor prime și a produselor finite; controlul gradului de potabilitate; instruirea personalului, controlul sănătății, eliminarea dăunătorilor, gestionarea deșeurilor, mentenanța și igiena zonelor și a echipamentelor, aplicarea procedurilor de bună practică privind igiena, pe baza principiilor HACCP. De asemenea, Grupul se supune cerințelor impuse la nivel UE pentru activitățile desfășurate de acesta cu Uniunea Europeană.

Comerțul cu amănuntul de produse alimentare de origine animală și non-animală, inclusiv în restaurante și locații similare, necesită o înregistrare sanitară veterinară și pentru siguranța alimentelor conform Ordinului 111/2008 emis de ANSVSA. Acest Ordin al ANSVSA reglementează procedura de înregistrare pentru obținerea și vânzarea directă și/sau cu amănuntul a produselor alimentare de origine animală sau non-animală, precum și a activităților de producție, procesare, depozitare, transport și comercializare a produselor alimentare de origine non-animală. Documentul de înregistrare este emis de direcția sanitară veterinară locală după verificarea documentelor și efectuarea vizitelor la fața locului pentru verificarea respectării prevederilor aplicabile în domeniul respectiv, precum și a cerințelor Regulamentului CE 852/2004/CE privind igiena produselor alimentare. Regulile de igienă specifice pentru alimentele de origine animală sunt incluse în Regulamentul UE 853/2004/CE. Documentul de înregistrare este valabil atât timp cât condițiile de bază rămân aceleași.

Grupul (în ceea ce privește activitatea acestuia în Uniunea Europeană) este supus ambelor regulamente UE menționate mai sus. Regulamentul (CE) 852/2004 a fost transpus în România prin Hotărârea de Guvern 924/2005 privind aprobarea regulilor generale pentru igiena produselor alimentare, în timp ce Regulamentul (CE) 853/2004

a fost transpus prin Hotărârea de Guvern 954/2005 privind aprobarea regulilor specifice de igienă pentru alimente de origine animală.

Grupul asigură respectarea legislației aplicabile privind alimentele și sănătatea și controlează în mod corespunzător riscurile ce țin de activitatea și unitățile acestuia. Inspecțiile sunt în general efectuate conform Regulamentului CE 882/2004/CE și Regulamentului 854/2004/CE, care au fost transpuse la nivel național prin Hotărârea de Guvern 925/2005 pentru aprobarea Regulilor privind controalele oficiale efectuate pentru a se asigura verificarea conformității cu legislația privind hrana pentru animale și cea privind alimentele și cu regulile de sănătate și de protecție a animalelor, respectiv Hotărârea de Guvern 955/2005 privind aprobarea Regulilor specifice pentru organizarea de controale oficiale referitoare la produse de origine animală destinate consumului uman.

Legislația privind controalele oficiale va suporta modificări semnificative odată cu aplicarea Regulamentului privind Controalele Oficiale (UE) 2017/625 din 14 decembrie 2019. Regulamentul menționat va abroga Regulamentul UE 882/2004/CE și Regulamentul UE 854/2004/CE, precum și alte câteva legi din legislația UE. Astfel, se așteaptă și modificarea legislației naționale, în vederea respectării noilor reguli.

(v) Autorizația de funcționare

Serviciile de alimentație publică pot fi prestate pe baza unei autorizații de funcționare emise de autoritățile administrației locale (primării). Procedura de emitere ține de practica locală și diferă de la o autoritate la alta. Autorizația de funcționare este valabilă pentru un an calendaristic.

Alte aspecte de reglementare importante

Practici comerciale echitabile, protecția consumatorilor și etichetarea produselor alimentare

Regulile generale privind producția, transportul și comercializarea produselor alimentare sunt incluse în OUG 97/2001. Aceasta creează cadrul juridic referitor la producerea, ambalarea, depozitarea, transportul și comercializarea alimentelor, responsabilitățile producătorilor și comercianților de alimente, organizarea controlului oficial și impunerea de sancțiuni în vederea protejării calității alimentelor. Cerințele legale pentru fiecare zonă specifică sunt ulterior dezvoltate într-un număr mare de legislații secundare de legislație secundară (precum legea privind obligațiile metrologice, identificarea loturilor, indicarea prețurilor etc.), care se suprapun în unele situații.

Cerințele privind practicile comerciale echitabile, precum și publicitatea înșelătoare și consecințele neechitabile ale acesteia și condițiile în baza căreia este permisă publicitatea comparativă sunt aplicabile totodată și în cazul activității Grupului. Cerințele menționate sunt incluse în Directiva 2005/29/CE și Directiva 2006/114/CE care au fost implementate la nivel național prin Legea 363/2007 și, respectiv, Legea 158/2008.

Alimentele preambalate, precum și alimentele care nu sunt preambalate pe care Grupul le vinde (în cadrul Uniunii Europene) trebuie să respecte prevederile privind etichetarea la nivel UE, și în special Regulamentul UE 1169/2011 privind informarea consumatorilor cu privire la produsele alimentare. Același regulament conține și cerințe legate de etichetarea informațiilor nutriționale, cu scopul de a-i ajuta pe consumatori să aleagă o dietă corespunzătoare și de a încuraja educația publicului privind nutriția, precum și cu privire la etichetarea factorilor alergeni, pentru a permite consumatorilor să identifice ingredientele alergene din alimente.

Deși Regulamentele UE sunt aplicabile direct Statelor Membre UE, sunt cazuri încă în care legile naționale anterioare nu au fost abrogate formal sau adaptate la noile prevederi UE. De exemplu, situația etichetării produselor alimentare, în care Hotărârea de Guvern 106/2002 este încă în vigoare.

Romania nu a implementat încă sancțiuni pentru nerespectarea prevederilor Regulamentului UE 1169/2011, însă aplică sancțiuni specifice pe baza legislației generale privind protecția consumatorului, care este în general dispersată în mai multe legi. În prezent există un proiect de lege care prevede sancțiuni semnificative pentru încălcarea prevederilor specifice incluse în Regulamentul UE 1169/2011.

Gestionarea deșeurilor

În ceea ce privește gestionarea deșeurilor, Grupul trebuie să respecte Legea 211/2011 privind regimul deșeurilor.

Pentru a obține autorizarea pentru înregistrarea sanitar-veterinară, Grupul trebuie să încheie, printre altele, un contract pentru colectarea uleiurilor uzate rezultate din activitatea acestuia, să utilizeze separatoare de grăsime și

să încheie un contract pentru igiena separatoarelor de grăsime. În acest sens, Grupul este supus unui set de restricții privind deversarea de ape uzate în rețeaua de canalizare municipală și direct în unitățile de tratare a deșeurilor din canalizare, respectiv Grupul trebuie să se asigure că apa uzată rezultată din activitatea sa și care este deversată în rețelele de canalizare municipală și direct în unitățile de tratare a deșeurilor din canalizare nu conține uleiuri, grăsimi sau alte materiale care ar putea duce la crearea de depozite de acumulări în canalul colector. Conform altor legi speciale privind mediul, Grupul trebuie să încheie contracte de servicii cu o entitate autorizată pentru colectarea deșeurilor de origine animală care nu sunt pentru consumul uman, rezultate din activitatea Grupului. Nerespectarea acestei obligații reprezintă o contravenție conform legilor din România.

Operațiunile de curățenie și dezinfectare desfășurate de Grup ca parte din activitate sa specifică implică utilizarea de substanțe biocide, precum și alte substanțe specifice considerate periculoase pentru sănătatea oamenilor și pentru mediu, conform Regulamentului (CE) 1272/2008 privind clasificarea, etichetarea și ambalarea substanțelor și a amestecurilor. Grupul trebuie să controleze substanțele periculoase și produsele chimice și să respecte obligații precum: (a) anumite substanțe și produse chimice trebuie însoțite de fișa de date privind siguranța produsului, așa cum este aceasta emisă de producător, (b) personalul care manipulează astfel de substanțe și produse chimice periculoase trebuie să fie instruit în acest domeniu și să semneze fișa de instruire pentru protecția muncii, (c) substanțele și produsele chimice periculoase trebuie utilizate conform instrucțiunilor producătorului.

În plus, în ceea ce privește ambalarea și deșeurile de ambalaje, Grupul trebuie să respecte Legea 249/2015 privind modalitatea de gestionare a ambalajelor și a deșeurilor de ambalaje și OUG 196/2005 privind Fondul pentru Mediu, precum și regulamentele ulterioare. În mod special, Grupul trebuie să păstreze evidența și să raporteze cantitățile de ambalaje introduse pe piață, precum și cele ale deșeurilor de ambalaje recuperate. Potrivit legislației UE, există anumite obiective anuale care trebuie realizate în legătură cu recuperarea deșeurilor de ambalaje, de exemplu, pentru hârtie și carton: 60% din greutatea hârtiei și a cartonului introduse pe piață de operatorul relevant, sau pentru plastic: 22,5% din greutatea plasticului introdus pe piață. Obiectivele de recuperare trebuie realizate de operatorul relevant în mod individual sau prin transferul responsabilității către unul sau mai mulți operatori autorizați ("OTR"). Grupul trebuie să respecte obligația de a păstra evidența și de a raporta cantitățile de ambalaje pe care le plasează pe piață chiar și în cazul în care transferă răspunderea către OTR. Nerespectarea acestor obiective va duce la plata unei amenzi de 2 RON pe kilogram pentru diferența dintre cantitățile de deșeuri de ambalaje corespunzătoare obiectivelor minime și cantitatea de deșeuri recuperate efectiv. În plus, autoritățile pot aplica amenzi, penalități și dobânzi penalizatoare sau, în anumite împrejurări, pot chiar începe investigații penale împotriva societăților care nu respectă aceste reguli. Conform Legii 211/2011, pentru a asigura un grad ridicat de recuperare a deșeurilor, producătorii de deșeuri de ambalaje și deținătorii de deșeuri de ambalaje trebuie să colecteze separat cel puțin următoarele categorii de deșeuri de ambalaje: hârtie, metal, plastic și sticlă. Alte obligații pot ține de clasificarea fiecărui deșeu generat ca urmare a activității Grupului într-o listă de deșeuri. De asemenea, Grupul are obligația de a numi un angajat pentru a urmări și asigura respectarea obligațiilor legale privind gestionarea deșeurilor sau poate delega această obligație unei terțe părți. Persoana/persoanele numite în acest scop trebuie instruite în ceea ce privește gestionarea deșeurilor, inclusiv a deșeurilor periculoase, în urma absolvirii unui curs specializat.

Protecția datelor

În cursul normal de desfășurare a activității, Grupul colectează date personale de la angajații și clienții săi. Prelucrarea datelor personale este reglementată de Legea nr. 677/2001 pentru protecția persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, care transpune în România Directiva 95/46/CE privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date. În general, colectarea de date personale trebuie efectuată în scopuri specifice, explicite și legitime. Legea impune operatorilor, printre altele, obligații de informare a subiecților prelucrării datelor personale cu privire la conținutul datelor lor personale care pot fi prelucrate, de menținere a confidențialității datelor obținute și de notificare a autorității de supraveghere.

Nerespectarea legii privind prelucrarea datelor personale constituie contravenție dacă nu cumva este comisă în astfel de condiții încât să constituie o infracțiune și este pedepsită cu amendă, cuantumul minim al amenzii fiind de 500 RON, iar cuantumul maxim al amenzii fiind de 500.000 RON, în funcție de tipul de nerespectare.

În 27 aprilie 2016, Regulamentul Consiliului (UE) 679/2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE a fost aprobat. Acest regulament se va aplica începând cu 25 mai 2018. Unele dintre schimbările majore aduse de acest regulament sunt reprezentate de creșterea amenzilor administrative aplicabile

pentru încălcările protecției datelor personale, ce pot ajunge până la valoarea maximă de 20 de milioane de Euro sau 4% din totalul cifrei de afaceri anuală totală corespunzătoare exercițiului financiar.

REGIMUL FISCAL

Rezumatul de mai jos cu privire la anumite implicații fiscale în România privind veniturile obținute din România ca urmare a deținerii Acțiunilor se bazează pe legi, reglementări, decrete, soluții fiscale, convenții (tratate) privind evitarea dublei impunerii, decizii de practică administrativă și judiciară în vigoare la data întocmirii prezentului Prospect. Pot însă surveni modificări sau interpretări de natură legislativă, judiciară sau administrativă care pot afecta sau modifica comentariile și concluziile prezentate în cele ce urmează. Orice astfel de interpretări pot opera retroactiv și ar putea afecta regimul fiscal aplicabil deținătorilor de Acțiuni.

Următoarele informații reprezintă un rezumat al celor mai importante considerații fiscale din România relevante pentru deținătorii de Acțiuni.

Acest rezumat se bazează pe legislația, reglementările și procedurile administrative din România și din UE în vigoare la data prezentului Prospect și nu își propune să constituie o opinie juridică sau o analiză exhaustivă a tuturor posibilelor implicații fiscale care ar putea fi relevante pentru persoanele juridice și fizice române și străine care achiziționează Acțiunile.

Anterior investiției în Acțiuni, potențialilor investitori li se recomandă să apeleze la proprii consultanți fiscali și financiari în ceea ce privește reglementările fiscale la nivelul României și/sau la nivelul UE aplicabile situației specifice a acestora, inclusiv aplicabilitatea tratatelor pentru evitarea dublei impunerii, modificări în curs sau propuneri privind legile fiscale aplicabile la data prezentului Prospect și orice modificări efective ale legilor fiscale aplicabile ulterior acestei date.

Conform Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal cu modificările și completările ulterioare, în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016 ("**Codul fiscal**") și Normelor de aplicare aferente, cu modificările și completările ulterioare (aprobată prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal) ("**Normele**"), anumite tipuri de venituri primite din România de rezidenți sau de nerezidenți pot fi supuse impozitării în România la cotele de impozitare stabilite de Codul fiscal.

Definiții

În sensul Codului Fiscal:

- "**rezident**" înseamnă orice persoană juridică română, orice persoană juridică străină având locul de exercitare a conducerii efective în România, orice persoana juridică cu sediul social în România, înființată potrivit legislației europene, și orice persoană fizică rezidentă;
- "**persoană fizică rezidentă**" înseamnă orice persoană fizică care fie (a) are domiciliul în România; sau (b) are centrul intereselor vitale în România; sau (c) este prezentă în România pentru o perioadă sau mai multe perioade ce depășesc în total 183 de zile, pe parcursul oricărui interval de 12 luni consecutive, care se încheie în anul calendaristic vizat; sau (d) este cetățean român care lucrează în străinătate, ca funcționar sau angajat al României într-un stat străin. Prin excepție de la prevederile literelor (a)-(d) de mai sus, nu este persoană fizică rezidentă un cetățean străin cu statut diplomatic sau consular în România, un cetățean străin care este angajat ori funcționar al unui organism internațional și interguvernamental înregistrat în România, un cetățean străin care este funcționar sau angajat al unui stat străin în România și nici membrii familiilor acestora;
- "**nerezident**" înseamnă orice persoană juridică străină, orice persoană fizică nerezidentă și orice alte entități străine, inclusiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, fără personalitate juridică, care nu sunt înregistrate în România, potrivit legii;
- "**persoană fizică nerezidentă**" înseamnă orice persoană fizică care nu îndeplinește condițiile pentru a fi considerată persoană fizică rezidentă;
- "**persoana juridică străină**" înseamnă orice persoană juridică ce nu este persoană juridică română și orice persoană juridică înființată potrivit legislației europene, care nu are sediul social în România;
- "**persoană juridică română**" înseamnă orice persoană juridică ce a fost înființată și funcționează în conformitate cu legislația României;
- "**persoană juridică înființată potrivit legislației europene**" înseamnă orice persoană juridică constituită în condițiile și prin mecanismele prevăzute de reglementările europene; și
- "**microîntreprindere**" înseamnă o persoană juridică română care îndeplinește cumulativ următoarele condiții: (i) la data de 31 decembrie a anului fiscal precedent a realizat venituri care nu au depășit 500 mii

EUR; și (ii) la data de 31 decembrie a anului fiscal precedent a realizat venituri din consultanță și management sub 20% din veniturile totale și (iii) nu desfășoară activități în următoarele sectoare: bancar, asigurări și reasigurări, piața de capital, jocuri de noroc, activități de explorare, dezvoltare exploatare a zăcămintelor petroliere și a gazelor naturale.

Impozitarea dividendelor

Cota de impozitare

Dividendele plătite de persoanele juridice române către persoane juridice sau fizice (fie rezidenți fiscali în România, fie nerezidenți) sunt supuse unui impozit de 5%, cu reținere la sursă.

Scutirea de la plata impozitului pe dividende aplicabil deținătorilor de acțiuni, în anumite condiții

Potrivit Codului fiscal, persoanele juridice române, plătitoare de impozit pe profit, pot fi eligibile pentru scutirea de la plata impozitului pe dividende de 5%, cu condiția ca acestea să fi deținut minimum 10% din capitalul social al Societății pe o perioadă neîntreruptă de un an, la data plății dividendelor.

Conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, transpusă în Codul fiscal, deținătorii de acțiuni, persoane juridice care sunt rezidenți fiscali într-un stat membru al UE pot beneficia de aceeași scutire de impozit pe dividende, în condițiile menționate mai sus. De asemenea, deținătorii de Acțiuni organizați ca persoane juridice trebuie să aibă una din formele de organizare prevăzute de Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora și să plătească unul din impozitele prevăzute de Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora sau un impozit similar impozitului pe profit (fără posibilitatea unei opțiuni sau exceptări) în statul de rezidență.

În cazul în care condiția referitoare la perioada minimă de deținere de un an nu este îndeplinită la data plății, impozitul pe dividende de 5% va fi reținut de Societate. Ulterior, în anul fiscal în care condiția este îndeplinită, impozitul plătit poate fi recuperat de la bugetul statului român.

Pentru a beneficia de scutirea de la plata impozitului pe dividende în România conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, un deținător de acțiuni persoană juridică, rezident într-un stat membru UE trebuie să prezinte Societății, direct sau prin agentul custode al acestuia, originalul sau copia legalizată a certificatului de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o autoritate (alta decât cea fiscală), care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a acelui stat, prin care să confirme rezidența fiscală a acestuia la data la care sunt plătite dividendele. Totodată, deținătorul de acțiuni trebuie să prezinte Societății o declarație pe proprie răspundere în care se indică îndeplinirea condiției de beneficiar în situația aplicării legislației Uniunii Europene, însoțite de o traducere autorizată în limba română.

De asemenea, sunt scutite de plata impozitului dividendele distribuite/plătite de Societate fondurilor de pensii facultative, respectiv fondurilor de pensii administrate privat și organelor administrației publice care exercită, prin lege, drepturile și obligațiile ce decurg din calitatea de acționar al statului român/unității administrativ-teritoriale la acea persoană juridică română.

Aplicarea convențiilor pentru evitarea dublei impuneri privind deținătorii de Acțiuni nerezidenți (persoane fizice sau juridice)

În cazul în care nu se aplică prevederile Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, impozitul pe dividende de 5% reținut conform Codului fiscal, poate fi redus sau eliminat în funcție de statul de rezidență al deținătorului de Acțiuni nerezident (persoană fizică sau juridică), potrivit convențiilor pentru evitarea dublei impuneri (dacă este cazul) în vigoare încheiate între România și statul de rezidență al deținătorului de Acțiuni nerezident.

Pentru a beneficia de prevederile convențiilor pentru evitarea dublei impuneri, un deținător de Acțiuni nerezident trebuie să prezinte în original sau în copie legalizată, însoțit de o traducere autorizată în limba română, certificatul de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o autoritate (altă autoritate decât cea fiscală), care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a respectivului stat, care trebuie să fie valabil pentru exercițiul financiar în care impozitul este datorat. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data plății dividendelor, se va aplica impozitul pe dividende. Deținătorul de Acțiuni nerezident poate furniza Societății certificatul de rezidență fiscală valabil la o anumită dată în termen

de cinci ani (termenul de prescripție) de la data plății dividendelor. Acest lucru va permite recuperarea impozitului pe dividende plătit, de la bugetul statului român.

Impozitarea veniturilor din dividende

Veniturile din dividende primite de la o persoană juridică română sunt neimpozabile la calculul profitului impozabil în România. Pentru persoanele juridice române plătitoare de impozit pe veniturile microîntreprinderilor, veniturile din dividende vor fi incluse în venitul impozabil și vor fi supuse unui impozit pe veniturile microîntreprinderilor la o cotă de 1% sau 3%.

Impozitarea câștigurilor de capital

Cota de impozitare

Câștigul din transferul Acțiunilor este calculat ca diferența pozitivă între prețul de vânzare și valoarea fiscală a acestora, din care se scad orice comisioane, taxe sau alte sume aferente tranzacționării unor astfel de Acțiuni. Conform legislației fiscale din România, câștigurile de capital realizate de persoane juridice sau fizice din vânzarea de Acțiuni sunt supuse impozitării cu 16%.

Scutirea de la plata impozitului pe câștiguri de capital aplicabilă deținătorilor de Acțiuni, în anumite condiții

Câștigul de capital obținut de deținătorii de Acțiuni persoane juridice rezidente în România sau într-un stat cu care România are încheiată o convenție pentru evitarea dublei impuneri poate fi scutit de la impozitarea cu 16% pe câștigul de capital în România cu condiția ca aceștia să fi deținut, la data vânzării, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al Societății. Pentru a beneficia de această scutire, deținătorii de Acțiuni persoane juridice din România trebuie să fie platitori de impozit pe profit (și nu plătitori de impozit pe veniturile microîntreprinderilor).

Aplicarea convențiilor pentru evitarea dublei impuneri

În cazul în care scutirea de mai sus nu este aplicabilă, impozitul pe câștigurile de capital datorat de nerezidenți conform Codului fiscal poate fi redus la zero în baza convenției pentru evitarea dublei impuneri încheiate între România și statul de rezidență al vânzătorului Acțiunilor.

Pentru a beneficia de prevederile convenției de evitare a dublei impuneri aplicabile, un vânzător de Acțiuni nerezident trebuie să obțină un certificat de rezidență fiscală emis de autoritățile fiscale din statul său de rezidență (valabil pentru anul fiscal în care au fost realizate câștigurile de capital) și trebuie să pună acest certificat la dispoziția intermediarului din România care efectuează tranzacția sau, dacă niciun intermediar nu este implicat, să pună acest certificat direct la dispoziția Societății. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data realizării câștigurilor de capital, se aplică impozitul de 16% din România pentru câștigurile totale obținute. Vânzătorul de Acțiuni nerezident poate furniza ulterior certificatul de rezidență fiscală valabil la data plății în termen de cinci ani (termen de prescripție) de la data plății. Acest lucru va permite recuperarea impozitului pe câștigurile de capital plătit de la bugetul statului român.

Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane fizice rezidente sau nerezidente

Persoanele fizice rezidente care obțin câștiguri de capital din vânzarea de Acțiuni deținute la Societate trebuie să depună la organul fiscal competent o declarație fiscală anuală privind câștigurile de capital realizate în exercițiul financiar respectiv până la data de 25 mai a anului următor. Pe baza acestei declarații, organul fiscal competent stabilește impozitul anual datorat, prin aplicarea cotei de impozit asupra câștigului net anual impozabil realizat din transferul Acțiunilor.

Regulile de mai sus se aplică și persoanelor fizice nerezidente care trebuie să îndeplinească obligațiile de plată a impozitului și de depunere a declarațiilor fiscale în legătură cu impozitul pe câștigurile de capital datorate în România, pentru care au obligația să se înregistreze la organul fiscal competent. Persoanele fizice nerezidente fără domiciliu fiscal în România, care au obligații fiscale în România, trebuie să desemneze un împuternicit, cu domiciliul fiscal în România, care să îndeplinească, în numele și din patrimoniul plătitorului, obligațiile acestuia din urmă față de organul fiscal. Obligația de a desemna un împuternicit nu se aplică contribuabililor care sunt

rezidenți într-un stat membru UE, un stat din Spațiul Economic European sau un stat cu care România a încheiat un acord internațional pentru cooperare administrativă fiscală și recuperare de creanțe fiscale. Persoanele fizice nerezidente nu au obligația să declare în România câștigurile/pierderile care rezultă din tranzacții efectuate în cursul unui an, dacă prin convenția de evitare a dublei impuneri încheiată între România și statul de rezidență al persoanei fizice nu este menționat dreptul de impunere pentru România și persoana fizică nerezidentă respectivă pune la dispoziția Societății certificatul său de rezidență fiscală.

Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice române

Dacă scutirea de mai sus nu se aplică, câștigurile de capital realizate de o persoană juridică plătitoare de impozit pe profit vor fi incluse în rezultatul impozabil al societății (profit sau pierdere) și vor fi supuse impozitului pe profit, după caz. În ceea ce privește câștigurile de capital obținute de o microîntreprindere, veniturile din vânzarea Acțiunilor (nu câștigurile) vor fi incluse în venitul impozabil al microîntreprinderii și vor fi supuse impozitului pe venituri, la o cotă de 1% sau 3%, în funcție de numărul de angajați ai microîntreprinderii respective.

Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice străine

O persoană juridică străină care obține venituri din vânzarea Acțiunilor trebuie să se înregistreze la organul fiscal competent în vederea declarării și plății impozitului pe câștigurile de capital către autoritățile fiscale din România. Procedurile privind declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice străine sunt similare celor aplicabile persoanelor juridice române. Orice vânzător nerezident de Acțiuni poate desemna un împuternicit în România pentru a îndeplini aceste obligații fiscale.

Dacă vânzătorul nerezident aplică prevederile unei convenții pentru evitarea dublei impuneri în ce privește impozitarea câștigurilor de capital din România, acesta trebuie să prezinte Societății un certificat de rezidență fiscală (care permite vânzătorului nerezident să invoce scutirea prevăzută în convenția pentru evitarea dublei impuneri). Dacă vânzătorul nerezident are obligația de a depune o declarație fiscală în România pentru alte tranzacții efectuate pentru care convențiile de evitare a dublei impuneri nu oferă scutiri de impozite în România, la depunerea acestei declarații fiscale, vânzătorul trebuie să anexeze o copie legalizată a certificatului de rezidență fiscală și o traducere autorizată în limba română a acestuia pentru situațiile în care vânzătorul a beneficiat de un tratament fiscal favorabil în cazul acelor câștiguri de capital.

Alte aspecte privind impozitarea

Veniturile din dividende și câștigurile de capital obținute de persoane fizice rezidente sunt supuse și contribuției individuale de asigurări sociale de sănătate de 5,5%. Contribuția nu se datorează pentru aceste tipuri de venituri dacă persoana fizică obține și alte tipuri de venituri (ca de exemplu venituri din salarii) pentru care aceasta plătește deja contribuția de asigurări sociale de sănătate.

SUBSCRIERE ȘI VÂNZARE

Rezumatul Ofertei

În cadrul Ofertei, Acționarii Vanzători vor oferi spre vânzare un număr maxim de 9.831.753 Acțiuni Oferite existente, dintre care un număr de 8.667.773 Acțiuni vor fi oferite de Lunic (Cipru) și 1.163.980 Acțiuni vor fi oferite de MBL (România). Acțiunile Oferite vor fi oferite spre vânzare în Intervalul Prețului de Oferta (a se vedea secțiunea "*Prețul de Ofertă – Intervalul Prețului de Oferta*" de mai jos) și Acțiunile Oferite alocate în cadrul Ofertei vor fi vândute la Prețul Final de Ofertă. Prețul Final de Ofertă va fi stabilit în moneda RON.

Subscrierile pot fi făcute începând cu data de 24 octombrie 2017 și până la data de 2 noiembrie 2017 inclusiv, respectiv timp de 8 (opt) Zile Lucrătoare ("**Perioada de Ofertă**"). Acționarii Vanzători și Societatea, cu acordul Joint Bookrunners, pot: (i) să extindă Perioada de Ofertă; (ii) să decidă închiderea anticipată a Ofertei în cazul în care Oferta a fost subscrisă integral; orice închidere anticipată a Perioadei de Ofertă va fi anunțată public folosind aceleași metode ca cele utilizate pentru anunțarea Prețului Final al Ofertei, iar, în acest caz, toate datele referitoare la stabilirea prețului, alocare, publicarea Prețului Final, rezultatele Ofertei și tranzacționarea Acțiunilor vor fi adaptate în mod corespunzător; sau (iii) să modifice alte date legate de Ofertă, respectând în fiecare caz legislația română.

Factorul de alocare pentru Tranșa Investitorilor de Retail, împreună cu numărul final al Acțiunilor Oferite alocate vor fi făcute publice în ultima zi a Perioadei de Ofertă ("**Data Alocării**"), care se estimează a fi pe data de 2 Noiembrie 2017. Prețul Final de Ofertă va fi făcut public cel târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării (a se vedea secțiunile "*—Prețul de Ofertă*" și "*—Alocarea Acțiunilor Oferite*" de mai jos).

Tranzacția aferentă Acțiunilor Oferite alocate va avea loc în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, care se estimează a fi pe data de 3 Noiembrie 2017 ("**Data Tranzacției**"), iar transferul Acțiunilor Oferite alocate se va deconta prin intermediul sistemului Depozitarului Central în termen de două Zile Lucrătoare de la Data Tranzacției (care este data de 7 noiembrie 2017 sau în jurul acestei date) ("**Data Decontării**") (a se vedea secțiunea "*Decontare*" de mai jos).

Tranșele Ofertei

Orice investitor român sau străin, persoană fizică sau entitate (cu sau fără personalitate juridică) poate participa la Ofertă, cu excepția acelor investitori ale căror subscrieri în cadrul Ofertei ar constitui o încălcare a legislației aplicabile. Investitorii care intenționează să subscrie Acțiunile Oferite trebuie să se familiarizeze cu, și să respecte, termenii și condițiile Ofertei din acest Prospect și legile aplicabile Ofertei în jurisdicțiile acestora și restricțiile prevăzute în secțiunea "*Restricții de Vânzare și Transfer*" de mai jos.

Oferta este împărțită în două tranșe ("**Tranșele Ofertei**") după cum urmează:

- 1) un procent de 15% din Acțiunile Oferite (un număr de 1.474.763 Acțiuni) va fi oferit inițial către Investitorii de Retail (astfel cum acest termen este definit mai jos) ("**Tranșa Investitorilor de Retail**"); și
- 2) Acțiunile Oferite rămase (un număr de 8.356.990 Acțiuni) vor fi oferite Investitorilor Instituționali (astfel cum acest termen este definit mai jos) ("**Tranșa Investitorilor Instituționali**").

Pentru evitarea oricărui dubiu, împărțirea Acțiunilor oferite în Tranșa Investitorilor de Retail între Acționarii Vanzători va fi următoarea: 1.300.166 Acțiuni de la Lunic (Cipru) și 174.597 Acțiuni de la MBL (România), iar împărțirea Acțiunilor oferite în Tranșa Investitorilor Instituționali între Acționarii Vanzători va fi următoarea: 7.367.607 Acțiuni de la Lunic (Cipru) și 989.383 Acțiuni de la MBL (România).

Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei va fi determinată de Acționarii Vanzători, cu acordul Joint Bookrunners, pe baza volumului și prețului subscrierilor primite de la investitori, la Data Alocării (a se vedea secțiunea "*—Alocarea Acțiunilor Oferite*" de mai jos). Cu acordul Joint Bookrunners, Acționarii Vanzători pot să decidă să realoce Acțiunile Oferite dintr-o Tranșă a Ofertei în cealaltă Tranșă a Ofertei în funcție de nivelul de subscriere din cadrul fiecărei Tranșe a Ofertei. Realocarea Acțiunilor dintr-o Tranșă a Ofertei în cealaltă va fi realizată fără a altera cotele corespondente de Acțiuni pentru Lunic (Cipru) și MBL (România) în numărul total de acțiuni din fiecare Tranșă.

În scopul prezentului Prospect:

- **"Investitori Instituționali"** înseamnă investitori calificați în sensul Articolului 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul astfel cum a fost implementată prin articolul 2 alin. (21) din Legea privind Emitenții și Operațiunile de Piață; și
- **"Investitori de Retail"** înseamnă orice persoană fizică sau persoană juridică care nu întrunește criteriile de mai sus pentru a fi calificat drept Investitor Instituțional.

Acțiunile Oferite în cadrul fiecăreia dintre Tranșele Ofertei descrise mai sus sunt acțiuni din aceeași clasă (acțiuni ordinare), se supun aceluiași regim juridic și conferă aceleași drepturi și obligații deținătorilor acestora.

Prețul de Ofertă

Intervalul Prețului de Ofertă

Acțiunile Oferite sunt oferite la Intervalul Prețului de Ofertă de la 25 RON la 33 RON pentru fiecare Acțiune Oferită. Subscrierile pentru Acțiunile Oferite vor fi făcute în RON.

Investitorii de Retail trebuie să subscrie Acțiunile Oferite la prețul fix de 33 RON (și anume limita superioară a Intervalului Prețului de Ofertă).

Investitorii Instituționali pot subscrie în mod valabil Acțiunile Oferite la orice preț cuprins în Intervalul Prețului de Ofertă (inclusiv limita inferioară și superioară a intervalului de preț). Pasul de preț aferent subscrierilor pentru Acțiuni Oferite realizate de Investitorii Instituționali este de 0,1 RON.

Plata prețului de subscriere de către investitori pentru Acțiunile Oferite trebuie să se realizeze conform celor prevăzute în secțiunea "*—Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail—Dovada Plății pentru Subscrierile efectuate de Investitorii de Retail*" și "*—Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali—Documentația de Subscriere pentru Investitorii Instituționali*" de mai jos, după caz.

Comisioanele bancare sau orice alte taxe, inclusiv orice comisioane aplicabile percepute de instituțiile relevante ale pieței în legătură cu plata prețului de subscriere vor fi suportate separat de investitori. Nivelul unor astfel de comisioane nu poate fi cuantificat de Societate, Acționarii Vanzători sau Manageri.

Bookbuilding

Pe parcursul Perioadei de Ofertă se va derula un proces de *bookbuilding* pentru Acțiunile Oferite. În timpul procesului de *bookbuilding*, Joint Bookrunners vor evalua nivelul de interes pe care îl prezintă Oferta pentru Investitorii Instituționali și reacția acestora privind prețul Acțiunilor Oferite. Investitorilor Instituționali li se va solicita să precizeze numărul Acțiunilor Oferite pe care ar fi dispuși să le achiziționeze și prețul aferent pentru respectivele Acțiuni Oferite. Numărul acestor Acțiuni Oferite și prețul la care investitorii respectivi și-au exprimat interesul de a le achiziționa vor fi înregistrate într-un registru administrat de Joint Bookrunners ("**Registru**"). Subscrierile primite de la Investitorii de Retail în legătură cu Acțiunile Oferite nu vor fi incluse în procesul de *bookbuilding*.

Acțiunile Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali vor fi vândute doar la Prețul Final de Ofertă și doar acelor investitori care au scris Acțiunile Oferite la un preț egal sau mai mare decât Prețul Final de Ofertă.

Prețul Final de Ofertă

Prețul Final de Ofertă pentru Investitorii de Retail este egal cu Prețul Final de Ofertă pentru Investitorii Instituționali. Prețul Final de Ofertă va fi stabilit în cadrul Intervalului Prețului de Ofertă, cel mai târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, de către Acționarii Vanzători de comun acord cu Joint Bookrunners, pe baza indicațiilor furnizate de către Investitorii Instituționali în cadrul procesului de *bookbuilding*.

Acțiunile Oferite alocate vor fi vândute Investitorilor de Retail și Investitorilor Instituționali la Prețul Final de Ofertă.

Închiderea cu succes a Ofertei va fi condiționată, printre altele, de stabilirea Prețului Final de Ofertă și de deciziile luate de către fiecare dintre Societate, Acționarii Vanzători și Joint Bookrunners de a continua Oferta. Închiderea cu succes a Ofertei va fi de asemenea condiționată de îndeplinirea condițiilor prevăzute în Contractul de Plasament și de neîncetarea acestuia. Mai multe informații despre Contractul de Plasament se regăsesc în secțiunea "*Contractul de Plasament*" de mai jos.

Cel târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, Acționarii Vanzători vor notifica investitorii, ASF și BVB în legătură cu Prețul Final de Ofertă. Notificarea respectivă privind prețul va fi publicată pe pagina de internet a BVB (www.bvb.ro), Raiffeisen Bank S.A. (www.raiffeisen.ro), Alpha Finance Romania S.A. (www.alphafinance.ro) și pe pagina de internet a Societății (www.spheragroup.com).

Dacă Prețul Final de Ofertă este mai mic decât prețul plătit de un investitor pentru fiecare Acțiune Oferită pentru care a subscris, investitorului în cauză îi va fi restituită o sumă egală cu diferența dintre (a) suma totală plătită în avans de către respectivul investitor pentru Acțiunile Oferite pentru care a subscris; și (b) numărul de Acțiuni Oferite vândute investitorului respectiv înmulțit cu Prețul Final de Ofertă, în fiecare situație scăzând orice comisioane bancare de transfer și orice comisioane percepute de instituțiile de piață relevante, în contul bancar al investitorului indicat de acesta în formularul de subscriere depus pentru subscrierea Acțiunilor Oferite ("**Formularul de Subscriere**"), în contractul de servicii de investiții sau în alt mod convenit cu Managerii sau Participantul Eligibil (astfel cum este definit în continuare) cu care se efectuează cererea de subscriere, după caz, în termen de maxim 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la încheierea Perioadei de Ofertă. Nu se va plăti dobândă investitorilor cu privire la aceste sume.

Dacă un investitor a specificat mai multe conturi pentru restituirea acestor sume, Managerii sau Participantul Eligibil își rezervă dreptul de a plăti întreaga sumă care trebuie restituită doar într-unul dintre conturile specificate de către investitor. Plățile în conturile bancare ale investitorilor se vor face mai întâi pentru subscrierile validate și, ulterior, pentru subscrierile invalidate. Managerii nu vor fi răspunzători în cazurile în care astfel de sume nu pot fi transferate ca urmare a faptului că informațiile furnizate de un investitor în acest scop sunt incomplete sau incorecte.

Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali

Prin subscrierea Acțiunilor Oferite, fiecare Investitor Instituțional confirmă că a citit acest Prospect, că a acceptat termenii și condițiile prevăzute în acest Prospect și că a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii prevăzuți în acest Prospect.

Subscrierile valabile pentru Acțiuni Oferite realizate de Investitorii Instituționali vor fi înscrise în Registrul. Managerii nu intenționează să facă publice conținutul Registrului sau orice informații privind subscrierile efectuate de Investitorii Instituționali pentru Acțiunile Oferite (inclusiv, însă fără a se limita la, nivelul de subscriere).

Investitorilor Instituționali nu li se aplică nicio cerință de subscriere minimă. Investitorii Instituționali pot realiza subscrieri multiple pentru Acțiunile Oferite.

Investitorii Instituționali vor plăti comisioane de intermediere potrivit contractului de servicii de investiții încheiat cu un Manager sau cu un afiliat al unui Manager. Investitorii nu vor suporta niciun cost sau nicio taxă suplimentară în ceea ce privește plasarea unor ordine de cumpărare pentru Acțiunile Oferite, cu excepția costurilor (dacă există) ocazionate de deschiderea și menținerea unui cont de valori mobiliare (cu excepția cazului în care acest investitor are deja un cont) și oricăror comisioane de intermediere ce trebuie plătite în baza oricăror contracte relevante sau conform regulamentelor entității care acceptă aceste ordine de cumpărare.

Programul și locurile unde pot fi efectuate subscrieri în Tranșa Investitorilor Instituționali

Subscrierile pentru Acțiunile Oferite în Tranșa Investitorilor Instituționali pot fi realizate doar prin Manageri.

Investitorii Instituționali pot subscrie Acțiuni Oferite pe întreaga durată a Perioadei de Ofertă, în timpul programului de lucru al Managerului respectiv.

Documentația de subscriere pentru Investitorii Instituționali

Dacă un Investitor Instituțional a încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu un Manager sau cu un afiliat al unui Manager, respectivul Investitor Instituțional poate subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite în baza ordinelor date în cadrul activității obișnuite de servicii de investiții financiare și prin orice mijloace de comunicare prevăzute de respectivul contract, fără a fi necesar să depună vreun Formular de Subscriere sau documente de identificare. Investitorii Instituționali care nu au încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu un Manager sau cu un afiliat al unui Manager pot subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite numai dacă depun un Formular de Subscriere și documentele de identificare aplicabile menționate în secțiunea "*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail – Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*" de mai jos.

Valoarea Acțiunilor Oferite alocate unui Investitor Instituțional trebuie să fie garantată prin:

- Ordin de plată care dovedește că prețul pentru Acțiunile Oferite alocate a fost transferat în Conturile Colectoare (conform definiției de mai jos), sub condiția ca suma respectivă să fie creditată în Conturile Colectoare înainte de orele 16:00 (ora României) la Data Tranzacției.
- Contul colector pentru subscrierea Acțiunilor Oferite prin Raiffeisen Bank S.A. este contul bancar în RON având IBAN RO93 RZBR 0000 0600 0459 2833 deschis la Raiffeisen Bank S.A., beneficiar Raiffeisen Bank S.A., iar contul colector pentru subscrierea Acțiunilor Oferite prin Alpha Finance România S.A. este contul bancar în RON având IBAN RO12BUCU041017172511RO15 deschis la Alpha Finance România S.A., beneficiar Alpha Finance România S.A. (împreună denumite "**Conturile Colectoare**" și în mod individual "**Contul Colector**"). Ordinul de plată trebuie să cuprindă codul unic de înregistrare al Investitorului Instituțional. Investitorii trebuie să ia în considerare eventualele comisioane de transfer și, dacă este cazul, comisioanele de deschidere/administrare a contului. Nu sunt acceptate depuneri în numerar direct în Conturile Colectoare. Sumele transferate de către Investitorii Instituționali, reprezentând valoarea Acțiunilor Oferite alocate, nu vor fi purtătoare de dobândă în favoarea Investitorilor Instituționali respectivi.
- Niciun Manager nu va fi ținut răspunzător dacă, din motive care nu sunt sub controlul acestuia, oricare dintre Conturile Colectoare nu este efectiv creditat cu sumele reprezentând valoarea Acțiunilor Oferite alocate cel mai târziu la orele 16:00 (ora României) la Data Tranzacției.
- Declarație privind angajamentul de decontare emisă de agentul custode care își asumă răspunderea pentru decontare;
- Scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din Uniunea Europeană care acoperă riscul de decontare asumat de Managerul relevant; sau
- Declarație privind angajamentul de decontare emisă de Managerul relevant sau de un afiliat al Managerului care își asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările stabilite de ASF.
Garanția trebuie să includă și orice comisioane aplicabile.

Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail

Prin subscrierea Acțiunilor Oferite, fiecare Investitor de Retail confirmă că a citit acest Prospect, că a acceptat termenii și condițiile prevăzute în acest Prospect și că a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii prevăzuți în acest Prospect.

Subscrierea minimă pentru Acțiuni Oferite care poate fi realizată de un Investitor de Retail este de 100 (o sută) Acțiuni Oferite. Investitorii de Retail pot efectua subscrieri multiple.

Nu va fi perceput niciun comision de intermediere în legătură cu subscrierile realizate de Investitorii de Retail.

Programul și locurile unde pot fi efectuate subscrierile în Tranșa Investitorilor de Retail

Investitorii de Retail pot subscrie Acțiunile Oferite pe parcursul întregii Perioade de Ofertă, în fiecare Zi Lucrătoare în timpul orelor de lucru ale unității relevante a Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau ale Participantului Eligibil respectiv (după caz), însă nu mai târziu de ora 12:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă.

Investitorii de Retail pot subscrie Acțiunile Oferite:

- 1) prin intermediul Raiffeisen Bank S.A., la unitățile specificate în Anexa I (Rețeaua de Distribuție a Raiffeisen Bank S.A.) la prezentul Prospect; sau
- 2) prin intermediul Alpha Finance Romania S.A. la sediul din Calea Dorobanților nr. 237B Sector 1, etaj 2, București; sau
- 3) la sediile autorizate ale oricărui Participant Eligibil.

"Participanți Eligibili" înseamnă orice intermediari (alții decât Managerii), care sunt firme de investiții sau instituții de credit având calitatea de participanți la sistemul de tranzacționare al BVB și care (i) au semnat un angajament irevocabil și necondiționat ("**Scrisoarea de Angajament**") de a respecta prevederile prezentului Prospect și ale legii aplicabile, în forma pusă la dispoziție de Coordonatorul Global Unic și (ii) au depus Scrisoarea de Angajament la Coordonatorul Global Unic, în forma agreată cu acesta.

Participanții Eligibili nu pot accepta, înregistra, procesa și/sau valida subscrieri înainte de semnarea și depunerea la Coordonatorul Global Unic a unui exemplar semnat al Scrisorii de Angajament. Fiecare Participant Eligibil trebuie să se conformeze (și trebuie să se asigure că sistemele sale interne îi permit să se conformeze) și este exclusiv răspunzător pentru orice nerespectare a cerințelor prevăzute în prezentul Prospect, inclusiv, însă fără a se limita la, cerințele privind disponibilitatea fondurilor și decontarea tranzacțiilor realizate în urma acceptării subscrierilor de către respectivul Participant Eligibil. Managerii nu vor fi responsabili pentru nicio nerespectare a cerințelor prevăzute în acest Prospect de către un Participant Eligibil.

Ordinele de tranzacționare corespunzătoare fiecărei subscrieri de Acțiuni Oferite efectuate de către Investitorii de Retail vor fi înregistrate, pe parcursul Perioadei de Ofertă, în sistemul BVB dedicat ofertelor publice, de Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau/și de oricare Participant Eligibil care a primit și a validat respectiva subscriere, după caz.

Formularul de Subscriere pentru Investitorii de Retail

Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail se efectuează prin depunerea valabilă a unui Formular de Subscriere împreună cu Dovada de Plată (astfel cum este definită mai jos) și documentele solicitate (a se vedea secțiunea "*—Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail—Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*" de mai jos) la Managerul relevant sau la un Participant Eligibil. Formularul de Subscriere va fi disponibil la sediul Alpha Finance Romania S.A. menționat mai sus, la sediile menționate în Anexa I (*Rețeaua de Distribuție a Raiffeisen Bank S.A.*) la prezentul Prospect, la sediile autorizate ale Participanților Eligibili sau în alt mod comunicat de Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau de către Participantul Eligibil respectiv.

Dacă un Investitor de Retail a încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau cu un Participant Eligibil, respectivul Investitor de Retail poate subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite în baza ordinelor date în cadrul serviciilor de investiții financiare obișnuite și prin orice mijloace de comunicare prevăzute în acel contract, fără a i se cere să depună vreun Formular de Subscriere sau documente de identificare.

Formularele de Subscriere aferente subscrierilor de Acțiuni Oferite pentru care:

- suma transferată în Contul Colector sau specificată în declarația privind angajamentul de decontare sau în garanția bancară este mai mică decât numărul Acțiunilor Oferite subscribe de Investitorul de Retail respectiv înmulțit cu prețul maxim din cadrul Intervalului Prețului de Ofertă; sau
- procedurile de subscriere nu au fost respectate,

nu vor fi validate. Subscrierile care nu au fost validate nu vor fi luate în considerare în procesul de alocare. Investitorii de Retail ale căror Formulare de Subscriere pentru Acțiunile Oferite nu au fost validate vor fi notificați în mod corespunzător, iar sumele transferate vor fi restituite în contul investitorului indicat în Formularul de Subscriere pentru Acțiunile Oferite în termen de maxim 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Ofertă.

Dovada plății pentru subscrierile efectuate de Investitorii de Retail

Subscrierile pentru Acțiuni Oferite efectuate de către Investitorii de Retail vor fi validate numai dacă Formularele de Subscriere sunt însoțite de documentele enumerate la secțiunea "*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail – Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*" de mai jos și de unul din următoarele documente (fiecare reprezentând o "**Dovadă a Plății**"):

- 1) Dovada că prețul pentru Acțiunile Oferite subscribe de Investitorul de Retail respectiv a fost plătit, după cum urmează:
 - pentru subscrierile prin Raiffeisen Bank S.A. sau Alpha Finance Romania S.A. – ordin de plată care să arate că prețul aferent Acțiunilor Oferite subscribe a fost transferat în Contul Colector respectiv, sub condiția ca suma respectivă să crediteze contul respectiv înainte de orele 17:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă; și
 - pentru subscrierile printr-un Participant Eligibil - prețul de subscriere pentru Acțiunile Oferite poate fi plătit în numerar sau prin transfer bancar, în funcție de procedurile interne ale respectivului Participant Eligibil, astfel cum acestea sunt comunicate de fiecare Participant Eligibil Investitorilor de Retail respectivi.

Ordinul de plată trebuie să cuprindă codul numeric personal/seria pașaportului/codul unic de înregistrare al Investitorului de Retail. Investitorii trebuie să ia în considerare eventualele comisioane de transfer și, dacă este cazul, comisioanele de deschidere a contului. Nu sunt acceptate depuneri în numerar direct în Contul Colector, cu excepția situației în care subscrierea este realizată printr-un Participant Eligibil ale cărui proceduri interne permit plățile în numerar. Sumele transferate de Investitorii de Retail, reprezentând valoarea Acțiunilor Oferite subscrise, nu vor fi purtătoare de dobândă în favoarea Investitorilor de Retail respectivi.

Fiecare ordin de plată este echivalentul unei subscrieri, iar cumularea mai multor ordine de plată pentru o singură subscriere nu este posibilă. Suma transferată de un Investitor de Retail în legătură cu o subscriere de Acțiuni Oferite care a fost anulată poate fi folosită ca plată pentru o nouă subscriere de Acțiuni Oferite.

Niciun Manager nu va fi ținut răspunzător dacă, din motive care nu sunt sub controlul acestuia, oricare dintre Conturile Colectoare nu este efectiv creditat cu sumele reprezentând valoarea subscrierilor înainte de orele 17:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă.

- 2) Declarație privind angajamentul de decontare emisă de agentul custode care își asumă răspunderea pentru decontare;
- 3) Scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din Uniunea Europeană în scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau de Participantul Eligibil relevant; sau
- 4) Declarație privind angajamentul de decontare emisă de Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau de Participantul Eligibil relevant care își asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările stabilite de ASF.

Investitorii de Retail care au încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau cu un Participant Eligibil și care subscriu prin Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau Participantul Eligibil respectiv, după caz, pot subscrie, de asemenea, folosind fie (i) sumele existente în contul/conturile de brokeraj, fie (ii) o declarație privind angajamentul de decontare, fiind înțeles faptul că nu este permisă ca sursă un amestec între cele două surse (i) și (ii) de mai sus. În acest caz, Investitorii de Retail se vor asigura că sumele existente în contul/conturile de brokeraj ale acestora sau declarația privind angajamentul de decontare acoperă în întregime suma subscrisă. O subscriere nu poate fi acoperită printr-o combinație de sume disponibile în contul/conturile de brokeraj și de ordine de plată pentru restul sumei. Numerarul existent în contul de client deschis la Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau la Participantul Eligibil respectiv care este destinat plății Acțiunilor Oferite subscrise nu poate fi utilizat de Investitorul de Retail pentru alte tranzacții.

Dacă suma transferată de un Investitor de Retail în oricare dintre Conturile Colectoare sau cea indicată în scrisoarea de garanție bancară sau în declarația privind angajamentul de decontare este mai mare decât prețul maxim din cadrul Intervalului Prețului de Ofertă înmulțit cu numărul Acțiunilor Oferite menționate de Investitorul de Retail respectiv în Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validată numai pentru numărul de Acțiuni Oferite indicat în Formularul de Subscriere. În situația în care suma transferată în Conturile Colectoare sau înscrisă în declarația privind angajamentul de decontare sau în scrisoarea de garanție bancară este mai mică decât suma subscrisă, Formularul de Subscriere va fi invalidat pentru întreaga sumă subscrisă.

Documente de subscriere pentru Investitorii de Retail

Pentru a fi acceptate, Formularele de Subscriere pentru Acțiunile Oferite subscrise de Investitorii de Retail trebuie să fie însoțite de o Dovadă a Plății și de documentele menționate mai jos, în funcție de fiecare tip de Investitor de Retail și în funcție de intermediarul prin intermediul căruia Investitorul de Retail relevant subscrie, i.e. Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau un Participant Eligibil.

În cazul în care un Investitor de Retail a încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau cu un Participant Eligibil, respectivul Investitor de Retail poate să subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite, fără a fi necesar să depună documentele de identificare menționate mai jos, cu excepția cazului în care au apărut schimbări de orice fel în datele sale de identificare de la momentul ultimei actualizări.

În cazul în care un Investitor de Retail nu a încheiat un contract de servicii de investiții financiare valabil cu Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau cu un Participant Eligibil, Formularul de Subscriere completat în mod valabil de Investitorul de Retail în două exemplare originale trebuie însoțit de o Dovadă a Plății și de documentele de mai jos, care vor fi furnizate în limba engleză sau limba română. Pentru evitarea oricărui

dubiu, Participanții Eligibili vor fi responsabili pentru verificarea documentelor care corespund subscrierilor pe care le primesc.

Persoane fizice rezidente care subscriu în nume propriu:	- Carte/buletin de identitate (în original și copie).
Persoane fizice rezidente care subscriu în numele altor persoane fizice:	- Carte/buletin de identitate (în original și copie) a reprezentantului și carte/buletin de identitate (copie) a persoanei reprezentate; și - Procura în formă autentică (copie și original).
Persoane fizice rezidente incapabile (fără discernământ) sau aflate sub tutelă/curatelă:	- Carte/buletin de identitate (în original și copie) a persoanei fizice rezidente care subscrie pentru persoana reprezentată și carte/buletin de identitate (copie) a persoanei incapabile; - Pașaport (în original și copie) și/sau permis de ședere (în original și copie) al persoanei fizice care subscrie pentru persoana incapabilă - doar în cazul cetățenilor străini; și - Actul juridic care stabilește tutela/curatela sau, după caz, documentul care stabilește tutela sau curatela.
Persoane juridice rezidente care subscriu în nume propriu:	- Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului (copie); - Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice); - Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); - Procura/mandat în original pentru persoana/persoanele care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și - Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.
Persoane fizice nerezidente care subscriu în nume propriu:	- Pașaport și dovada domiciliului dacă acesta nu apare în pașaport sau în cartea de identitate eliberată de un stat membru din UE/ SEE (în original și copie).
Persoane fizice nerezidente care subscriu prin reprezentanți autorizați rezidenți:	- Pașaport și dovada domiciliului dacă acesta nu apare în pașaport sau în cartea de identitate eliberată de un stat membru UE/SEE (copie) a persoanei reprezentate; - Carte/buletin de identitate al reprezentantului autorizat (în original și copie); și - Procură în forma autentică (și, după caz, cu apostilă) care stipulează că reprezentantul este autorizat să acționeze în numele persoanei fizice nerezidente (în original și copie).
Persoane juridice nerezidente care subscriu în nume propriu:	- Certificat de înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerțului sau de orice instituție echivalentă, dacă acesta există (copie); - Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conformă cu originalul certificată de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente); - Certificat constatator privind situația actuală, în original, pentru persoana juridică nerezidentă care menționează reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerțului sau de o instituție echivalentă (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii). În cazul în care nu există nicio autoritate sau instituție autorizată să emită un astfel de certificat, orice document corporativ care evidențiază reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ al persoanei juridice nerezidente va preciza în mod clar dacă reprezentanții legali au dreptul să acționeze separat sau împreună; - În cazul în care subscrierile se fac printr-o altă persoană decât reprezentantul (reprezentanții) legal(i) al (ai) persoanei juridice nerezidente, procură/mandat semnat de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente împuternicind persoana respectivă să subscrie Acțiunile Oferite pe seama persoanei juridice nerezidente (în original și copie); și - Carte/buletin de identitate al persoanei care subscrie în calitate de reprezentant legal sau de mandatar al persoanei juridice nerezidente: pașaport și dovada domiciliului dacă

	acesta nu apare în pașaport, carte de identitate pentru cetățeni ai UE/SEE (copie).
Persoane juridice nerezidente care subscriu printr-o persoană juridică rezidentă	<ul style="list-style-type: none"> - Certificat de înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerțului sau de orice instituție echivalentă, dacă există (copie); - Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conformă cu originalul certificată de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente); - Certificat constatator privind situația actuală, în original, pentru persoana juridică nerezidentă care menționează reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerțului sau de o instituție echivalentă (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii). În cazul în care nu există nicio autoritate sau instituție autorizată să emită un astfel de certificat, orice document corporativ care evidențiază reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ va preciza în mod clar dacă reprezentanții legali au dreptul să acționeze separat sau împreună - Certificat de înregistrare al reprezentantului persoană juridică rezidentă emis de Registrul Comerțului (copie); - Act constitutiv actualizat al reprezentantului persoana juridica rezidenta (copie conformă cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice); - Certificat constatator privind situația actuală, în original, pentru reprezentantul persoană juridică rezidentă emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); - Carte/buletin de identitate al reprezentantului legal al persoanei juridice rezidente care subscrie în calitate de reprezentant pe seama persoanei juridice nerezidente (în original și copie) și - Procura semnată de reprezentantul/reprezentanții legal(i) al/ai persoanei juridice nerezidente prin care se împuternicește persoana juridică rezidentă să subscrie în cadrul Ofertei (în original și copie).
Instituții Financiare Internaționale (IFI)	<ul style="list-style-type: none"> - Act constitutiv al IFI sau o copie a legii române prin care România a acceptat sau a aderat la actul constitutiv al IFI respectiv; - Procură/Certificat prin care se împuternicește persoana care va semna Formularul de Subscriere în vederea subscrierii în numele IFI (în original sau copie legalizată); și - Carte/buletin de identitate al persoanei care va semna Formularul de Subscriere pe seama IFI (copie).
Persoane fizice rezidente / nerezidente reprezentate de societate de administrare investiții în baza unui contract de administrare portofoliu	<ul style="list-style-type: none"> - Carte/buletin de identitate (copie), în cazul persoanelor fizice rezidente; - Pașaport și dovada domiciliului dacă acesta nu apare în pașaport sau carte de identitate pentru cetățeni ai UE/ SEE (copie), în cazul persoanelor fizice nerezidente; - Mandat de reprezentare (original și copie);
Documente pentru societatea de administrare investiții	<ul style="list-style-type: none"> - Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului (copie); - Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice); - Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); - Procură/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și - Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.

<p>Entități administrate de alte persoane juridice rezidente sau nerezidente (spre exemplu fonduri de investiții, fonduri de pensii)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Documentele menționate mai jos se vor prezenta pentru persoana juridică care administrează respectiva entitate și vor fi însoțite de actul prin care respectiva entitate a fost autorizată de autoritatea de supraveghere competentă; - Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului (copie); - Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice); - Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); - Procură/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și - Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.
---	--

Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau Participantul Eligibil relevant au dreptul să solicite orice documente suplimentare în scopul îndeplinirii de către fiecare a obligațiilor sale de respectare a regulilor de "cunoaștere a clientelei", conform normelor și procedurilor sale interne de identificare a clienților.

Documentele transmise de un investitor într-o altă limbă decât limba română sau limba engleză vor fi însoțite de o traducere legalizată a acestora în limba română sau în limba engleză.

În cazul investitorilor fără personalitate juridică, trebuie depuse documentele de identificare cu privire la societatea de administrare.

Modificarea și Revocarea Subscrierilor

Investitorii Instituționali își pot modifica numărul de Acțiuni Oferite subscribe sau pot revoca subscrierea inițială pentru Acțiunile Oferite până la și inclusiv în ultima zi a Perioadei de Ofertă. Investitorii de Retail nu își pot modifica sau revoca subscrierile pentru Acțiunile Oferite decât în situația în care Prospectul face obiectul unui amendament.

Dacă Prospectul face obiectul unui amendament, orice Investitor de Retail sau Investitor Instituțional își poate retrage subscrierile în termen de 2 (două) Zile Lucrătoare de la data la care a fost publicat respectivul amendament la Prospect.

Dacă este publicat un amendament la Prospect, modificarea sau retragerea subscrierilor de către Investitorii Instituționali va respecta aceleași cerințe de depunere, prelucrare și validare ca și cele aferente subscrierii inițiale.

Investitorii de Retail își pot retrage subscrierile pentru Acțiunile Oferite prin depunerea valabilă a unui formular de revocare la aceeași unitate a Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance S.A. sau a Participantului Eligibil la care a fost efectuată subscrierea.

Dacă se publică un amendament la Prospect, Investitorii de Retail pot modifica subscrierile prin retragerea subscrierii inițiale și depunerea unei noi subscrieri supusă aceluiași cerințe privitoare la depunere, prelucrare și validare ca cele aferente subscrierii inițiale.

Dacă subscrierile sunt retrase, investitorilor li se va rambursa întreaga sumă achitată de aceștia în legătură cu subscrierile retrase, în fiecare situație scăzându-se comisioanele de transfer bancar și orice comisioane percepute de instituțiile pieței relevante, în contul bancar specificat de fiecare investitor pentru rambursarea oricărui astfel de sume, în termen de maxim 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la data retragerii subscrierilor respective de către investitor. Nici o dobândă nu va fi datorată investitorilor în legătură cu astfel de sume.

Dacă un investitor a specificat mai multe conturi pentru rambursarea oricărui asemenea sume, întreaga sumă poate fi rambursată doar într-unul dintre conturile specificate de investitor. Managerii nu vor fi răspunzători în cazurile în care sumele corespunzătoare subscrierilor revocate nu pot fi transferate ca urmare a faptului că informațiile furnizate de un investitor în acest scop sunt incomplete sau incorecte.

Alocarea Acțiunilor Oferite

Acțiunile Oferite subscribe vor fi alocate investitorilor, la Data Alocării, de către Acționarii Vanzători, în urma unei strânse consultări cu Joint Bookrunners.

De comun acord cu Joint Bookrunners, Acționarii Vanzători pot realoca Acțiunile Oferite dintr-o Tranșă a Ofertei în cealaltă Tranșă a Ofertei pe baza nivelului de subscriere din fiecare Tranșă a Ofertei. Numărul final de Acțiuni Oferite și dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei vor fi stabilite de Acționarii Vanzători de comun acord cu Joint Bookrunners, în funcție de nivelul subscrierilor din Registrul, la Data Alocării.

Alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor de Retail

Dacă numărul Acțiunilor Oferite subscribe în mod valabil în cadrul Tranșei Investitorilor de Retail este mai mic decât, sau egal cu, numărul Acțiunilor Oferite alocate Tranșei Investitorilor de Retail (astfel cum va fi stabilit la Data Alocării), fiecare Investitor de Retail va primi numărul de Acțiuni Oferite subscribe.

Dacă numărul de Acțiuni Oferite subscribe în mod valabil în cadrul Tranșei Investitorilor de Retail este mai mare decât numărul Acțiunilor Oferite alocate Tranșei Investitorilor de Retail, Acțiunile Oferite din Tranșa Investitorilor de Retail vor fi alocate fiecărui Investitor de Retail proporțional cu numărul Acțiunilor Oferite subscribe de respectivul investitor (alocare proporțională sau *pro rata*).

În cazul în care numărul Acțiunilor Oferite alocate unei subscrieri după alocarea *pro rata* nu este un număr întreg, numărul Acțiunilor Oferite alocate subscrierii respective va fi rotunjit în jos la numărul întreg imediat inferior.

În scopul alocării oricăror Acțiuni Oferite rămase (rezultate din rotunjirea în jos a numărului de Acțiuni Oferite din cadrul procesului de alocare *pro rata*), Investitorii de Retail vor fi clasificați în ordine descrescătoare pe baza numărului de Acțiuni Oferite subscribe de fiecare dintre aceștia, iar dacă unul sau mai mulți Investitori de Retail au subscris exact același număr de Acțiuni Oferite, aceștia vor fi clasificați în ordine crescătoare pe baza orei de înregistrare în sistemul electronic al BVB a ordinului de cumpărare aferent subscrierii respective, iar Acțiunile Oferite nealocate rezultate vor fi alocate câte una pe Investitor de Retail (dar fără ca în acest fel, numărul de Acțiuni Oferite alocate în total unei subscrieri să depășească numărul de Acțiuni Oferite subscribe inițial prin subscrierea respectivă), începând cu cea mai mare alocare.

În cazul unei suprasubscrieri, Investitorilor de Retail li se vor restitui diferențele dintre sumele plătite pentru Acțiunile Oferite subscribe și Prețul Final al Ofertei pentru Acțiunile Oferite alocate (mai puțin comisioanele de transfer bancar și orice comisioane ale instituțiilor relevante ale pieței) astfel cum este detaliat în secțiunea "*Prețul de Ofertă – Prețul Final de Ofertă*" de mai sus.

Acțiunile alocate Investitorilor de Retail vor fi transferate automat în "Secțiunea 1" a Depozitarului Central la Data Decontării, cu excepția Acțiunilor Oferite alocate acelor Investitori de Retail care au încheiat un contract de servicii de investiții valabil cu Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. sau cu Participantul Eligibil prin intermediul căruia au subscris.

Alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali

Acționarii Vanzători vor stabili, în strânsă consultare cu Joint Bookrunners, numărul de Acțiuni Oferite alocate fiecărui Investitor Instituțional pe baza Registrului.

În cadrul alocării Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali, Acționarii Vanzători și Joint Bookrunners pot lua în considerare, printre altele, anumite criterii calitative cum ar fi: politica de investiții; numărul de Acțiuni Oferite subscribe și susținerea Ofertei; dacă subscrierea a fost primită la începutul sau devreme în cadrul Perioadei de Ofertă; prețul oferit pentru Acțiunile Oferite; calitatea feedback-ului oferit în cadrul procesului de educare a investitorilor înainte de tranzacție; concentrarea pe sectorul serviciilor din domeniul alimentar și/sau pe regiunea Europei Centrale și de Est; activele administrate; investițiile în acțiuni în România sau în Europa Centrală și de Est; alte criterii care au ca rezultat o bază de investitori de înaltă calitate și o evoluție pozitivă a prețului de piață după închiderea Ofertei.

Prin subscrierea în cadrul Ofertei, Investitorii Instituționali recunosc și acceptă că le pot fi alocate mai puține Acțiuni Oferite decât au subscris sau că este posibil să nu le fie alocate deloc Acțiuni Oferite. Investitorii Instituționali recunosc și acceptă, de asemenea, că nu vor avea dreptul de a solicita, iar Acționarii Vanzători și Managerii nu vor avea obligația de a dezvălui motivele pentru deciziile privind alocarea și prețul.

Tranzacția

Ordinele care corespund subscrierilor validate pentru Acțiunile Oferite realizate de Investitorii de Retail sunt introduse, de către Raiffeisen Bank S.A., Alpha Finance Romania S.A. și Participanții Eligibili, în segmentul relevant al pieței ofertelor publice din cadrul BVB, oricând pe parcursul Perioadei de Ofertă și până la orele 18:00 (ora României) din ultima zi a Perioadei de Ofertă. Coordonatorul Global Unic poate prelunge această perioadă dacă este necesar.

La Data Tranzacției ordinele corespunzătoare Acțiunilor Oferite alocate Investitorilor Instituționali vor fi înregistrate în segmentul relevant al pieței ofertelor publice al BVB, exclusiv în conformitate cu alocările efectuate de Acționarii Vanzători în urma consultării strânse cu Joint Bookrunners cu condiția ca subscrierile corespunzătoare să fie validate și să fi fost primită plata, angajamentul de decontare sau scrisoarea de garanție bancară pentru Acțiunile Oferite alocate.

Alocarea Acțiunilor realizată de Acționarii Vanzători în strânsă colaborare cu Joint Bookrunners este obligatorie și produce efecte juridice pentru Investitorii Instituționali.

La Data Tranzacției, Managerii vor plasa ordinele de vânzare pentru Acțiunile Oferite în sistemul BVB.

În cazul în care, până la ora din Data Tranzacției indicată de către Coordonatorul Global Unic, vor exista Investitori Instituționali care nu au garantat plata Acțiunilor Oferite care le-au fost alocate prin utilizarea oricăreia dintre opțiunile detaliate în "*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali – Documente de Subscriere pentru Investitorii Instituționali*", Managerul prin care a subscris Investitorul Instituțional respectiv va realoca respectivele Acțiuni Oferite altui/altor Investitor(i) Instituțional(i), cu acordul acestuia/acestora și numai dacă acesta/aceștia poate/pot garanta plata Acțiunilor Oferite alocate suplimentar, în conformitate cu cele de mai sus, până la termenul limită stabilit de Coordonatorul Global Unic. Managerii vor realiza tranzacțiile aferente Acțiunilor Oferite în piețele de oferte publice din sistemul BVB la Data Tranzacției.

Decontare

Decontarea tranzacțiilor cu Acțiuni Oferite alocate va fi efectuată prin sistemul de compensare-decontare al Depozitarului Central la Data Decontării.

Contractul de Plasament

Societatea, Acționarii Vanzători și Managerii vor încheia un contract de plasament la data sau în jurul datei acestui Prospect ("**Contractul de Plasament**") și fiecare Manager va conveni în mod individual să depună eforturi rezonabile pentru a aduce, în calitate de agent al Acționarii Vanzători, cumpărători pentru Acțiunile Oferite, dar, pentru evitarea oricărui dubiu, aceste eforturi nu sunt în niciun caz pentru a subscrie chiar Managerii Acțiuni Oferite.

În cadrul Contractului de Plasament, Societatea și Acționarii Vanzători vor acorda o serie de declarații și garanții uzuale (inclusiv, după caz, în legătură cu activitatea și situațiile financiare ale Societății și respectarea dispozițiilor legale cu privire la Acțiunile Oferite și conținutul Prospectului), precum și anumite obligații de a despăgubi Managerii în legătură cu Oferta. Obligațiile părților la Contractul de Plasament sunt supuse unor condiții specifice unui contract de acest tip care includ, printre altele, exactitatea declarațiilor și garanțiilor prevăzute în Contractul de Plasament și încheierea unui contract privind stabilirea prețului între Acționarii Vanzători și Managerii în legătură cu Prețul Final de Ofertă, la Data Alocării sau în jurul acestei date.

Managerii vor putea să denunțe Contractul de Plasament în orice moment anterior primei zile de tranzacționare a Acțiunilor în anumite împrejurări specifice care sunt tipice pentru un acord de această natură.

Stabilizare

Acționarii Vanzători au convenit, conform Contractului de Plasament, faptul că Wood și Raiffeisen ("**Managerii de Stabilizare**") vor întreprinde, pentru o perioadă limitată, măsuri de stabilizare detaliate în continuare, în vederea susținerii prețului de piață al Acțiunilor la un nivel mai ridicat decât cel care ar putea altfel prevala pe o piață deschisă.

Acționarii Vanzători anticipează faptul că în legătură cu Oferta, Managerii de Stabilizare vor avea dreptul să achiziționeze nu mai mult de 983.175 Acțiuni pe piața regulată a BVB pentru a stabili prețul Acțiunilor la un

nivel mai ridicat decât cel care ar putea altfel prevala dacă măsurile de stabilizare nu ar fi fost întreprinse. Achiziția de Acțiuni de către Managerii de Stabilizare ca parte a tranzacțiilor de stabilizare va fi realizată în conformitate cu toate legile și regulamentele europene și naționale aplicabile. Activitățile de stabilizare nu pot fi desfășurate pe o perioadă mai mare de 30 de zile de la data începerii tranzacționării Acțiunilor pe BVB ("**Perioada de Stabilizare**") și la un preț nu mai mare decât Prețul Final de Ofertă. Cu toate acestea, Managerilor de Stabilizare nu li se va solicita să întreprindă niciuna dintre acțiunile de stabilizare de mai sus. Dacă un Manager de Stabilizare întreprinde aceste acțiuni, acestea pot fi întrerupte în orice moment, dar nu mai târziu de sfârșitul Perioadei de Stabilizare.

În contextul Stabilizării, Acționarii Vanzători au convenit să acorde Managerilor de Stabilizare o opțiune de vânzare (de tip *put*) potrivit căreia un număr de până la 983.175 Acțiuni vor fi transferate către Acționarii Vanzători de către Managerii de Stabilizare, dar nu mai mult decât numărul efectiv de Acțiuni cumpărat de Managerii de Stabilizare pe BVB în scopul stabilizării. În legătură cu măsurile de stabilizare care ar putea fi întreprinse de Managerii de Stabilizare, Acționarii Vanzători au convenit în cadrul Contractului de Plasament faptul că Managerii de Stabilizare vor reține 10% din veniturile brute realizate de Acționarii Vanzători în urma Ofertei pentru finanțarea măsurilor de stabilizare.

Nu poate fi dată nicio garanție că, în cazul în care sunt întreprinse, măsurile de stabilizare vor avea rezultatele așteptate.

Acorduri privind Perioada de Interdicție

Conform Contractului de Plasament, Societatea va conveni cu Managerii că aceasta, și fiecare membru al Consiliului de Administrație al Societății se vor asigura că Societatea, pe o perioadă de 180 zile după Data Finalizării ("**Perioada de Interdicție**"), fără acordul scris prealabil al Coordonatorului Global Unic (în numele și în urma consultării Managerilor), care nu va fi refuzat în mod nerezonabil, direct sau indirect, nu vor (a) emite, oferi, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, greva, gaja, vinde, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea de, vânzarea oricărei opțiuni sau încheia acorduri cu privire la cumpărare, cumpărarea oricărei opțiuni, sau încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea, acordarea oricărei opțiuni, dreptul sau garanția de a cumpăra, da cu împrumut sau transfera sau dispune într-o altă manieră de, în mod direct sau indirect, orice Acțiuni sau orice interese în Acțiuni sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau exercitate sau schimbate cu, sau în mod considerabil similare, Acțiunilor sau oricăror interese în Acțiuni sau să depună orice declarație de înregistrare conform Legii privind Emitenții și Operațiunile de Piață sau să depună sau să publice orice prospect cu privire la orice aspect din cele de mai sus; sau (b) încheia orice acord swap sau alt acord sau tranzacție prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra Acțiunilor, fie că orice asemenea operațiune swap sau tranzacție descrisă de paragrafele (a) sau (b) va fi finalizată prin transmiterea Acțiunilor sau altor valori mobiliare, în numerar sau altfel.

Data Finalizării înseamnă data admiterii Acțiunilor la tranzacționare în cadrul BVB, estimată a fi la data de sau în jurul datei de 8 Noiembrie 2017, sau (dacă admiterea nu devine efectivă la acea dată) la orice altă dată (care este data la care admiterea devine efectivă) după cum Societatea și Joint Bookrunners pot agreea în scris.

Restricțiile de mai sus nu se aplică niciunei cumpărări de Acțiuni de către Societate și alocării/transferului ulterior al Acțiunilor astfel dobândite către membrii Consiliului de Administrație și/sau directorii acesteia, în fiecare caz în baza oricărui plan de stimulare având drept obiect acțiuni ale Societății pe care aceasta poate decide să îl implementeze.

În același timp, conform Contractului de Plasament, acționarii actuali ai Societății vor conveni cu Managerii, care acționează în mod individual și nu în solidar, că niciunul dintre aceștia precum și nicio altă persoană acționând pe seama acestor persoane, fără acordul scris prealabil al Coordonatorului Global Unic (în numele și în urma consultării Managerilor), care nu va fi refuzat în mod nerezonabil, pe timpul Perioadei de Interdicție, direct sau indirect, nu vor: (a) oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror dintre titlurile de capital ale Societății sau încheia orice tranzacție având același efect economic, sau

conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, fie dacă orice astfel de tranzacție descrisă de paragrafele (a) sau (b) va fi finalizată prin transmiterea Acțiunilor sau altor valori mobiliare, în numerar sau altfel.

Pentru evitarea oricărui dubiu, restricțiile de mai sus nu se aplică Acțiunilor cumpărate de Managerii de Stabilizare în timpul Perioadei de Stabilizare în scopul activităților de stabilizare.

Coordonatorul Global Unic se obligă să răspundă unei solicitări de renunțare la interdicțiile de mai sus în termen de 3 Zile Lucrătoare de la recepționarea solicitării; lipsa unui răspuns în cadrul termenului limită de 3 Zile Lucrătoare va fi înțeles și interpretat ca o acceptare tacită a renunțării la interdicții.

Alte relații

Este posibil ca Managerii și afiliații acestora să se fi implicat în tranzacții cu, și să fi furnizat o serie de servicii de tip servicii de investiții, servicii bancare comerciale, servicii de consultanță financiară și de altă natură pentru, Societate, Acționarii Vanzători și afiliații acestora, în schimbul cărora au încasat onorarii practicate pe piață pentru aceste servicii. Managerii și afiliații acestora pot furniza în viitor astfel de servicii Societății și Acționarilor Vanzători, precum și afiliaților acestora.

În legătură cu Oferta, fiecare Manager și orice afiliat, acționând ca investitor în nume propriu, pot dobândi Acțiuni Oferite și în această calitate pot păstra, cumpăra sau vinde în nume propriu aceste Acțiuni Oferite și orice investiții aferente și pot oferi sau vinde aceste Acțiuni Oferite sau alte investiții aferente altfel decât în legătură cu Oferta. Prin urmare, referirile din prezentul Prospect la oferirea sau plasamentul Acțiunilor Oferite ar trebui interpretate ca incluzând orice ofertă sau plasament de Acțiuni Oferite către Manageri și orice afiliați care acționează în această calitate. Niciunul dintre Manageri nu intenționează să dezvăluie volumul oricărei investiții sau tranzacții, altfel decât în conformitate cu orice obligație legală sau de reglementare în acest sens. În plus, în legătură cu Oferta, anumiți Manageri pot încheia acorduri de finanțare cu investitorii, cum ar fi acorduri swap privind acțiunile sau acorduri de creditare în baza cărora valori mobiliare sunt utilizate ca și garanții, care ar putea avea ca urmare dobândirea de către Manageri a unor pachete de acțiuni în Societate.

RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER

Aspecte generale

Distribuirea prezentului Prospect și oferirea Acțiunilor Oferite în anumite jurisdicții pot fi restricționate prin lege și, în consecință, persoanele care intră în posesia prezentului Prospect ar trebui să se informeze cu privire la aceste restricții și să le respecte, inclusiv pe cele prevăzute în paragrafele de mai jos. Orice nerespectare a acestor restricții poate constitui o încălcare a legilor privind valorile mobiliare din orice astfel de jurisdicție.

Prezentul Prospect nu reprezintă o ofertă pentru subscrierea sau achiziționarea oricăror Acțiuni Oferite care sunt oferite prin acesta oricărei persoane în orice jurisdicție unde este ilegal să se facă o astfel de ofertă sau solicitare.

Subscriitorilor sau cumpărătorilor Acțiunilor Oferite li se poate solicita să achite taxa de timbru sau alte taxe în conformitate cu legile și practica țării în care se realizează subscrierea sau achiziția, după caz, în plus față de Prețul Final de Ofertă.

Nu va fi făcută o Ofertă Publică în afara României

Nu a fost întreprinsă și nu se va întreprinde nicio acțiune într-o țară sau jurisdicție (alta decât România) care ar permite o oferta publică a Acțiunilor Oferite sau posesia ori distribuirea prezentului Prospect (sau a unei alte oferte ori material publicitar în legătură cu Acțiunile Oferite) în orice țară sau jurisdicție în care este solicitată orice acțiune în acest scop sau în care o astfel de acțiune ar putea fi restricționată prin lege.

Acest Prospect va putea fi distribuit către public și Acțiunile Oferite vor putea fi oferite spre vânzare sau cumpărare doar în România în conformitate cu Legea privind emitenții și operațiunile de piață, Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare și Regulamentul (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE în ceea ce privește informațiile conținute în prospecte, structura prospectelor, includerea de informații prin referință, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar și cu alte prevederi legale obligatorii aplicabile.

Spațiul Economic European

În raport cu fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul (denumit individual "**Stat Membru Relevant**") (cu excepția României) cu efect inclusiv de la data la care Directiva privind Prospectul este implementată în respectivul stat membru ("**Data Relevantă de Implementare**"), Acțiunile Oferite nu pot fi oferite către public în respectivul Stat Membru Relevant, cu excepția faptului că, cu efect inclusiv de la Data Relevantă de Implementare, Acțiunile Oferite pot fi oferite către public în acel Stat Membru Relevant în următoarele cazuri exceptate în baza Directivei privind Prospectul:

- (i) în orice moment, către persoane juridice care sunt autorizate sau reglementate să funcționeze pe piețele financiare sau, dacă nu sunt astfel autorizate sau reglementate, persoanelor juridice al căror obiect de activitate este exclusiv investiția în valori mobiliare;
- (ii) în orice moment, către oricare persoane juridice care prezintă cel puțin două din următoarele caracteristici: (a) un număr mediu de salariați de cel puțin 250 persoane în ultimul exercițiu financiar; (b) un bilanț total de peste 43 milioane EUR; și (c) o cifră de afaceri anuală netă de peste 50 milioane EUR, conform ultimelor situații financiare anuale sau consolidate;
- (iii) unui număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decât investitorii calificați așa cum sunt definiți în Directiva privind Prospectul), sub condiția obținerii acordului prealabil al Managerilor pentru orice astfel de ofertă; sau
- (iv) în orice alte circumstanțe reglementate de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul.

cu condiția ca nicio astfel de ofertă de Acțiuni Oferite să nu impună publicarea de către Societate, Acționarii Vanzători, sau de către orice Manager sau de Consultantul Financiar a unui prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul.

Acest Prospect a fost aprobat de către ASF și nu a fost și nu va fi aprobat de nicio altă autoritate competentă din nicio altă țară, stat sau jurisdicție și nu a fost și nici nu va fi notificat unei astfel de autorități.

În scopul prezentei secțiuni, expresia "**ofertă de Acțiuni**" cu privire la orice Acțiuni Oferite în orice Stat Membru Relevant înseamnă comunicarea în orice formă și prin orice mijloace a unor informații suficiente cu privire la termenii ofertei și la Acțiunile Oferite care urmează a fi oferite, astfel încât să permită unui investitor să decidă dacă achiziționează sau dacă subscrie Acțiunile Oferite astfel cum această expresie ar putea fi modificată în respectivul Stat Membru Relevant prin orice măsură de implementare a Directivei privind Prospectul în Statul Membru Relevant respectiv.

Cu privire la fiecare subscriitor sau cumpărător al Acțiunilor Oferite în cadrul Ofertei, situat într-un Stat Membru Relevant (altul decât România) se va considera că a declarat, a luat la cunoștință și a agreat că este un "investitor calificat" în sensul prevăzut de Articolul 2(1)I din Directiva privind Prospectul. Societatea, Acționarii Vanzători, Managerii, afiliații acestora și alte părți se vor baza pe acuratețea și veridicitatea declarației, recunoașterii și acordului anterior menționate.

Statele Unite ale Americii

Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate conform Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo altă autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau altă jurisdicție din Statele Unite ale Americii și, în consecință, nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii. Acțiunile Oferite pot fi oferite sau vândute în afara Statelor Unite prin tranzacții offshore potrivit Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare. Termenii utilizați în acest paragraf care sunt definiți în Regulamentul S sunt utilizați și în prezentul document astfel cum au fost definiți.

Regulamentul S

Cu privire la fiecare cumpărător al Acțiunilor Oferite în afara Statelor Unite, prin acceptarea primirii acestui Prospect, se va considera că acesta a declarat, a agreat și a luat la cunoștință următoarele:

- (i) A luat la cunoștință faptul că vânzarea Acțiunilor Oferite se realizează în baza și în conformitate cu Regula 903 sau 904 a Regulamentului S;
- (ii) Este sau, la data la care Acțiunile Oferite vor fi achiziționate, va fi beneficiarul efectiv al acelor Acțiuni Oferite;
- (iii) Sunt, atât acesta cât și persoana pentru care, dacă este cazul, achiziționează Acțiunile Oferite, localizați în afara Statelor Unite (în sensul Regulamentului S) și achiziționează Acțiunile Oferite într-o tranzacție offshore care întrunește condițiile prevăzute în Regulamentul S;
- (iv) Nu este un afiliat al Societății sau al oricăruia dintre Acționarii Vanzători sau o persoană care acționează pe seama unui asemenea afiliat;
- (v) Înțelege ca Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate în baza Legii privind Valorile Mobiliare Mobiliare sau la vreo altă autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau altă jurisdicție din Statele Unite ale Americii și nu vor putea fi oferite, revândute, gajate sau transferate în alt mod, cu excepția unei tranzacții offshore conform Regulii 903 sau 904 a Regulamentului S;
- (vi) A luat la cunoștință că Societatea, Acționarii Vanzători, Managerii, Consultantul Financiar și afiliații acestora se vor baza pe veridicitatea și acuratețea recunoașterilor, declarațiilor și acordurilor menționate în alineatele precedente.

Societatea nu va recunoaște nicio revânzare sau orice alt transfer sau încercare de a revinde sau de a transfera în alt mod Acțiunile Oferite realizate în alt mod decât în conformitate cu restricțiile mai sus menționate.

Alte jurisdicții

Acțiunile nu au fost și nici nu vor fi înregistrate conform legilor privind valorile mobiliare în vigoare în Australia, Canada sau Japonia. Acțiunile nu pot fi oferite sau vândute în Australia, Canada sau Japonia sau către sau în contul sau în beneficiul niciunui rezident din Statele Unite ale Americii, Australia, Canada sau Japonia.

ASISTENȚĂ JURIDICĂ

Sphera și Acționarii Vanzători au fost asistați cu privire la anumite aspecte de natură juridică în legătura cu Oferta de către Schoenherr și Asociații SCA.

Managerii au fost asistați cu privire la anumite aspecte de natură juridică în legătura cu legile din România de către Radu Tărăcilă Pădurari Retevoescu SCA în asociere cu Allen & Overy LLP.

AUDITORI INDEPENDENȚI

Ernst & Young Assurance Services S.R.L., o societate de audit independentă, a auditat Situațiile Financiare Anuale ale USFN (România) și Situațiile Financiare Anuale ale ARS (România) și a emis rapoarte de audit fără rezerve în legătură cu aceste situații financiare, așa cum este menționat în rapoartele emise de aceasta.

Ernst & Young Assurance Services S.R.L., o societate de audit independentă, a revizuit dar nu a auditat Situațiile Financiare Interimare ale ARS (România) și Situațiile Financiare Interimare ale Sphera și a emis rapoarte de revizuire fără rezerve în legătură cu aceste situații financiare, așa cum este menționat în rapoartele emise de aceasta.

Ernst & Young Assurance Services S.R.L. a raportat cu privire la informațiile financiare consolidate Pro forma ale Sphera Franchise Group S.A. pentru perioadele 1 ianuarie 2014 - 31 decembrie 2014, 1 ianuarie 2015 - 31 decembrie 2015, 1 ianuarie 2016 - 31 decembrie 2016 și 1 ianuarie 2017 - 30 iunie 2017 incluse în Prospect și a emis rapoarte fără rezerve privind informațiile financiare consolidate Pro forma.

Ernst & Young Assurance Services S.R.L., cu sediul social în Bd. Ion Mihalache 15-17, sector 1, Bucharest Tower Center Building, etaj 21, București, România, este înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/10259/1992, având cod unic de înregistrare 11909783, și este membră a Camerei Auditorilor Financieri din România, fiind înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Financieri.

Ernst & Young Assurance Services S.R.L. și-a exprimat și menținut acordul scris pentru includerea în acest Prospect a rapoartelor emise de aceasta, în forma și formatul în care apar și pentru includerea referințelor la denumirea acesteia în forma și contextul în care apar în acest Prospect.

În scopul Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, Ernst & Young Assurance Services S.R.L. a afirmat că își asumă responsabilitatea pentru întocmirea rapoartelor care sunt incluse în acest Prospect, și declară că a luat toate măsurile rezonabile în vederea asigurării că informațiile incluse în rapoarte, potrivit celor mai bune informații deținute de aceștia, reflectă realitatea și nu conțin omisiuni care să afecteze conținutul acestora. Această declarație este inclusă în Prospect în conformitate cu punctul 1.2. din Anexa I din Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004.

INFORMAȚII GENERALE

Listare și Tranzacționare

Se intenționează admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB la data de 8 noiembrie 2017 sau în jurul acestei date. La data prezentului Prospect, Societatea a depus la BVB o cerere pentru obținerea acordului de principiu pentru admiterea la tranzacționare, împreună cu prezentul Prospect, conform prevederilor legale aplicabile.

Autorizații

Societatea a aprobat Prospectul prin decizia Consiliului de Administrație din data de 15 octombrie 2017, prin hotărârea AGEA din data de 16 octombrie 2017 și prin decizia Consiliului de Administrație și hotărârea AGEA din 20 octombrie 2017.

Societatea a aprobat admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB prin hotărârea AGEA din data de 15 septembrie 2017.

Lunic (Cipru) a aprobat oferta și vânzarea unui număr de până la 8.667.773 Acțiuni în Ofertă în baza prezentului Prospect, prin decizia administratorului unic din data de 11 octombrie 2017.

MBL (Romania) a aprobat oferta și vânzarea unui număr de până la 1.163.980 Acțiuni în Ofertă în baza prezentului Prospect, prin decizia asociatului unic din data de 11 octombrie 2017.

Datele de identificare ale Acționarilor Vanzători

Acționarii Vanzători sunt:

- (i) Lunic Franchising and Consulting Ltd, o societate organizată și funcționând în baza legilor din Cipru, înregistrată sub nr. HE 80898, cu sediul social la Riga Feraiou nr. 2, Limassol Center, clădirea B, etaj 4, birou 406, 3095 Limassol, Cipru; și
- (ii) M.B.L. Computers S.R.L., o societate organizată și funcționând în baza legilor din România, înmatriculată la registrul comerțului din București sub numărul J40/6119/1991, cu sediul social în Strada Fabrica de Glucoză nr. 15, București, România.
- (iii) Lunic (Cipru) oferă un număr de până la 8.667.773 Acțiuni în cadrul Ofertei, în timp ce MBL (România) oferă un număr de până la 1.163.980 Acțiuni în cadrul Ofertei.

Documente disponibile pentru inspecție

Pe durata valabilității prezentului Prospect, următoarele documente vor fi disponibile investitorilor la sediul social al Societății din București, România, Calea Dorobanți nr. 239, etaj 2, biroul 4, sector 1, în timpul programului de lucru normal în Zilele Lucrătoare din România și sunt publicate pe pagina de internet a Societății la www.spheragroup.com:

- (i) Actul Constitutiv;
- (ii) Situațiile Financiare ale Grupului, împreună cu rapoartele de audit/revizuire emise în legătură cu Situațiile Financiare ale Grupului; și
- (iii) Informațiile Financiare Pro forma ale Sphera pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2014 la 31 decembrie 2014, 1 ianuarie 2015 la 31 decembrie 2015, 1 ianuarie 2016 la 31 decembrie 2016 și 1 ianuarie 2017 la 30 iunie 2017 și rapoartele auditorilor aferente.

Prospectul, incluzând orice supliment aferent, va fi disponibil pe pagina de internet a Societății la www.spheragroup.com.

Declarație privind Modificări Semnificative

De la data de 30 iunie 2017, nu au existat schimbări semnificative în poziția financiară sau comercială a Grupului.

Informații care nu sunt aplicabile Prospectului în conformitate cu Anexa I și Anexa III a Regulamentului (CE) nr. 809/2004

Următoarele puncte din Anexele I, și III ale Regulamentului (CE) 809/2004, pe baza cărora a fost întocmit acest Prospect, nu sunt aplicabile Societății și/sau Acțiunilor:

- Anexa I: 2.2, 6.1.2, 6.3, 10.4, 11, 13, 15.2, 17.3, 20.4.2, 21.1.2-21.1.6, 21.2.6.
- Anexa III: 4.6, 4.7, 4.9, 4.10, 5.1.10, 5.2.2, 5.2.3 b), d), e) și f), 5.2.5, 5.3.3, 5.3.4, 5.4.2, 5.4.4, 6.2, 6.3, 6.4, 9.1, 9.2.

DEFINIȚII ȘI GLOSAR DE TERMENI

Actul Constitutiv	Actul constitutiv al Societății, în vigoare la data Prospectului
Accionarii Vanzatori	Lunic (Cipru) și MBL (România)
Acțiunile	Oricare dintre și toate acțiunile ordinare, nominative emise din când în când de Societate în formă dematerializată
Acțiunile Oferite	Un număr total de până la 9.831.753 acțiuni nominative, ordinare emise de Societate, oferite după cum urmează: (1) până la 8.667.773 acțiuni ordinare emise de Societate, oferite de Lunic (Cipru); și (2) până la 1.163.980 acțiuni ordinare emise de Societate, oferite de MBL (România), în cadrul ofertei publice inițiale derulate în baza Prospectului
AGEA sau Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor	Adunarea generală extraordinară a acționarilor Societății
AGOA sau Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor	Adunarea generală ordinară a acționarilor Societății
Analiza Deloitte	Analiza efectuată de Deloitte Consultanta S.R.L. în baza informațiilor publice disponibile; Analiza Deloitte este parte a unui raport de studiu de piață mai amplu care a fost pregătit pentru folosirea internă de către Sphera
Anasa (Romania)	Anasa Properties S.R.L., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/8931/2013, cu sediul social în Calea Dorobanți nr. 239, birou 1, etaj 2, sector 1, București, România
ANEVAR	Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România
ANSVSA	Autoritatea Națională Sanitară Veterinară și pentru Siguranța Alimentelor
ARS (Romania)	American Restaurant System S.A., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/19307/1994, cu sediul social în Calea Dorobanți nr. 5-7, parter, clădirea C, D și terasă, biroul 79, sectorul 1, București, România
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
BNR	Banca Națională a României
Brand Image Tracker	O societate de cercetare a brand-urilor care realizează studii longitudinale privind reacțiile de recunoaștere a unui brand într-o anumită perioadă de timp
BVB	Bursa de Valori București S.A., operatorul pieței reglementate la vedere, având sediul social în Bulevardul Carol I nr. 34-36, etaj 14, sector 2, București, România
California Fresh Flavors (Romania)	California Fresh Flavors S.R.L., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/9570/2017, cu sediul social în Calea Dorobanți nr. 239, etaj 2, birou 11, sector 1, București, România
CEE sau ECE	Europa Centrală și de Est
Coca-Cola Romania	Coca-Cola HBC Romania S.R.L., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul Ilfov sub nr. J23/2300/2009, cod unic de înregistrare 474152, cu sediul social în Voluntari, șoseaua București Nord nr. 10, clădirea O23, etajul 1, județul Ilfov, România
Codul Fiscal	Legea nr. 227/2015 privind Codul Fiscal, astfel cum a fost modificată și completată

Consiliul de Administrație	Consiliul de administrație al Societății, indiferent de alcătuirea acestuia în timp
Consultantul Financiar sau Rothschild	N M Rothschild & Sons Limited
Contractul de Plasament	Contractul de plasament încheiat la data sau în jurul datei Prospectului între Acționarii Vanzători, Societate și Manageri, având ca obiect principal derularea Ofertei în vederea admiterii acțiunilor emise de Societate la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB
Data Alocării	Data la care Acțiunile Oferite vor fi alocate, astfel cum este prevăzută în secțiunea " <i>Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei</i> " din Prospect
Data Relevantă de Implementare	Data la care Directiva privind Prospectul a fost implementată în fiecare Stat Membru Relevant
Data Tranzacției	Data la care se vor derula tranzacțiile cu Acțiunile Oferite, astfel cum este stabilită în secțiunea " <i>Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei</i> " din Prospect
Depozitarul Central	Depozitarul Central S.A., entitatea care operează Sistemul de Compensare, Decontare, Custodie, Depozitare și Înregistrare a instrumentelor financiare admise la tranzacționare pe BVB, cu sediul social în blvd. Carol I nr. 34/36, etajele 3, 8 și 9, sector 2, București, România
Directiva privind Piețele de Instrumente Financiare	Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din data de 21 aprilie 2004 privind piețele de instrumente financiare care modifică Directivele Consiliului 85/611/CEE și 93/6/CEE și Directiva 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și care abrogă Directiva Consiliului 93/22/CEE
Directiva privind Prospectul	Directiva 2003/71/CE (modificată, inclusiv Directiva de modificare a Directivei privind Prospectul din 2010 și include orice măsuri de implementare în fiecare Stat Membru Relevant al SEE, iar expresia "Directiva de modificare a Directivei privind Prospectul din 2010" înseamnă Directiva 2010/73/UE)
Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora	Directiva 2011/96/UE din 30 noiembrie 2011 a Consiliului privind regimul fiscal comun care se aplică societăților-mamă și filialelor acestora din diferite State Membre
Formularul de Subscriere	Formularul de subscriere a Acțiunilor Oferite, astfel cum este descris în secțiunea " <i>Subscriere și Vânzare</i> " din Prospect
FSC	Consiliul de Administrare a Pădurilor, o organizare internațională non-profit care stabilește standardele privind administrarea rezonabilă a pădurilor, din perspectiva protecției mediului și din perspectiva responsabilității sociale
Golin Harris România	Golin Harris Public Relations S.A., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/4863/1998, cod unic de înregistrare 10596424, cu sediul social în str. Grigore Alexandrescu nr. 89-97, clădirea B, etaj 4, modulul A, sector 1, București, România
Group	Societatea, împreună cu filialele acesteia, astfel cum este prezentat în secțiunea " <i>Activitatea—Structura Corporativă</i> " din Prospect
Grupul USFN	USFN (România), USFN (Moldova) și USFN (Italia)
Havi (România)	HAVI Logistics S.R.L., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/2734/1995, având sediul social în Intrarea Străulești nr. 35-45, sector 1, București, Romania
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea

Europeană prin Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 1126/2008 din 3 noiembrie 2008 pentru adoptarea unor standarde internaționale de contabilitate, în conformitate cu Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului

IFRS 3	IFRS 3 (Combinare de Întreprinderi) prezintă reflectarea în contabilitate a situație în care un achizitor obține controlul asupra unei întreprinderi (e.g. achiziție sau fuziune)
Investitori Calificați	Investitori calificați, astfel cum sunt definiți în articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul așa cum a fost implementată prin Legea privind emitenții și operațiunile de piață, respectiv (i) investitori profesionali sau (ii) persoane calificate la cerere ca investitori instituționali sau contrapărți eligibile, în conformitate cu legea aplicabilă
IT	Sistem de tehnologie a informației
Legea privind emitenții și operațiunile de piață	Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, astfel cum a fost modificată și completată
Legea Societăților	Legea Societăților nr. 31/1990, republicată, astfel cum a fost modificată și completată
Lunic (Cipru)	Lunic Franchising and Consulting Ltd, o societate organizată și funcționând potrivit legislației din Cipru, înregistrată sub nr. HE 80898, cu sediul social în Riga Feraiou nr. 2, Limassol Center, clădirea B, etajul 4, biroul 406, 3095 Limassol, Cipru, ca Acționar Vanzător
Manageri	Wood & Company Financial Services a.s., în calitate de Sole Global Coordinator și Joint Bookrunner, Raiffeisen Bank S.A., în calitate de Joint Bookrunner și Alpha Finance Romania S.A., în calitate de Co-Lead Manager.
Manageri de Stabilizare	Wood & Company Financial Services a.s. și Raiffeisen Bank S.A.
MBL (Romania)	M.B.L. Computers S.R.L., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/6119/1991, având sediul social în str. Fabrica de Glucoză nr. 15, București, România, în calitate de Acționar Vanzător.
Norme	Norme de aplicare a Codului Fiscal, aprobate prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului Fiscal, astfel cum au fost modificate și completate
Oferta	Oferta publică inițială a Acțiunilor Oferite în baza Prospectului
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
Perioada de Ofertă	Perioada în care Acțiunile Oferite vor fi oferite spre subscriere în baza Prospectului, astfel cum este prevăzut în secțiunea " <i>Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei</i> " din Prospect
PIB	Produsul intern brut al unei țări
Polin	Polin International S.R.L., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/1417/2008, cu sediul social în str. Jean Steriadi nr. 11, București, România
Prețul Final de Ofertă	Prețul la care Acțiunile Oferite vor fi vândute în cadrul Ofertei, în conformitate cu prevederile capitolului " <i>Subscriere și Vânzare</i> " din Prospect
Prospectul	Acest prospect, aprobat de ASF
R.A.-A.P.P.S	Regia Autonomă – Administrația Patrimoniului Protocolului de Stat, entitate juridică înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București

sub nr. J40/234/1991, cod fiscal RO 2351555, cu sediul social în str. Moliere nr. 6-8, București, România

Regulamentul 1/2006	Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (în prezent, ASF) nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare
Regulamentul 1215/2012	Regulamentul (UE) nr. 1215/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din data de 12 decembrie 2012 privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială
Regulamentul S	Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite ale Americii
SEE	Spațiul Economic European
Societatea sau Sphera	Sphera Franchise Group S.A., o societate pe acțiuni, organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/7126/2017, cod unic de înregistrare 37586457, cu sediul social în Calea Dorobanți nr. 239, etaj 2, biroul 4, sector 1, București, România
Stat Membru Relevant	Statul Membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul
Statul Membru	Statul Membru al Uniunii Europene
Tatika (Cipru)	Tatika Investments Ltd., o societate organizată și funcționând potrivit legislației din Cipru, înregistrată sub nr. HE 101319, cu sediul social în Evagorou & Menandrou nr. 1, clădirea Frosia, etaj 3, cod poștal 1066, Nicosia, Cipru
Tranșele Ofertei	Tranșele Ofertei, astfel cum sunt descrise în secțiunea " <i>Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei</i> " din Prospect
UE	Uniunea Europeană
USFN (Italia)	US Food Network S.R.L, o societate organizată și funcționând conform legislației din Italia, înregistrată la registrul comerțului din Mioano sub nr. 09681280963, cu sediul social în Milano, Via Pietro Paleocapa nr. 6, 20121, Italia
USFN (Moldova)	US Food Network S.R.L., o societate organizată și funcționând conform legislației din Republica Moldova, înregistrată sub numărul de înregistrare fiscală (IDNO) 1008600044173, cu sediul social la Chișinău, sectorul Buiucani, str. Bănulescu-Bodoni nr. 45, Republica Moldova
USFN (România)	US Food Network S.A., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/24660/1994, cu sediul social în bulevardul Gheorghe Magheru nr. 28-30, sector 1, București, România
Wellkept (Romania)	Wellkept Group S.A., o societate organizată și funcționând conform legislației din România, înregistrată la registrul comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/6207/2005, cu sediul social în Calea Dorobanți nr. 5-7, etaj 2, biroul 5, sector 1, București, România
Zi Lucrătoare	Orice zi în care atât piața interbancară din România, cât și sistemul de tranzacționare al BVB își desfășoară activitatea curentă

SOCIETATEA

Sphera Franchise Group S.A.

Calea Dorobanți 239, etaj 2, biroul 4, Sector 1,
București,
România

ACTIONARIII VÂNZĂTORI

Lunic Franchising and Consulting Ltd

Riga Feraiou 2, Limassol Center, clădirea B, etaj 4, birou
406, 3095 Limassol,
Cipru

M.B.L. Computers S.R.L.

Strada Fabrica de Glucoză 15,
București,
România

SOLE GLOBAL COORDINATOR

Wood & Company Financial Services a.s.

Palladium, Náměstí Republiky, 1079/1a
110 00 Praga 1
Republica Cehă

JOINT BOOKRUNNERS

Wood & Company Financial Services a.s.

Palladium, Náměstí Republiky, 1079/1a
110 00 Praga 1
Republica Cehă

Raiffeisen Bank S.A.

Sky Tower Building, Calea Floreasca 246 C, Sector 1,
București,
România

CO-LEAD MANAGER

Alpha Finance Romania S.A.

Calea Dorobanților 237B, etaj 2, Sector 1, București,
România

CONSULTANȚI JURIDICI PENTRU SOCIETATE

Schoenherr și Asociații SCA

Blvd. Dacia 30, Sector 1, 010413 București
România

CONSULTANȚI JURIDICI PENTRU MANAGERI

Radu Tărăcilă Pădurari Retevoescu SCA în asociere cu Allen&Overy LLP

Charles de Gaulle Plaza, etaj 5, Piața Charles de Gaulle 15
Sector 1, 011857 București
România

AUDITORI INDEPENDENȚI

Ernst & Young Assurance Services S.R.L.

Bucharest Tower Center Building, etaj 21
Blvd. Ion Mihalache 15-17, Sector 1, 011171 București,
România

CONSULTANT FINANCIAR

N M Rothschild & Sons Limited

New Court, St Swithin's Lane
Londra EC4N 8AL
Marea Britanie

Sphera Franchise Group S.A.

Societatea

Mark Nicholas Hilton, CEO

M.B.L. Computers S.R.L.

Aționar Vândător

Adrian Neașu

Administrator unic

Lunic Franchising and Consulting Ltd

Aționar Vândător

Ricardo-Marian David

Împuternicit

ACEASTĂ PAGINĂ A FOST LĂSATĂ LIBERĂ ÎN MOD INTENȚIONAT

ANEXA 1 - REȚEAUA DE DISTRIBUȚIE A RAIFFEISEN BANK S.A.

NR	Județ	Numele	Oraș	Adresă
1	Alba	Ag. Alba	Alba Iulia	Piata Iuliu Maniu, Nr. 4, spatiu comercial I
2	Alba	Ag. Apulum	Alba Iulia	B-dul. Revolutiei 1989, Nr. 77, Bloc A19, Ap. 2
3	Alba	Ag. Sebes	Sebes	Str. Lucian Blaga, Nr. 47
4	Alba	Ag. Cugir	Cugir	Str. Al. Sahia, Nr. 19, Bloc 19, Scara E si F, Jud. Alba
5	Alba	Ag. Campeni	Campeni	Str. Calea Turzii, Nr. 1, subapartamentul III.1
6	Alba	Ag. Cetate	Alba Iulia	B-dul Victoriei, Nr. 25, Bl. 3CD
7	Alba	Ag. Aiud	Aiud	Str. Iuliu Maniu, Nr. 2
8	Alba	Ag. Ocna Mures	Ocna Mures	Str. 9 Mai, Nr. 3, jud. Alba
9	Alba	Ag. Blaj	Blaj	Str. Timotei Cipariu, Bloc T6
10	Arad	Ag. Arad	Arad	Str. Andrei Saguna, Nr. 1-3
11	Arad	Ag. Lipova	Lipova	Str. Nicolae Balcescu, Nr. 29
12	Arad	Ag. Sebis	Sebis	Bd-ul Republicii, Nr. 45A
13	Arad	Ag. Teatru	Arad	Str. Unirii, Nr. 1, Ap. 30
14	Arad	Ag. Radnei (Selgros)	Arad	Calea Radnei, Nr. 294
15	Arad	Ag. Ioan Slavici	Arad	Aleea Borsec, Nr. 2, Bl. 511, Sc. C, Ap. 17
16	Arad	Ag. Aurel Vlaicu	Arad	Str. Aurel Vlaicu, nr. 114, Bl. Z 20-a, Ap. 25
17	Arad	Ag. Aradul Nou	Arad	Aradul Nou, Bloc 5, Scara A, Ap. 17/b, Loc. Arad, Jud. Arad
18	Arad	Ag. Ineu	Ineu	Str. Republicii, Nr. 24
19	Arad	Ag. Curtici	Curtici	Strada Primariei, Nr. 58, Apartament nr. 2, Corp A
20	Arad	Ag. Podgoria	Arad	B-dul Revolutiei, Nr. 8, Bloc 8, Ap. 27
21	Arad	Ag. Chisineu Cris	Chisineu Cris	Str. Garii, Nr. 1/B
22	Arges	Ag. Arges	Pitesti	Calea Craiovei, nr. 42
23	Arges	Ag. Campulung	Campulung Muscel	Str. Negru Voda, nr. 117, bl 1, parter
24	Arges	Ag. Mioveni	Mioveni	Bdul Dacia, bl. V 2 B
25	Arges	Ag. Pitesti	Pitesti	Calea Bucuresti, Bl. U1-U2
26	Arges	Ag. Pitesti 2	Pitesti	Piata Vasile Milea, bl. A4, parter
27	Arges	Ag. Exercitiu	Pitesti	Str. Bibescu Voda, bl. A
28	Arges	Ag. Balcescu	Pitesti	Bd. Nicolae Balcescu, Str. Gh. Titeica, bloc S5, sc. Tronson D si E, Pitesti
29	Arges	Ag. Fratii Golesti	Pitesti	B-dul Petrochimistilor, Bloc B32
30	Arges	Ag. Topoloveni	Topoloveni	Str. Calea Bucuresti, Bl. P26
31	Arges	Ag. Curtea de Arges	Curtea de Arges	Str. Basarabilor, nr. 27-29
32	Arges	Ag. Ivancea	Curtea de Arges	Str. Albesti, Bloc Z2, parter
33	Arges	Ag. Domnesti	Domnesti	B-dul. Alexandru Ioan Cuza, Nr. 3, in incinta Casei de Cultura
34	Arges	Ag. Costesti	Costesti	Str. Victoriei, Bl. L21
35	Bacau	Ag. Bacau	Bacau	Str. Dumbrava Rosie, Nr. 2, Bacau, Jud. Bacau
36	Bacau	Ag. Cora Bacau	Bacau	Str. Milcov, Nr. 2A si 2-4, Spatiul G31, Bacau
37	Bacau	Ag. Comanesti	Comanesti	Str. Republicii, Nr. 22, Comanesti
38	Bacau	Ag. Onesti	Onesti	B-dul Oituz, Nr. 19, Onesti
39	Bacau	Ag. Vasile Alecsandri	Bacau	Str. Pasajul Revolutiei, Nr. 8, Zona A, Parter, Bacau, jud. Bacau
40	Bacau	Ag. George Bacovia	Bacau	Str. Unirii, Nr. 15, Sc. C
41	Bacau	Ag. Bradului (Selgros)	Bacau	Prelungirea Bradului, Nr. 135 B, Bacau
42	Bacau	Ag. Vasile Lupu	Bacau	Str. 9 Mai, Nr. 56, Sc. B, poz 1
43	Bacau	Ag. Castanilor	Bacau	Str. Marasesti, Nr. 165, Tronson 2
44	Bacau	Ag. Moinești	Moinești	Str. Tudor Vladimirescu, Nr. 177
45	Bacau	Ag. Buhusi	Buhusi	Str. Republicii, Nr. 1
46	Bihor	Ag. Bihor	Oradea	Str. Nufarului, Nr. 30
47	Bihor	Ag. Marghita	Marghita	Str. Republicii, Nr. 13
48	Bihor	Ag. Crisul Repede	Oradea	Str. Erofte Grigore, Nr. 22
49	Bihor	Ag. Vulturul Negru	Oradea	Piata Unirii, Nr. 2-4
50	Bihor	Ag. Dacia	Oradea	B-dul Dacia, Nr. 35, Bl. AN 55
51	Bihor	Ag. Oradea 4 (Selgros)	Oradea	Str. Ogorului, Nr. 65B

NR	Județ	Numele	Oraș	Adresă
52	Bihor	Ag. Rogerius	Oradea	Str. Transilvaniei, Nr. 2
53	Bihor	Ag. Bulevard	Oradea	Str. Decebal, Nr. 66/A, Jud. Bihor
54	Bihor	Ag. Alesd	Alesd	Piata Unirii, Nr. 2
55	Bihor	Ag. Salonta	Salonta	Str. Libertatii, Nr. 1-3, Bl. A
56	Bihor	Ag. Corso	Oradea	Str. Republicii, Nr. 16
57	Bistrita Nasaud	Ag. Bistrita	Bistrita	Str. Liviu Rebreanu, Nr. 51
58	Bistrita Nasaud	Ag. Viisoara	Bistrita	Bistrita, Str. Independentei, Bloc D1, Scara D, Jud. Bistrita Nasaud
59	Bistrita Nasaud	Ag. Nasaud	Nasaud	Str. Granicerilor, Nr. 20
60	Bistrita Nasaud	Ag. Gloria	Bistrita	B-dul Decebal, Nr. 27
61	Bistrita Nasaud	Ag. Calea Moldovei	Bistrita	Calea Moldovei, Nr. 1, Scara C
62	Botosani	Ag. Botosani	Botosani	Calea Nationala, Nr. 68
63	Botosani	Ag. Nicolae Iorga	Botosani	B-dul George Enescu, Nr. 2
64	Botosani	Ag. Dorohoi	Dorohoi	B-dul Victoriei, Nr. 3-5, Bloc A1 si A3, zona B
65	Braila	Ag. Braila	Braila	Str. Calea Calarasilor, nr. 34
66	Braila	Ag. 1 Decembrie	Braila	Str. 1 Decembrie 1918, nr. 2
67	Braila	Ag. Panait Istrati	Braila	Piata Dorobanti, nr. 1, bl. 20B
68	Braila	Ag. Belvedere	Braila	Str. Dorobanti, nr. 31, Bl. A30
69	Braila	Ag. Vidin	Braila	Str. Galati, nr. 325, Bl. 2 (magazin nr. 34)
70	Braila	Ag. Piscului	Braila	Bulevardul Dorobantilor, nr. 621 Bloc 1, parter judetul Braila
71	Braila	Ag. Ianca	Ianca	Str. Calea Brailei, Bloc B3, zona A, jud. Braila
72	Braila	Ag. Viziru	Braila	Calea Calarasilor, nr. 319, Bl. B1, Viziru
73	Braila	Ag. Braila Vest (Selgros)	Braila	Str. Ramnicu Sarat, nr. 92, Braila
74	Brasov	Ag. Fagaras	Fagaras	Str. Republicii, Nr. 27
75	Brasov	Ag. Rupea	Rupea	Str. Republicii, Nr. 153
76	Brasov	Ag. Brasov	Brasov	Str. Harmanului, Nr. 24, Jud. Brasov, Zona A si Zona B, Zona C
77	Brasov	Ag. Calea Bucuresti	Brasov	Calea Bucuresti, Nr. 54
78	Brasov	Ag. Piata Sfatului	Brasov	Str. Piata Sfatului, Nr. 18
79	Brasov	Ag. Star	Brasov	Brasov, in cadrul Complexului Duplex 1, B-dul Nicolae Balcescu, Nr. 49, Jud. Brasov
80	Brasov	Ag. Codlea	Codlea	Str. Lunga, Nr. 117
81	Brasov	Ag. Sacele	Sacele	Piata Libertatii, Nr. 20
82	Brasov	Ag. Rasnov	Rasnov	Str. Republicii, Nr. 24, jud. Brasov
83	Brasov	Ag. Brasov 1 (Selgros)	Brasov	Calea Bucuresti, Nr. 231
84	Brasov	Ag. Racadau	Brasov	B-dul Muncii, Nr. 4, Sc. D
85	Brasov	Ag. Astra	Brasov	Libraria 19, Complex Astra I, Str. Saturn
86	Brasov	Ag. Tractorul	Brasov	Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 8, Bl. 305,306,307, 308 si Str. Oltet nr. 29,31,33
87	Brasov	Ag. Barsei	Brasov	Str. Mihai Viteazul, Nr. 42, Bl. 62
88	Brasov	Ag. Zarnesti	Zarnesti	Str. Mitropolit Ioan Metianu, Nr. 4, zona A
89	Brasov	Ag. Bartolomeu (Altex)	Brasov	Str. Caramidariei, nr. 1
90	Bucuresti	Ag. Campineanu	Bucuresti	Str. Ion Campineanu, Nr. 33, Sector 1
91	Bucuresti	Ag. Bucuresti (persoane fizice)	Bucuresti	Calea Victoriei, nr. 224, bl. D5, Sector 1
92	Bucuresti	Ag. Bucuresti (persoane juridice)	Bucuresti	Str. Grigore Alexandrescu, nr. 4A, Sector 1
93	Bucuresti	Ag. Grivita	Bucuresti	Calea Grivitei, nr. 163, Sector 1
94	Bucuresti	Ag. Ion Mihalache	Bucuresti	Str. Ion Mihalache, nr. 109, bl 13 A, Sector 1
95	Bucuresti	Ag. Stirbei Voda	Bucuresti	Calea Stirbei Voda, nr. 152, bl. 26B
96	Bucuresti	Ag. Chibrit	Bucuresti	Calea Grivitei, Nr. 236, Sector 1
97	Bucuresti	Ag. Titulescu	Bucuresti	Bd. Nicolae Titulescu, nr. 18, bl. 23, Sector 1
98	Bucuresti	Ag. Magheru	Bucuresti	Strada Bdul. Nicolae Balcescu Nr. 23A, Sector 1
99	Bucuresti	Ag. Giulesti	Bucuresti	Calea Giulesti, nr. 123, Sector 6
100	Bucuresti	Ag. Pajura	Bucuresti	Str. Pajurei, Nr. 7, apartament SP. COM. Zona A, Sector 1
101	Bucuresti	Ag. Chitila	Bucuresti	Str. Chitilei, nr. 197, Sector 1

NR	Județ	Numele	Oraș	Adresă
102	Bucuresti	Ag. Domenii	Bucuresti	Bdl Ion Mihalache, nr. 187, Bl. 4, ap. Sp. Com. Dreapta
103	Bucuresti	Ag. Bucurestii Noi	Bucuresti	Bdul Bucurestii Noi, Nr. 56, Bloc 56, Scara B, Sector 1
104	Bucuresti	Ag. Piata Amzei	Bucuresti	Piata Amzei, nr. 19, Sector 1
105	Bucuresti	Ag. Perla	Bucuresti	Bdul. Iancu de Hunedoara, Nr. 64, Bl. 12B, Sector 1, zona B
106	Bucuresti	Ag. Feeria	Bucuresti	Centrul comercial Baneasa Shopping City, Soseaua Bucuresti-Ploiesti 42D, Sector 1
107	Bucuresti	Ag. Baneasa (Selgros)	Bucuresti	Sos. Bucuresti-Ploiesti, nr. 55-65, Sector 1
108	Bucuresti	Ag. Calea Dorobanti	Bucuresti	Calea Dorobanti, nr. 134, Sector 1
109	Bucuresti	Ag. Dorobanti	Bucuresti	Piata Dorobanti, nr. 1, Sector 1
110	Bucuresti	Ag. Pipera	Bucuresti	Bdul. Dimitrie Pompei, nr. 9-9A, Sector 2
111	Bucuresti	Ag. Aviatiei	Bucuresti	Sos. Pipera, Nr. 21-23, Bl. E3, Sector 1
112	Bucuresti	Ag. Aerogarii	Bucuresti	B-dul. Aerogarii, nr. 2-8, bloc II 1, zona A, Sector 1
113	Bucuresti	Ag. Lizeanu	Bucuresti	Sos. Stefan cel Mare, nr. 52, bl. 36, Sector 2
114	Bucuresti	Ag. Lacul Tei	Bucuresti	Strada Lacul Tei, nr.75, bl. 16, zona A, Sector 2
115	Bucuresti	Ag. Barbu Vacarescu	Bucuresti	Sos. Stefan Cel Mare, Nr. 24, Bloc 24B, zona A, Sector 2
116	Bucuresti	Ag. Teiul Doamnei	Bucuresti	Strada Teiul Doamnei Nr. 15, Bloc 37, Zona A, Sector 2
117	Bucuresti	Ag. Piata Presei	Bucuresti	P-ta Presei Libere, nr. 3-5, cladirea City Gate, Turnul de Nord, Sector 1
118	Bucuresti	Ag. Friedrich Wilhelm	Bucuresti	Str. Roma, nr. 37, Sector 1
119	Bucuresti	Ag. Promenada (mall)	Bucuresti	Calea Floreasca, Nr. 246B, Sector 1
120	Bucuresti	Ag. Floreasca City Center	Bucuresti	Calea Floreasca, Nr. 246D, Sector 1
121	Bucuresti	Ag. Colentina	Bucuresti	Sos. Colentina, nr. 24, Sector 2
122	Bucuresti	Ag. Rosetti	Bucuresti	Piata Rosetti, nr. 4, Sector 2
123	Bucuresti	Ag. Obor	Bucuresti	Sos. Colentina, nr. 1, bloc 34, Sector 2
124	Bucuresti	Ag. Armeneasca	Bucuresti	Calea Mosilor, Nr. 256-258, Bloc 4Bis, Sector 2
125	Bucuresti	Ag. Bratianu	Bucuresti	Str. Lipscani, nr. 90A, Sector 3
126	Bucuresti	Ag. Iancului	Bucuresti	Sos. Iancului, nr. 2, Bl. 113C
127	Bucuresti	Ag. Mosilor (dedicata PJ)	Bucuresti	Calea Mosilor, nr. 221, Bl. 31A, Corp A, Sector 2
128	Bucuresti	Ag. Delfinului	Bucuresti	Sos. Pantelimon, nr. 254, Sector 2
129	Bucuresti	Ag. Colentina 1 (Carrefour)	Bucuresti	Sos Colentina, nr. 426-426A
130	Bucuresti	Ag. Pantelimon	Bucuresti	Sos. Pantelimon, nr. 300, Sector 2
131	Bucuresti	Ag. Pantelimon 1 (Selgros)	Com. Pantelimon	B-dul Biruintei, nr. 90, comuna Pantelimon
132	Bucuresti	Ag. Vergului (Cora)	Bucuresti	Sos Vergului, nr. 20, Sector 2
133	Bucuresti	Ag. Veranda Mall (fosta Dimitrov)	Bucuresti	Strada Ziduri Moși 23, Sector 2, Bucuresti
134	Bucuresti	Ag. Calea Mosilor (dedicata PF)	Bucuresti	Calea Mosilor, nr. 225, Bl. 33-35, sector 2
135	Bucuresti	Ag. Lucretiu Patrascanu	Bucuresti	Str. Lucretiu Patrascanu, nr. 17, bl. MC18, Sector 3
136	Bucuresti	Ag. Delea Veche	Bucuresti	Calea Calarasi, nr. 180, bl. 61, sector 3
137	Bucuresti	Ag. Basarabia	Bucuresti	Bld. Basarabia, Nr. 55, Bl. M22, Sector 2
138	Bucuresti	Ag. Unirea	Bucuresti	Bdv. Bratianu, Nr. 39, Bl. P6, Sector 3
139	Bucuresti	Ag. Titan Mall	Bucuresti	Bd. 1 Decembrie 1918, nr. 33A, Sector 3
140	Bucuresti	Ag. Bucuresti Mall	Bucuresti	Calea Vitan, nr. 58, sc. Zona A
141	Bucuresti	Ag. Decebal	Bucuresti	Bd. Decebal nr. 16, bl. S5, sc. Tronson II si III, cod postal 030968, Bucuresti
142	Bucuresti	Ag. Vitan	Bucuresti	Piata Alba Iulia, Nr. 1, Sector 3
143	Bucuresti	Ag. Camil Ressu	Bucuresti	B-dul Camil Ressu, Nr. 62, Bl. 1D
144	Bucuresti	Ag. Rebreanu	Bucuresti	Str. Liviu Rebreanu, nr. 14, bl. K3
145	Bucuresti	Ag. Nerva Traian	Bucuresti	Str. Nerva Traian, Nr. 15, Bl. M69
146	Bucuresti	Ag. Piata Muncii	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu, nr. 288, Bl. C3, Sector 3
147	Bucuresti	Ag. Titan	Bucuresti	Bld. Nicolae Grigorescu, nr. 53, Ca 13, Sector 3
148	Bucuresti	Ag. Titan Est	Bucuresti	B-dul. 1 Decembrie 1918, Nr. 37, zona A, Sector 3
149	Bucuresti	Ag. Vitan Sud	Bucuresti	Sos. Mihai Bravu, Nr. 325, Bloc 55, spatiu comercial CA 38,

NR	Județ	Numele	Oraș	Adresă
				zona A, Sector 3
150	București	Ag. Rond Baba Novac	București	Sos. Mihai Bravu, Nr. 302-304, Bl. B13, Sc. 1, Apartament Sp Com, Sector 3
151	București	Ag. Dristor	București	B-dul. Camil Ressu, Nr. 2, Bloc R1, Sector 3
152	București	Ag. Sebastian	București	Calea 13 Septembrie, Nr. 221-225, Sector 5
153	București	Ag. Victoria	București	Calea Victoriei, Nr. 21, Sector 3, corp B
154	București	Ag. Toporasi	București	Sos. Giurgiului, Nr. 131, Sector 4
155	București	Ag. Progresul	București	Str. Giurgiului, Nr. 118, Bl. 12, Sector 4
156	București	Ag. Ferentari	București	Calea Ferentari, Nr. 20, Bl. 126, Lotul A, Sector 5
157	București	Ag. Rond Cosbuc	București	B-dul Libertatii, Nr. 4, Bl. 117, Sector 4
158	București	Ag. Liberty Center (mall)	București	Sos. Progresului, nr. 151-171, Unitatea nr. 1.26, Sector 5
159	București	Ag. Berceni (Selgros)	București	Sos. Turnu Magurele, Nr. 92-108, Sector 4
160	București	Ag. Brancoveanu	București	Sos. Oltenitei, Nr. 56, Bl. 11C, Sector 4
161	București	Ag. Obregia	București	B-dul Alexandru Obregia, Nr. 7A, Bl. 128, Sector 4
162	București	Ag. Sincai	București	B-dul Tineretului, Nr. 1, Bl. 5
163	București	Ag. Barzesti	București	Soseaua Oltenitei, Nr. 254, Bl. 151, Sector 4
164	București	Ag. Cantemir	București	Str. Dimitrie Cantemir, Nr. 13, Sector 4
165	București	Ag. Aparatorii Patriei	București	Sos. Berceni, Nr. 183, Sector 4, zona C
166	București	Ag. Sun Plaza (fosta Vacaresti)	București	Calea Văcărești, Nr. 391, Sector 4, București
167	București	Ag. Crangasi	București	Calea Crangasi, nr. 12, Sector 6
168	București	Ag. Apusului	București	Str. Iuliu Maniu, nr. 73, bl. C3, Sector 6
169	București	Ag. Drumul Taberei	București	Str. Drumul Taberei, nr. 94, Bl. 519, Sector 6
170	București	Ag. Lujerului	București	B-dul Iuliu Maniu, nr. 16, bl. 14, Sector 6
171	București	Ag. Rahova	București	Str. Calea Rahovei, nr. 327, bloc 11, Sector 5
172	București	Ag. Romancierilor	București	B-dul Timisoara, nr. 73, bl. C12, Sector 6
173	București	Ag. Prelungirea Ghencea	București	Str. Prelungirea Ghencea, Nr. 65B, Bloc C1, Scara 5, Sector 6
174	București	Ag. Ghencea	București	București, Bdul. Ghencea, nr. 34, bl. 65, Sector 6
175	București	Ag. Uverturii	București	B-dul Uverturii, nr. 83, bl. O15, Sector 6
176	București	Ag. Gorjului	București	B-dul Iuliu Maniu, nr.67, bl. 6, Sector 6
177	București	Ag. Rahova Sud	București	Soseaua Alexandriei, Nr. 11, Bl. 11C, Sector 5
178	București	Ag. Valea Cascadelor (Selgros)	București	Str. Valea Cascadelor, Nr. 26 B, Sector 6
179	București	Ag. 13 Septembrie	București	Calea 13 Septembrie, Nr. 107-109, bloc 103, Sector 5
180	București	Ag. Cotroceni (mall)	București	Unitatea nr. C128, Centrul Comercial AFI Palace Cotroceni din București, B-dul Vasile Milea, Nr. 4, Sector 6
181	București	Ag. Cora Lujerului	București	B-dul Iuliu Maniu, Nr. 19, Sector 6
182	Buzau	Ag. Buzau	Buzau	Str. Nicolae Balcescu, Nr. 2
183	Buzau	Ag. Nehoiu	Nehoiu	Str. Mihai Viteazul, Nr. 16
184	Buzau	Ag. Ramnicu Sarat	Ramnicu Sarat	Str. Victoriei, Nr. 2
185	Buzau	Ag. Unirii Sud	Buzau	Str. Unirii, Bl. O2
186	Buzau	Ag. Marghiloman	Buzau	Str. Dorobanti, Bl. 7C, Buzau
187	Buzau	Ag. Orizont	Buzau	Str. Unirii, Bl. H3
188	Calarasi	Ag. Calarasi	Calarasi	Str. Bucuresti, Nr. 111, si 1, Municipiul Calarasi, Judetul Calarasi
189	Calarasi	Ag. Belsugului	Calarasi	Str. Belsugului, Bl. D2, Sc. 1
190	Calarasi	Ag. Flacara	Calarasi	Str. Flacara, Nr. 5, Bl C16, Sc. 4
191	Calarasi	Ag. Lehliu	Lehliu Gara	Str. Nicolae Titulescu, nr. 56
192	Calarasi	Ag. Dimitrie Ghica	Oltenita	Str. Argesului, nr. 33-35, Bloc 107, scara A
193	Calarasi	Ag. Oltenita	Oltenita	B-dul Tineretului, nr. 121, bl. Sahia 1, sc. C
194	Caras Severin	Ag. Resita	Resita	Piata 1 Decembrie 1918, Nr. 4
195	Caras Severin	Ag. Caransebes	Caransebes	Str. Traian Doda, Nr. 1
196	Caras Severin	Ag. Bocsa	Bocsa	Str. Funicularului, Nr. 93, Sc. I
197	Caras Severin	Ag. Moldova Noua	Moldova Noua	Str. N. Titulescu, Bloc 56, Moldova Noua, jud. Caras Severin
198	Caras Severin	Ag. Barzavei	Resita	B-dul Republicii, Bl. 8, sc. III, Ap. 42
199	Caras Severin	Ag. Oravita	Oravita	Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 1

NR	Județ	Numele	Oras	Adresă
200	Cluj	Ag. Huedin	Huedin	Piata Republicii, Nr. 39, Bl.A1, Ap. 65/2
201	Cluj	Ag. Dej	Dej	Str. 1 Mai, Nr. 1
202	Cluj	Ag. Gherla	Gherla	Piata Libertatii, Nr. 2
203	Cluj	Ag. Cluj	Cluj-Napoca	Str. Aviator Badescu, Nr. 1
204	Cluj	Ag. Horea	Cluj-Napoca	Str. Cuza Voda, Nr.1
205	Cluj	Ag. Turda	Turda	Str. Libertatii, Nr. 4, Bl. A1
206	Cluj	Ag. Oprisani	Turda	Calea Victoriei, Nr. 100, Bloc B120, Ap. nr. 1, Jud. Cluj
207	Cluj	Ag. Floresti	Floresti	Str. Avram Iancu, Nr. 278, jud. Cluj
208	Cluj	Ag. Manastur	Cluj-Napoca	Str. Bucegi, Nr. 11, Ap. 1A
209	Cluj	Ag. Marasti	Cluj-Napoca	Str. Aurel Vlaicu, Nr. 2, Ap. 91C
210	Cluj	Ag. Someseni (Selgros)	Cluj-Napoca	Calea Someseni, Nr. 8
211	Cluj	Ag. Zorilor	Cluj-Napoca	Str. Pasteur, Nr. 73, Ap. 49
212	Cluj	Ag. Grigorescu (Cora)	Cluj-Napoca	B-dul 1 Decembrie 1918, Nr. 142
213	Cluj	Ag. Napoca	Cluj-Napoca	Str. Aurel Vlaicu, Nr. 80, Ap. 1, jud. Cluj
214	Cluj	Ag. Garii	Cluj-Napoca	Str. Horea, Nr. 96-106, jud. Cluj
215	Cluj	Ag. Brancusi	Cluj-Napoca	B-dul C. Brancusi, Nr. 149
216	Cluj	Ag. Piata Unirii	Cluj-Napoca	Str. Piata Unirii, Nr. 16
217	Cluj	Ag. Ardealul	Cluj-Napoca	Bulevardul 21 Decembrie 1989, 77, Cluj-Napoca, 400124
218	Constanta	Ag. Constanta	Constanta	Bdul. Al. Lapusneanu, Nr. 163C, Constanta, jud Constanta
219	Constanta	Ag. Marea Neagra	Constanta	Bulevardul Tomis, Nr. 56, Magazin 62, Constanta
220	Constanta	Ag. Eforie Nord	Eforie Nord	B-dul Republicii, nr. 2
221	Constanta	Ag. Mangalia	Mangalia	Sos. Constantei, nr. 32, Bl. PY2
222	Constanta	Ag. Callatis	Mangalia	B-dul 1, Decembrie 1918
223	Constanta	Ag. Lazu (Selgros)	Agigea	Sos Mangaliei, nr. 1, Loc. Lazu, comuna Agigea
224	Constanta	Ag. Farul	Constanta	Str. Dunarii, Bl. P F4
225	Constanta	Ag. Balada	Constanta	B-dul 1 Decembrie 1918, nr. 10, bl. L 52A
226	Constanta	Ag. Histria	Constanta	B-dul Aurel Vlaicu, nr. 92, Bl. AV21
227	Constanta	Ag. Mercur	Constanta	B-dul Tomis, Nr. 213, Bl. TS 8
228	Constanta	Ag. Capitol	Constanta	Bd. Tomis, nr. 141, Bloc T1
229	Constanta	Ag. Dobrogea	Constanta	Sos. Mangaliei, nr. 185, Bloc 4
230	Constanta	Ag. Delfinarium	Constanta	B-dul Mamaia, nr. 264, bl. PS 5
231	Constanta	Ag. Harsova	Harsova	Str. Vadului, Bloc V2, spatiu comercial nr. 17
232	Constanta	Ag. Medgidia	Medgidia	Str. Republicii, nr. 12, Bl. G4, mag 40 si mag 107
233	Constanta	Ag. Lucian Grigorescu	Medgidia	Str. Independentei, Bloc E1, judetul Constanta
234	Constanta	Ag. Tomis	Constanta	Str.Cismelei, nr. 16, Bl. B 5
235	Constanta	Ag. Soveja	Constanta	Str. Dezrobirii, Nr. 143, Bl. IV22
236	Constanta	Ag. Navodari	Navodari	Bulevardul Navodari, Nr. 159
237	Constanta	Ag. Valu lui Traian	Valu lui Traian	Str. Calea Dobrogei, Nr. 78, jud. Constanta
238	Constanta	Ag. Trocadero	Constanta	B-dul Alexandru Lapusneanu, nr. 89, Bl. LE 33
239	Constanta	Ag. Litoral (Selgros)	Constanta	B-dul Tomis, nr. 387
240	Constanta	Ag. Ovidiu	Ovidiu	Str. Nationala, nr. 74
241	Constanta	Ag. Cernavoda	Cernavoda	Str. Lt. Ion Musat, nr. 3A
242	Constanta	Ag. Basarabi	Murfatlar	Calea Bucuresti, Nr. 13, Bloc BA5
243	Constanta	Ag. Navodari 1	Navodari	Str. Constantei, nr. 12, bloc B2, sc. C
244	Covasna	Ag. Sfantu Gheorghe	Sfantu Gheorghe	Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 33-37
245	Covasna	Ag. Mikes	Sfantu Gheorghe	Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 137, Jud. Covasna
246	Covasna	Ag. Covasna	Covasna	Str. Libertatii, Nr. 24, Bl. 24, Sc. A
247	Covasna	Ag. Intorsura Buzaului	Intorsura Buzaului	Str. Mihai Viteazu, Nr. 143, Bloc 6, Scara C, Intrarea A
248	Covasna	Ag. Tirgu Secuiesc	Targu Secuiesc	Str. Curtea 20, Nr. 1
249	Dambovita	Ag. Targoviste	Targoviste	B-dul Mircea cel Batran, nr. 8, zona A, et. 1, jud. Dambovita
250	Dambovita	Ag. Chindia	Targoviste	Str. Constantin Brancoveanu, Bl. 11, Sc. D
251	Dambovita	Ag. Pucioasa	Pucioasa	Str. Republicii, Bl. Delia, Sc. B
252	Dambovita	Ag. Caraiman	Targoviste	B-dul Independentei, nr. 24-25
253	Dambovita	Ag. Crizantemelor	Targoviste	Str. Calea Bucuresti, Bloc O1, Scara B, jud. Dambovita
254	Dambovita	Ag. Moreni	Moreni	Str. Culturii, Bl. D1, sc. D

NR	Județ	Numele	Oras	Adresă
255	Dambovita	Ag. Titu	Titu	Str. Petru Rares, nr. 6
256	Dambovita	Ag. Gaesti	Gaesti	Str. 13 Decembrie, Nr. 39, Bl. 46, Sc. F
257	Dolj	Ag. Dolj	Craiova	Str. Sfantu Dumitru, nr. 8, Craiova, Jud. Dolj
258	Dolj	Ag. Calafat	Calafat	Str. 22 Decembrie, Nr. 8
259	Dolj	Ag. Oltenia	Craiova	Str. Calea Bucuresti, Bl. A14-A15
260	Dolj	Ag. Craiova Est (Selgros)	Craiova	Str. Caracal, nr. 258
261	Dolj	Ag. Romanescu	Craiova	Str. Nicolae Romanescu, nr. 6 C
262	Dolj	Ag. Nicolae Titulescu	Craiova	Str. Nicolae Titulescu, Nr. 8
263	Dolj	Ag. Cetatea Baniei	Craiova	Bdul. Olteniei, bloc 2, parter
264	Dolj	Ag. Expres	Craiova	B-dul. Dacia, nr. 136, bl. G
265	Dolj	Ag. Sarari	Craiova	Cartier Lapus, Str. Calea Bucuresti, Bloc N16-17
266	Dolj	Brazda lui Novac	Craiova	Str.1 Decembrie 1918, nr. 27
267	Galati	Ag. Galati	Galati	Strada Brailei, Nr. 85, corp adjacent, Bl. BR5A, zona A
268	Galati	Ag. Tecuci	Tecuci	Str. 1 Decembrie 1918, nr.42
269	Galati	Ag. Anghel Saligny	Galati	Str. Anghel Saligny, bl G4, sc.3
270	Galati	Ag. Dunarea de Jos	Galati	Str. Brailei, nr.232, bl E4
271	Galati	Ag. Henri Coanda	Galati	Str. Graurului, Nr. 1, Bl. J5, Sc. 1, Ap. 1, Micro 39
272	Galati	Ag. Costache Negri	Galati	Str. Brailei, aferent bloc I 1, cartier Tiglina I
273	Galati	Ag. Domneasca	Galati	Str Domneasca, nr. 20, Bl A
274	Galati	Ag. Traian	Galati	Str. Traian, nr. 67, zona A, Jud.Galati
275	Galati	Ag. Brates	Galati	Galati, Micro 14, Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 12, Bloc S9E, Scara 2, Jud Galati
276	Galati	Ag. Liesti	Liesti	Comuna Liesti
277	Galati	Ag. Siret (Selgros)	Galati	B-dul Galati, nr. 1C
278	Giurgiu	Ag. Giurgiu	Giurgiu	Str. Vlad Tepes, nr. 20
279	Giurgiu	Ag. Turn	Giurgiu	Sos. Bucuresti, bl. 28/853
280	Giurgiu	Ag. Bolintin Vale	Bolintin Vale	Str. Republicii, bl. B5
281	Gorj	Ag. Gorj	Targu Jiu	Str. Tudor Vladimirescu, nr. 17
282	Gorj	Ag. Targu Jiu	Targu Jiu	Str. Republicii, Bl. 25, Sc. 3
283	Gorj	Ag. Rovinari	Rovinari	Str. Prieteniei, Nr. 13 bis
284	Gorj	Ag. Targu Carbunesti	Targu Carbunesti	Str. Trandafirilor, Bl. B4
285	Gorj	Ag. Motru	Motru	Str. Trandafirilor
286	Gorj	Ag. Ecaterina Teodoroiu	Targu Jiu	Str. Victoriei, bl. 194
287	Gorj	Ag. Turceni	Turceni	Str. Uzinei, nr. 1, Bl. 27
288	Harghita	Ag. Miercurea Ciuc	Miercurea Ciuc	Str. Kossuth Lajos, Nr. 20, Bl. 27
289	Harghita	Ag. Gheorgheni	Gheorghieni	Piata Libertatii, Nr. 7
290	Harghita	Ag. Odorheiu Secuiesc	Odorheiu Secuiesc	Str. Rakoczi, Nr. 13
291	Harghita	Ag. Toplita	Toplita	Str. Nicolae Balcescu, Nr. 37
292	Harghita	Ag. Petofi	Miercurea Ciuc	B-dul Fratiei, Nr. 5, Sc. B
293	Hunedoara	Ag. Deva	Deva	Blvd. Decebal, Bloc 5 (5A)
294	Hunedoara	Ag. Hateg	Hateg	Str. Tudor Vladimirescu, Bl. S1
295	Hunedoara	Ag. Orastie	Orastie	Str. Eroilor, Bl. C2, Sc. B si C
296	Hunedoara	Ag. Calan	Calan	Str. Independentei, Nr. 13
297	Hunedoara	Ag. Petrosani	Petrosani	B-dul 1 Decembrie 1918, Nr. 92, Bl. B1
298	Hunedoara	Ag. Germisara	Deva	B-dul Iuliu Maniu, Bl. 1A+1B
299	Hunedoara	Ag. Ulpia	Deva	Str. Mihai Eminescu, Bloc 13A, Jud. Hunedoara
300	Hunedoara	Ag. Corvinul	Hunedoara	B-dul Dacia, Bl. A2/2
301	Hunedoara	Ag. Santuhalm	Deva	Str. Santuhalm, Nr. 35 A, jud. Hunedoara
302	Ialomita	Ag. Ialomita	Slobozia	B-dul Chimiei, nr. 13
303	Ialomita	Ag. Slobozia	Slobozia	Str. Matei Basarab, Bara Comerciala
304	Ialomita	Ag. Matei Basarab	Slobozia	Str. Matei Basarab, Bloc 27, Scara A, jud. Ialomita
305	Ialomita	Ag. Fetesti	Fetesti	Str. Ceahlaul, nr. 1-3
306	Ialomita	Ag. Tandarei	Tandarei	Str. Bucuresti, Bl. 52 H, Sc. B
307	Ialomita	Ag. Urziceni	Urziceni	Str. Eroilor, nr. 16, bl. 101
308	Ialomita	Ag. Danubius	Fetesti	Str. Calarasi, Bl. B13, Sc. C

NR	Județ	Numele	Oraș	Adresă
309	Iasi	Ag. Iasi	Iasi	Str. Anastasie Panu, Nr. 31
310	Iasi	Ag. Harlau	Harlau	Str. Vasile Gheorghiu, Bloc 8, Scara 1, jud. Iasi
311	Iasi	Ag. Podul Ros	Iasi	Str. Sfantul Lazar, Nr. 47, Bloc A 5-6
312	Iasi	Ag. Pacurari	Iasi	Soseaua Pacurari, Nr. 15-17, Bloc 538, tronson III
313	Iasi	Ag. Stefan cel Mare	Iasi	Str. Stefan cel Mare si Sfant, Nr. 7A, Sc. A
314	Iasi	Ag. Alexandru cel Bun	Iasi	B-dul. Alexandru cel Bun, Nr. 19, Bl. B3, Sc. B
315	Iasi	Ag. Independentei	Iasi	Str. Piata Unirii, Nr. 2, Scara B
316	Iasi	Ag. Tatarasi	Iasi	Str. Ion Creanga, Nr. 17, Bl. U2
317	Iasi	Ag. Nicolina (Selgros)	Iasi	Str. Nicolina, Nr. 57A
318	Iasi	Ag. Bucium	Iasi	Str. Bucium, Nr. 19, Bloc B2-1, Scara A, Jud. Iasi
319	Iasi	Ag. Copou	Iasi	Str. Oastei, in cadrul Complexului Comercial Copou, Cvartal 42, Jud. Iasi
320	Iasi	Ag. Palas	Iasi	Ansamblul Palas, Corp E2, Str. Palat, Nr. 3E
321	Iasi	Ag. Palas Mall	Iasi	Palas Shopping Mall, Cladire (Bloc) C3, Strada Palas, Nr. 7A, Iasi
322	Iasi	Ag. Pascani	Pascani	Str. Eugen Stamate, Bl. D2
323	Ilfov	Ag. Buftea	Buftea	Str. Mihai Eminescu, Nr. 6, Bl. R5, parter
324	Ilfov	Ag. Chitila Residenz	Chitila	Sos. Banatului, Nr. 14, Bl. 9
325	Ilfov	Ag. Otopeni	Otopeni	Str. 23 August, nr. 1, bl. B11
326	Ilfov	Ag. Snagov	Snagov	Comuna Snagov, Jud. Ilfov, Sat Ghermanesti, nr. 59
327	Ilfov	Ag. Voluntari	Voluntari	Str. Nicolae Iorga, Nr. 67, zona A
328	Ilfov	Ag. Comuna Pantelimon	Pantelimon	Str. Tudor Vladimirescu, nr. 20, zona A, Comuna Pantelimon
329	Ilfov	Ag. Popesti Leordeni	Popesti Leordeni	Sos. Oltenitei, Nr. 23, Bloc M1
330	Ilfov	Ag. Bragadiru	Bragadiru	Sos. Alexandriei, Bl. D3-2, sp. Com
331	Maramures	Ag. Maramures	Baia Mare	Bd. Unirii, Nr. 8-10
332	Maramures	Ag. Sighetu Marmatiei	Sighetu Marmatiei	Str. Traian, Nr. 7, Magazin 28
333	Maramures	Ag. Borsa	Borsa	Str. 22 Decembrie, Nr. 2
334	Maramures	Ag. George Cosbuc	Baia Mare	Str. George Cosbuc, Nr. 14
335	Maramures	Ag. Iza	Baia Mare	B-dul. Bucuresti, Nr. 40
336	Maramures	Ag. Mara	Baia Mare	B-dul Republicii, Nr. 17, tronson IV
337	Mehedinti	Ag. Mehedinti	Drobeta Turnu Severin	Bdul T. Vladimirescu, nr. 125-127
338	Mehedinti	Ag. Turnu Severin	Drobeta Turnu Severin	Bdul.Mihai Viteazul, Nr. 20, Bl. Z7B
339	Mehedinti	Ag. Cora Turnu Severin	Drobeta Turnu Severin	Str. Constructorului, nr. 1
340	Mures	Ag. Tg. Mures	Targu Mures	Str. Gheorghe Doja, Nr. 64-68
341	Mures	Ag. Ludus	Ludus	Str. Crinului, Nr. 1
342	Mures	Ag. Reghin	Reghin	Str. Mihai Viteazu, Nr. 20
343	Mures	Ag. Sighisoara	Sighisoara	Str. Morii, Nr. 14-18
344	Mures	Ag. Tarnaveni	Tarnaveni	Str. Republicii, Nr. 74, Ap. 19
345	Mures	Ag. Mures 1 (Selgros)	Ernei	Comuna Ernei, nr. 591
346	Mures	Ag. Bartok Bela	Targu Mures	Str. Bartok Bela, Nr. 1-3
347	Mures	Ag. Fortuna	Targu Mures	Str. Infratirii, Nr. 4
348	Mures	Ag. Maris (Altex)	Targu Mures	Str. Gheorghe Doja, Nr. 243
349	Mures	Ag. Dambu Pietros	Targu Mures	Targu Mures, Strada B-dul 1848, Nr. 15, jud. Mures
350	Mures	Ag. Sovata	Sovata	Str. Principala, Nr. 180/A
351	Neamt	Ag. Neamt	Piatra Neamt	Piata Stefan cel Mare, Nr. 3
352	Neamt	Ag. Poiana Teiului	Poiana Teiului	Loc. Poiana Teiului
353	Neamt	Ag. Roman	Roman	Str. Nicolae Titulescu, Nr. 42
354	Neamt	Ag. Targu Neamt	Targu Neamt	Aleea Salcamlor, Nr. 1, Complex comercial, Zona R
355	Neamt	Ag. Mira	Piatra Neamt	B-dul Traian, Nr. 15, Bl. A3
356	Neamt	Ag. Cozla	Piatra Neamt	Str. Mihai Viteazul, Nr. 6A
357	Olt	Ag. Olt	Slatina	Str. Basarabilor, Nr. 2
358	Olt	Ag. Caracal	Caracal	Str. Parangului, Bl. 4A
359	Olt	Ag. Draganesti Olt	Draganesti Olt	Str. Nicolae Titulescu, nr. 129

NR	Județ	Numele	Oraș	Adresă
360	Olt	Ag. Scornicești	Scornicești	B-dul. Muncii nr. 7, Bloc 1A, Scara B, parter
361	Olt	Ag. Slatina	Slatina	B-dul. Alex Ioan Cuza, Bl. D9,D10
362	Olt	Ag. Minulescu	Slatina	Str. Arcului, nr. 1A
363	Olt	Ag. Crisan	Slatina	Str. Crisan II, nr. 4
364	Olt	Ag. Corabia	Corabia	Str. 1 Mai, Bl. 32-33
365	Prahova	Ag. Prahova	Ploiești	Str. Constantin Dobrogeanu Gherea, nr. 1A, Bl. D (zonele a.1 si a.2) si nr. 1B, bl. E (zonele b.1, b.2)
366	Prahova	Ag. Mizil	Mizil	Str. Nicolae Balcescu, nr. 38, bl. 43 B
367	Prahova	Ag. Ploiești 1	Ploiești	B-dul.Republicii, nr. 118, bl. 15 B2
368	Prahova	Ag. Ploiești Vest (Selgros)	Ploiești	Str. Gh. Grigore Cantacuzino, nr. 366A
369	Prahova	Ag. Mihai Bravu	Ploiești	Str. Mihai Bravu, Aleea Chimiei 5, bloc 4B, si Str. Mihai Bravu, nr. 4A-4B, magazin 125, bl. 4A
370	Prahova	Ag. Orient	Ploiești	B-dul Bucuresti, nr. 11, bloc 8C
371	Prahova	Ag. Ploiești Nord	Ploiești	Sos Nordului, nr. 1A
372	Prahova	Ag. Caragiale	Ploiești	Str. Grivitei, nr. 2, bloc H, zona B
373	Prahova	Ag. Bucov (AFI mall)	Ploiești	Str. Calomfirescu, Nr. 2, Ploiești, Jud. Prahova, România, Unitatea nr. G130, in incinta Centrului Comercial AFI Palace Ploiești
374	Prahova	Ag. Valenii de Munte	Valenii de Munte	Str. Nicolae Iorga, nr. 76, bl. C2
375	Prahova	Ag. Urlati	Urlati	Str. 1 Mai, Nr. 116
376	Prahova	Ag. Busteni	Busteni	B-dul Libertatii, nr. 166
377	Prahova	Ag. Campina	Campina	Str.1 Mai, bl 12 G, parter
378	Prahova	Ag. Carol	Campina	Bld. Carol I, nr. 17, bl. 17 D1, Campina
379	Prahova	Ag. Baicoi	Baicoi	Str.Republicii, nr. 20, bl. 28
380	Prahova	Ag. Breaza	Breaza	Str. Republicii, nr. 21
381	Salaj	Ag. Zalău	Zalău	Str. Unirii, Nr. 19
382	Salaj	Ag. Meses	Zalău	Str. Tudor Vladimirescu, Nr. 54
383	Salaj	Ag. Porolissum	Zalău	Str. Mihai Viteazul, Bloc B120/B, Ap. 33/I
384	Salaj	Ag. Jibou	Jibou	Str. 1 Mai, Bloc M30, Ap. 13/1
385	Salaj	Ag. Simleu Silvaniei	Simleu Silvaniei	Str. 1 Decembrie, Nr. 5, Bloc D5
386	Satu Mare	Ag. Satu Mare	Satu Mare	Piata Libertatii, Nr. 11
387	Satu Mare	Ag. Soarelui	Satu Mare	Str. Lucian Blaga, bloc UU18, Parter
388	Satu Mare	Ag. Carei	Carei	Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 19
389	Satu Mare	Ag. Negrești - Oas	Negrești Oas	Strada Victoriei, Bloc 9
390	Satu Mare	Ag. Nufarul	Satu Mare	Str. Careiului, Bl. C25
391	Sibiu	Ag. Sibiu	Sibiu	Piata Aurel Vlaicu, Nr. 9
392	Sibiu	Ag. Agnita	Agnita	Str. Avram Iancu, Nr. 1
393	Sibiu	Ag. Avrig	Avrig	Str. Samuel Brukenthal, Nr. 4
394	Sibiu	Ag. Medias	Medias	Str. I.C. Bratianu, Nr. 3
395	Sibiu	Ag. Brukenthal	Sibiu	Str. Tribunei, Nr. 2, Ap. 1/2, Sibiu, Jud. Sibiu
396	Sibiu	Ag. Saliste	Saliste	Piata Junilor, Nr. 15
397	Sibiu	Ag. Hermannstadt	Sibiu	Str. 9 Mai, Nr. 2
398	Sibiu	Ag. Vasile Aaron	Sibiu	Cartier Vasile Aaron, Str. Semaforului, Bl. 14
399	Sibiu	Ag. Emil Cioran	Sibiu	Str. Gorjului, Nr. 4, Bl. 15, Ap. 9, Parter
400	Sibiu	Ag. Tineretului	Sibiu	Str. Uzinei, Nr. 2A, Jud. Sibiu
401	Sibiu	Ag. Selimbar (Altex)	Sibiu	Com. Selimbar, DN1-km 306
402	Suceava	Ag. Falticeni	Falticeni	B-dul 2 Graniceri, Bl. 51
403	Suceava	Ag. Suceava	Suceava	B-dul George Enescu, Nr. 16
404	Suceava	Ag. Gura Humorului	Gura Humorului	Piata Republicii, Nr. 16
405	Suceava	Ag. Radauti	Radauti	Piata Unirii, Nr. 33
406	Suceava	Ag. Vatra Dornei	Vatra Dornei	Str. Mihai Eminescu, Nr. 28
407	Suceava	Ag. Bucovina	Suceava	Str. Nicolae Balcescu, Nr. 2
408	Suceava	Ag. Itcani (Selgros)	Suceava	Str. Cernauti, nr. 118
409	Suceava	Ag. Burdujeni	Suceava	Calea Unirii, Nr. 39, Bl. 92, Sc. F
410	Suceava	Ag. Campulung Moldovenesc	Campulung Moldovenesc	Calea Transilvaniei, Nr. 13-15
411	Teleorman	Ag. Teleorman	Alexandria	Str. Av. Al.Colfescu, nr. 63

NR	Județ	Numele	Oraș	Adresă
412	Teleorman	Ag. Alexandria	Alexandria	Str. Libertatii, Nr. 202, jud. Teleorman
413	Teleorman	Ag. Rosiori de Vede	Rosiorii de Vede	Strada Dunarii, Bl. D3
414	Teleorman	Ag. Turnu Magurele	Turnu Magurele	Str. Republicii, bl G4
415	Teleorman	Ag. Videle	Videle	Sos. Giurgiului, nr. 21, Complex Stejarul
416	Teleorman	Ag. Zimnicea	Zimnicea	Str. Mihai Viteazul, bl. 18C
417	Teleorman	Ag. Unic	Rosiorii de Vede	Str. Rahovei, Bl. 102-103
418	Timis	Ag. Timisoara	Timisoara	Str. Coriolan Brediceanu, Nr. 10, Corp B
419	Timis	Ag. Deta	Deta	Str. Victoriei, Nr. 3
420	Timis	Centrul Operational de Afaceri Timisoara	Timisoara	Str. Grigore T. Popa, Nr. 81, Ap. SAD 2, Jud. Timis
421	Timis	Ag. Sannicolau Mare	Sannicolau Mare	Bdul. Republicii, nr. 12
422	Timis	Ag. Jimbolia	Jimbolia	Str. Republicii, nr. 44, Ap. 1, Jimbolia, Jud. Timis
423	Timis	Ag. Aries	Timisoara	Str. Aries, nr. 20
424	Timis	Ag. Timisoara 2 (Selgros)	Timisoara	Calea Aradului, nr. 64, Timisoara
425	Timis	Ag. Fabric	Timisoara	Str. Stefan cel Mare, nr. 53, corp B, spatiul comercial nr. 2
426	Timis	Ag. Timisoara Nord	Timisoara	Str. Gen. Ioan Dragalina, Nr. 47
427	Timis	Ag. Stiintei	Timisoara	Str. Stiintei, Nr. 5
428	Timis	Ag. Simion Barnutiu	Timisoara	Str. Simion Barnutiu, Nr. 56
429	Timis	Ag. Bega	Timisoara	Str. Paris, Nr. 2A, Zona B
430	Timis	Ag. Tisa	Timisoara	Str. Nicolae Balcescu, Nr. 5
431	Timis	Ag. Banat	Timisoara	Calea Sever Bocu, Nr. 43, Bl. 35
432	Timis	Ag. Calea Aradului	Timisoara	Str. Calea Aradului, Nr. 42, Scara B
433	Timis	Ag. Iulius Mall Timisoara	Timisoara	Str. Aristide Demetriade, Nr. 1, Timisoara, Jud. Timis
434	Timis	Ag. Sagului	Timisoara	Timisoara, Calea Sagului nr. 100, 104-106-108-110, Unitatea nr. C055, in cadrul Shopping City Timisoara, Jud. Timis
435	Timis	Ag. Lugoj	Lugoj	Str. 20 Decembrie 1989, Nr. 36
436	Timis	Ag. Faget	Faget	Str. 1 Decembrie 1918, Nr. 1
437	Tulcea	Ag. Tulcea	Tulcea	Str. Grivitei, Nr. 19
438	Tulcea	Ag. Babadag	Babadag	Str. Republicii, nr. 98, zona A, Babadag
439	Tulcea	Ag. Dunarea	Tulcea	Str. Isaccai, nr. 4, Bl. G0
440	Tulcea	Ag. Egreta	Tulcea	Str. Isaccai, Bloc U2, judetul Tulcea
441	Tulcea	Ag. Delta	Tulcea	Str. Frasinului, nr. 4, bl. 4, sc. B
442	Valcea	Ag. Valcea	Ramnicu Valcea	Str. Stirbei Voda, nr. 2, bl T1
443	Valcea	Ag. Calimanesti	Calimanesti	Str. Calea lui Traian, nr. 322
444	Valcea	Ag. Berbesti	Berbesti	Bl. B1, Berbesti
445	Valcea	Ag. Horezu	Horezu	Str. 1 Decembrie, Nr. 5
446	Valcea	Ag. Ostroveni	Ramnicu Valcea	B-dul Tineretului, Nr. 8
447	Valcea	Ag. Valcea Nord	Ramnicu Valcea	Str. Calea lui Traian, nr. 160, Bl. 21, zona A
448	Valcea	Ag. Dragasani	Dragasani	Str. Gib Mihaescu, Nr. 20, Bl. 52
449	Vaslui	Ag. Vaslui	Vaslui	Str. Stefan cel Mare, Bl. 94, Sc. C, D, Nr. 2-4
450	Vaslui	Ag. Husi	Husi	Str. Gral. Telman, Nr. 1
451	Vaslui	Ag. Podul Inalt	Vaslui	Str. Traian, Bl. C2, Sc. A
452	Vaslui	Ag. Barlad	Barlad	Str. V Lupu si Str. 1 Decembrie, bl. M4, sc. B si D
453	Vaslui	Ag. Fagului	Barlad	Str. Fagului, Nr. 3, Bloc D1-8, Scara 6, Apartament 1, jud. Vaslui
454	Vrancea	Ag. Vrancea	Focsani	Focsani, Bulevardul Unirii, Nr. 28, jud. Vrancea
455	Vrancea	Ag. Adjud	Adjud	Str. Republicii, Nr. 43, Bl. 92
456	Vrancea	Ag. Odobesti	Odobesti	Str. Stefan cel Mare, Nr. 40, Bl. G1
457	Vrancea	Ag. Panciu	Panciu	Str. Nicolae Titulescu, Nr. 75
458	Vrancea	Ag. Republicii	Focsani	Str. Republicii, Nr. 18

ACEASTĂ PAGINĂ A FOST LĂSATĂ LIBERĂ ÎN MOD INTENȚIONAT

ANEXA 2 - SITUAȚIILE FINANCIARE ALE GRUPULUI

US Food Network S.A. – Situații financiare consolidate la 31.12.2016 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană	F - 1
American Restaurant System S.A. – Situații financiare la 31.12.2016 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană	F - 50
Sphera Franchise Group SA - situatii financiare interimare consolidate la 30 iunie 2017 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană	F - 97
American Restaurant System S.A. – situatii financiare interimare la 30 iunie 2017 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană	F - 144
Sphera Franchise Group SA - informatii financiare consolidate pro forma pentru perioada 1 ianuarie 2014 - 31 decembrie 2014	F – 184
Sphera Franchise Group SA - informatii financiare consolidate pro forma pentru perioada 1 ianuarie 2014 - 31 decembrie 2015	F – 201
Sphera Franchise Group SA - informatii financiare consolidate pro forma pentru perioada 1 ianuarie 2014 - 31 decembrie 2016	F – 218
Sphera Franchise Group SA - informatii financiare consolidate pro forma pentru perioada 1 ianuarie 2014 – 30 iunie 2017	F –235

US FOOD NETWORK SA

SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana

31 DECEMBRIE 2016

CUPRINS

Raportul auditorului independent catre actionarii US FOOD NETWORK SA	F - 3
Situatia consolidata a rezultatului global	F - 6
Situatia consolidata a pozitiei financiare	F - 7
Situatia consolidata a modificarilor capitalului propriu	F - 8
Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie	F - 9
Note la situatiile financiare consolidate	F - 10

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre actionarii US FOOD NETWORK S.A.

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare consolidate anexate ale societatii US FOOD NETWORK S.A. („Societatea”) si ale filialelor sale (impreuna “Grupul”) care cuprind situatia consolidata a pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 si 1 ianuarie 2014 , situatia rezultatului global consolidat, situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii si situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014 si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare consolidate anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare consolidate a Grupului la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 si 1 ianuarie 2014 ca si a performantei financiare consolidate si a fluxurilor de numerar consolidate ale acesteia pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost acestea adoptate de catre Uniunea Europeana si politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare.

Bazele opiniei

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Grup conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

Conducerea Grupului are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost acestea adoptate de catre Uniunea Europeana , si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

La intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila sa evalueze abilitatea Grupului de a-si desfasura activitatea conform principiului continuitatii activitatii si sa prezinte, daca este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activitatii si folosirea principiului

continutarii activitatii, mai putin in cazul in care conducerea intentioneaza sa lichideze Grupul sau sa ii inceteze activitatea sau nu are nicio alternativa reala decat sa procedeze astfel.

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiara a Grupului.

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau frauda si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, inasa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de frauda fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de frauda fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Grupului.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoiele semnificative privind capacitatea Grupului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, trebuie sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Grupul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.

- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate și programarea în timp a auditului, precum și constatările semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului nostru.

În numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Alina Dimitriu

Director Executiv

București, România

09 august 2017

US FOOD NETWORK SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	2016	2015	2014
Vanzari in restaurante		417.535	329.963	261.782
Cheltuieli in restaurante				
Alimente si materiale		157.302	123.141	98.405
Salarii si beneficiile angajatilor	8.1	69.577	50.513	40.400
Chirie		27.498	22.544	20.366
Redevente		24.654	19.382	15.406
Publicitate		20.736	16.715	13.187
Alte cheltuieli de exploatare, net	6	30.313	24.565	19.350
Depreciere si amortizare	8.2	9.234	7.833	8.238
Profit din exploatare in restaurante		78.221	65.270	46.430
Cheltuieli generale si administrative	7	22.975	16.132	15.299
Profit din exploatare		55.246	49.138	31.131
Costuri financiare	9.1	825	531	978
Venituri financiare	9.2	95	398	240
Profit inainte de impozitare		54.516	49.005	30.393
Cheltuieli cu impozitul pe profit	10	5.783	7.251	4.528
Profitul exercitiului		48.733	41.754	25.865
Atribuibil:				
Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama		48.693	41.597	25.716
Intereselor care nu controleaza		40	157	149
Alte elemente ale rezultatului global				
<i>Alte elemente ale rezultatului global de reclasificat in profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozit):</i>		-	-	-
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor in valuta		83	(92)	(10)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozit		48.816	41.662	25.855
Atribuibil:				
Detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama		48.774	41.513	25.708
Intereselor care nu controleaza		42	149	147

Aceste situatii financiare consolidate de la pagina 3 la pagina 46 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 9 iunie 2017.

Marian Gogu

Director General US Food Network SA

US FOOD NETWORK SA
SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Active					
Active imobilizate					
Imobilizari corporale	11	47.551	41.084	37.779	42.311
Imobilizari necorporale	12	6.365	4.298	3.765	4.152
Depozite pentru garantii aferente chiriilor		290	163	95	164
Creante privind impozitul amanat	10	40	17	19	15
Active circulante					
Stocuri	15	5.744	5.717	4.161	3.509
Creante comerciale si alte creante	16	8.780	4.438	3.473	3.062
Cheltuieli inregistrate in avans		1.907	1.743	1.729	1.635
Numerar si depozite pe termen scurt	17	48.968	43.599	28.912	8.560
Total active		119.645	101.059	79.933	63.408
Capital propriu si datorii					
Capital propriu					
Capital emis	18	190	190	190	190
Alte rezerve de capital		19	19	19	19
Rezultat reportat		58.124	50.392	33.278	20.226
Rezerva privind conversiile valutare		(41)	(122)	(38)	(30)
Capital propriu atribuibil detinatorilor de capitaluri proprii ai societatii-mama		58.292	50.479	33.449	20.405
Interese care nu controleaza		(39)	3	7	(7)
Total capital propriu		58.253	50.482	33.456	20.398
Datorii pe termen lung					
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	13	14.630	11.787	8.773	12.184
Datorii comerciale si alte datorii	21	1.674	1.827	1.597	1.788
Datorii privind impozitul amanat	10	-	1.735	1.640	1.449
Datorii curente					
Datorii comerciale si alte datorii	21	37.292	28.594	27.950	18.834
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	13	7.796	6.634	6.378	7.390
Provizioane	20	-	-	139	1.365
Total datorii		61.391	50.577	46.477	43.010
Total capital propriu si datorii		119.645	101.059	79.933	63.408

Aceste situatii financiare consolidate de la pagina 3 la pagina 46 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 9 iunie 2017.

US FOOD NETWORK SA
SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Capital emis	Alte rezerve de capital	Rezultat reportat	Rezerva privind conversiile valutare	Total capital propriu	Interese care nu controleaza	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2016	190	19	50.392	(122)	50.479	3	50.482
Profitul perioadei	-	-	48.693	-	48.693	40	48.733
Alte elemente ale rezultatului global							
Diferente de conversie	-	-	-	81	81	2	83
Total rezultat global	-	-	48.693	81	48.774	42	48.816
Dividende in numerar	-	-	(40.961)	-	(40.961)	(84)	(41.045)
La 31 decembrie 2016	190	19	58.124	(41)	58.292	(39)	58.253

	Capital emis	Alte rezerve de capital	Rezultat reportat	Rezerva privind conversiile valutare	Total capital propriu	Interese care nu controleaza	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2015	190	19	33.278	(38)	33.449	7	33.456
Profitul perioadei	-	-	41.597	-	41.597	157	41.754
Alte elemente ale rezultatului global							
Diferente de conversie	-	-	-	(84)	(84)	(8)	(92)
Total rezultat global	-	-	41.597	(84)	41.513	149	41.662
Dividende in numerar	-	-	(24.483)	-	(24.483)	(153)	(24.636)
La 31 decembrie 2015	190	19	50.392	(122)	50.479	3	50.482

	Capital emis	Alte rezerve de capital	Rezultat reportat	Rezerva privind conversiile valutare	Total capital propriu	Interese care nu controleaza	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2014	190	19	20.226	(30)	20.405	(7)	20.398
Profitul perioadei	-	-	25.716	-	25.716	149	25.865
Alte elemente ale rezultatului global							
Diferente de conversie	-	-	-	(8)	(8)	(2)	(10)
Total rezultat global	-	-	25.716	(8)	25.708	147	25.855
Dividende in numerar	-	-	(12.665)	-	(12.665)	(133)	(12.798)
La 31 decembrie 2014	190	19	33.278	(38)	33.449	7	33.456

Aceste situatii financiare consolidate de la pagina 3 la pagina 46 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 9 iunie 2017.

US FOOD NETWORK SA
SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	2016	2015	2014
Activitati de exploatare				
Profit inainte de impozitare		54.516	49.005	30.393
Ajustari pentru reconcilierea profitului inainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:				
Deprecierea imobilizarilor corporale	11	8.977	7.628	8.044
Amortizarea imobilizarilor necorporale	12	847	698	675
Diferente nete de schimb valutar		60	181	(116)
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizari corporale		92	(10)	740
Venituri financiare	9.2	(95)	(398)	(240)
Costuri financiare	9.1	536	424	555
Miscari in ajustarile de valoare pentru active circulante		5	12	165
Miscari in provizioane		-	(139)	(1.226)
Ajustari in capitalul circulant				
Cresterea creantelor comerciale si de alta natura si a platilor efectuate in avans		(4.574)	(989)	(553)
Cresterea stocurilor		(27)	(1.570)	(652)
Cresterea datoriilor comerciale si altor datorii		8.655	459	8.035
Dobanzi incasate		31	342	192
Dobanzi platite		(561)	(453)	(561)
Impozit pe profit platit		(7.619)	(6.698)	(3.452)
Fluxuri nete de trezorerie din activitati de exploatare		60.843	48.491	41.999
Activitati de investitii				
Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale		-	27	2
Achizitia de imobilizari necorporale		(2.916)	(1.246)	(430)
Achizitia de imobilizari corporale		(15.536)	(10.935)	(4.108)
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de investitii		(18.452)	(12.154)	(4.536)
Activitati de finantare				
Plata datoriilor de leasing financiar		(284)	(185)	(155)
Incasari din imprumuturi		11.704	10.993	3.382
Rambursarea imprumuturilor		(7.480)	(7.730)	(7.531)
Dividende platite actionarilor		(40.961)	(24.483)	(12.664)
Dividende platite intereselor care nu controleaza		(84)	(153)	(133)
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de finantare		(37.105)	(21.558)	(17.101)
Cresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar		5.286	14.779	20.362
Diferente nete de curs valutar		83	(92)	(10)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		43.599	28.912	8.560
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		48.968	43.599	28.912

Aceste situatii financiare consolidate de la pagina 3 la pagina 46 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 9 iunie 2017.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

1. Informatii despre entitate

Aceste situatii financiare consolidate sunt intocmite de US Food Network SA si contin activitatile sale si ale filialelor sale, denumite impreuna in continuare „USFN” sau „Grupul”.

Situatiile financiare consolidate pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 au fost autorizate spre emitere conform deciziei Consiliului de administratie din data de 9 iunie 2017.

Grupul opereaza un concept de restaurante cu deservire rapida si cu mancare la pachet (un lant de 65 de restaurante) sub marca Kentucky Fried Chicken („KFC”), raspandite in intreaga tara si in Republica Moldova si planuieste sa dezvolte si un lant de restaurante in Italia. De asemenea Grupul opereaza un restaurant sub brandul Paul si un punct de livrare al pizzei sub brandul Pizza Hut Delivery („PHD”). Numarul de angajati ai Grupului la 31 decembrie 2016 a fost de 2.942 (31 decembrie 2015: 2.613, 31 decembrie 2014: 2.268, 1 ianuarie 2014: 1.895).

US Food Network SA („Societatea-mama”) a fost infiintata in 1994 ca societate pe actiuni si este inregistrata in Bd. Gheorghe Magheru nr. 28-30, Bucuresti, Romania.

ICS US Food Network SRL („Filiala din Republica Moldova”) a fost infiintata in 2008 ca societate pe actiuni si este inregistrata in Strada Banulescu Bodoni nr. 45, Chisinau, Republica Moldova. Grupul detine 80% din actiunile societatii.

US Food Network SRL („Filiala din Italia”) a fost infiintata in 2016 ca societate cu raspundere limitata si este inregistrata in Strada Via Pietro Paleocapa nr. 6, Milano, Italia. Grupul detine 100% din actiunile societatii.

2. Principii, politici si metode contabile

In continuare sunt prezentate politicile contabile semnificative aplicate de Grup la intocmirea situatiilor sale financiare.

2.1 Bazele intocmirii

Declaratia de conformitate

Situatiile financiare ale Grupului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, dupa cum au fost emise de Consiliul pentru standarde internationale de contabilitate („International Accounting Standards Board” - IASB) si adoptate de Uniunea Europeana („UE”) („IFRS”).

Pentru toate perioadele si inclusiv pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015, Grupul si-a intocmit situatiile financiare consolidate in conformitate cu principiile contabile general acceptate (Reglementarile contabile locale) din Romania. Aceste situatii financiare consolidate intocmite pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 sunt primele pe care Grupul le-a intocmit in conformitate cu IFRS. A se vedea Nota 2.4 pentru informatii privind modul in care Grupul a adoptat IFRS.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti („RON”) si toate valorile sunt rotunjite la cea mai apropiata mie RON, daca nu este specificat altfel.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.2 Bazele consolidarii

Situatiile financiare consolidate contin situatiile financiare ale Grupului si ale filialelor sale la 31 decembrie 2016.

Controlul se obtine atunci cand Grupul este expus sau are drepturi la venituri variabile din implicarea sa in entitatea in care a investit si are capacitatea de a influenta acele venituri prin intermediul puterii sale asupra acesteia. In mod specific, Grupul controleaza o entitate in care a investit daca si numai daca acesta are:

- Autoritate asupra entitatii in care a investit (de ex., drepturi existente care ii confera capacitatea curenta de a directiona activitatile acesteia)
- Expunere sau drepturi la venituri variabile pe baza participarii sale in entitatea in care a investit
- Capacitatea de a-si utiliza autoritatea asupra entitatii in care a investit pentru a influenta valoarea veniturilor investitorului

In general, se presupune ca majoritatea drepturilor de vot conduce la obtinerea controlului. Pentru a sprijini aceasta presupunere si atunci cand Grupul detine mai putin decat majoritatea drepturilor de vot sau similare ale unei entitati in care a investit, acesta analizeaza toate faptele si imprejurarile relevante pentru a evalua daca detine putere asupra unei entitati in care a investit, inclusiv:

- Acordul(rile) contractual(e) cu ceilalti detinatori ai voturilor din cadrul entitatii in care a investit
- Drepturile care rezulta din alte acorduri contractuale
- Drepturile de vot si drepturile de vot potentiale ale Grupului

Grupul reevalueaza daca controleaza sau nu o entitate in care a investitdaca faptele sau imprejurarile indica faptul ca exista modificari in cadrul unuia sau mai multora dintre cele trei elemente ale controlului. Consolidarea unei filiale incepe atunci cand Grupul obtine controlul asupra filialei si inceteaza cand Grupul pierde controlul asupra filialei. Activele, pasivele, veniturile si cheltuielile unei filiale achizitionate sau cedate in cursul exercitiului sunt incluse in situatiile financiare consolidate de la data la care Grupul a castigat controlul si pana la data la care Grupul inceteaza sa mai detina controlul asupra filialei.

Profitul sau pierderea si fiecare componenta a altor elemente ale rezultatului global sunt atribuite detinatorilor de capitaluri proprii ai entitatii-mama a Grupului si intereselor care nu controleaza, chiar daca aceasta duce la un sold negativ pentru interesele care nu controleaza.

Cand este necesar, se efectueaza ajustari la situatiile financiare ale filialelor pentru a le alinia politicile contabile la cele ale Grupului. Toate activele si datoriile, capitalul propriu, veniturile, cheltuielile si fluxurile de numerar din cadrul Grupului care se refera la tranzactiile dintre membrii Grupului sunt eliminate complet la consolidare.

O modificare a detinerii unor interese in cadrul unei filiale, fara o pierdere a controlului, este contabilizata drept o tranzactie de capital propriu.

Daca Grupul pierde controlul asupra unei filiale, acesta:

- Derecunoaste activele (inclusiv fondul comercial) si datoriile filialei
- Derecunoaste valoarea contabila a oricaror interese care nu controleaza
- Derecunoaste diferentele de conversie cumulate, inregistrate in capitalul propriu
- Recunoaste valoarea justa a pretului primit
- Recunoaste valoarea justa a oricaror investitii retinute
- Recunoaste orice surplus sau deficit in contul de profit si pierdere
- Reclasifica portiunea entitatii-mama din componentele recunoscute anterior in alte elemente ale rezultatului global in contul de profit si pierdere sau in rezultatul reportat, dupa caz, dupa cum ar fi necesar daca Grupul ar fi dispus direct de activele sau datoriile aferente

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.3.1 Clasificarea circulant/imobilizat

Grupul prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare conform clasificarii circulant / imobilizat.

Un activ este circulant atunci cand:

- Se preconizeaza ca activul sa fie realizat sau se intentioneaza ca acesta sa fie vandut sau consumat in cadrul ciclului normal de exploatare
- Este detinut, in principal, in scopul tranzactionarii
- Se preconizeaza ca activul sa fie realizat in termen de douasprezece luni dupa perioada de raportare, sau
- Activul reprezinta numerar sau echivalente de numerar cu exceptia cazului in care exista restrictia ca activul sa fie schimbat sau utilizat pentru decontarea unei datorii pentru o perioada de cel putin douasprezece luni dupa perioada de raportare

Toate celelalte active sunt clasificate ca fiind imobilizate.

O datorie este curenta atunci cand:

- Se preconizeaza sa se deconteze datoria in cadrul ciclului normal de exploatare
- Este detinuta, in principal, in scopul tranzactionarii
- Trebuie decontata in termen de douasprezece luni dupa perioada de raportare, sau
- Entitatea nu are un drept neconditionat de a amana decontarea datoriei pentru cel putin douasprezece luni dupa perioada de raportare

Grupul clasifica toate celelalte datorii ca fiind pe termen lung.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt clasificate ca active imobilizate si datorii pe termen lung.

2.3.2 Evaluarea la valoarea justa

Informatiile privind valoarea justa a instrumentelor financiare si a activelor nefinanciare care sunt evaluate la valoarea justa sau cazurile in care sunt prezentate valorile juste sunt prezentate in notele relevante.

Valoarea justa reprezinta pretul care ar fi incasat pentru vanzarea unui activ sau platit pentru transferul unei datorii intr-o tranzactie reglementata intre participanti pe piata, la data evaluarii. Evaluarea la valoarea justa se bazeaza pe ipoteza ca tranzactia de vanzare a activului sau de transfer al datoriei are loc fie:

- Pe piata principala a activului sau a datoriei
Sau
- In lipsa unei pietei principale, pe piata cea mai avantajoasa pentru activ sau pentru datorie

Piata principala sau piata cea mai avantajoasa trebuie sa fie accesibila Grupului.

Valoarea justa a unui activ sau a unei datorii se evalueaza pe baza ipotezei pe care ar utiliza-o participantii pe piata atunci cand ar stabili valoarea activului sau a datoriei, presupunand ca participantii pe piata actioneaza pentru a obtine un beneficiu economic maxim.

O evaluare la valoarea justa a unui activ nefinanciar tine cont de capacitatea unui participant pe piata de a genera beneficii economice prin utilizarea cea mai intensa si cea mai buna a activului sau prin vanzarea acestuia unui alt participant pe piata, care va intrebuinta activul cel mai intens si cel mai bine.

Grupul utilizeaza tehnici de evaluare corespunzatoare circumstantelor si pentru care exista date suficiente pentru evaluarea la valoarea justa, utilizand la maxim datele de intrare observabile relevante si reducand la minimum datele de intrare neobservabile utilizate.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Toate activele si datoriile pentru care valoarea justa este evaluata si prezentata in situatiile financiare sunt incadrate in ierarhia valorii juste. Aceasta este descrisa dupa cum urmeaza, in functie de cel mai scazut nivel semnificativ pentru intreaga evaluare la valoarea justa:

- Nivelul 1 – preturi cotate (neajustate) pe piete active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2 – tehnici pentru care cel mai scazut nivel semnificativ pentru evaluarea la valoarea justa este observabil, fie direct, fie indirect
- Nivelul 3 – tehnici pentru care cel mai scazut nivel semnificativ pentru evaluarea la valoarea justa este neobservabil

In vederea prezentarii valorii juste, Grupul a determinat categoriile de active si de datorii corespunzatoare pe baza naturii, caracteristicilor si riscurilor activului sau datoriei si a nivelului la care este clasificata evaluarea la valoarea justa in ierarhia valorii juste prezentata mai sus.

2.3.3 Recunoasterea veniturilor

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca beneficiile economice sa fie generate pentru Grup si veniturile pot fi evaluate in mod fiabil, indiferent de momentul in care se realizeaza plata. Veniturile sunt evaluate la valoarea justa a contraprestatiei primite sau de primit si excluzand impozitele sau taxele. Trebuie indeplinite, de asemenea, urmatoarele criterii de recunoastere specifice inainte de recunoasterea veniturilor:

Veniturile in restaurante

Veniturile in restaurante sunt recunoscute atunci cand se servesc mancarea si bauturile. Veniturile sunt recunoscute la valoarea justa a meselor si a serviciilor furnizate, nete de taxa pe valoarea adaugata facturata clientilor.

Veniturile din chirii

Veniturile din chirii sunt contabilizate liniar, pe durata termenului contractelor de leasing.

Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi sunt inregistrate utilizand metoda dobanzii efective (EIR). EIR reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. Veniturile din dobanzi sunt incluse in contul de profit si pierdere la „Venituri financiare”.

2.3.4 Conversii valutare

Situatiile financiare ale Grupului sunt prezentate in lei noi romanesti („RON”), care este, de asemenea, moneda functionala a entitatii-mama. Fiecare entitate din cadrul Grupului isi determina propria moneda functionala si elementele incluse in situatiile financiare ale fiecarei entitati sunt evaluate folosind acea moneda functionala (respectiv, leul moldovenesc „MDL” pentru filiala din Republica Moldova si Euro „EUR” pentru filiala italiana).

Grupul foloseste metoda directa de consolidare si, la cedarea unei operatiuni din strainatate, castigul sau pierderea care este reclasificat(a) prin contul de profit si pierdere reflecta suma care rezulta folosind aceasta metoda.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Cursul valutar RON – EUR la 31 decembrie 2016, 2015, 2014 si la 1 ianuarie 2014 a fost:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
RON - EUR	4,5411	4,5245	4,4821	4,4847
RON - USD	4,3033	4,1477	3,6868	3,2551
RON - MDL	0,2174	0,2107	0,2359	0,2496

Tranzactii si solduri

Tranzactiile in valuta sunt inregistrate initial de entitatile din cadrul Grupului la cursurile de schimb la vederea aferente monedei functionale de la data la care tranzactia se califica pentru prima oara pentru recunoastere.

Actiunile si datoriile monetare in valuta sunt convertite la cursurile de schimb la vederea aferente monedei functionale la data de raportare.

Diferentele aparute la decontarea sau conversia elementelor monetare sunt recunoscute in contul de profit si pierdere, cu exceptia elementelor monetare desemnate ca parte a acoperirii impotriva riscurilor investitiei nete a Grupului intr-o operatiune din strainatate. Acestea sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global pana cand investitia neta este cedata, iar la aceasta data valoarea cumulata este clasificata in contul de profit si pierdere. La alte elemente ale rezultatului global sunt inregistrate si cheltuielile si creditele fiscale atribuibile diferentelor de curs valutar aferente acestor elemente monetare.

Societatile din cadrul Grupului

La consolidare, actiunile si datoriile operatiunilor din strainatate sunt convertite in RON la cursul de schimb de la data de raportare, iar veniturile si pierderile acestora sunt convertite la cursurile de schimb de la data tranzactiilor. Diferentele de curs valutar aparute la conversie sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global. La cedarea unei operatiuni din strainatate, componenta altor elemente ale rezultatului global care se refera la o anumita operatiune din strainatate este recunoscuta in profit sau pierdere.

2.3.5 Impozite

Impozitul pe profitul curent

Creantele si datoriile privind impozitul pe profit curent pentru perioada curenta sunt evaluate la valoarea care se asteapta a fi recuperata de la sau platita catre autoritatile fiscale. Ratele de impozitare si reglementarile fiscale utilizate pentru calcularea sumelor sunt cele care sunt adoptate sau in mare masura adoptate la data de raportare in tarile in care Grupul isi desfasoara activitatea si genereaza venit impozabil.

Impozitul pe profit curent aferent elementelor recunoscute direct in capitalul propriu este recunoscut direct in capitalul propriu, nu in contul de profit si pierdere.

Conducerea evalueaza periodic pozitiile prezentate in declaratiile fiscale cu privire la situatiile in care reglementarile aplicabile referitoare la impozitare sunt supuse interpretarii si constituie provizioane daca este cazul.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Impozitul amanat

Impozitul amanat este prezentat aplicand metoda pasivului privind diferentele temporare dintre bazele de impozitare ale activelor si datoriilor si valoarea contabila a acestora in scopul raportarii financiare la data de raportare.

Datoriile privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare impozabile, cu exceptia:

- Cazului in care datoria privind impozitul amanat provine din recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul sau pierderea impozabila si
- Diferentelor temporare impozabile aferente investitiilor in filiale, entitati asociate si intereselor in asocierile in participatie, atunci cand momentul reluarii diferentelor temporare poate fi controlat si este probabil ca diferentele temporare sa nu fie reluate in viitorul previzibil.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru: toate diferentele temporare deductibile: amanarea creditelor fiscale neutilizate si orice pierderi fiscale neutilizate, in masura in care este probabil sa fie disponibil un profit impozabil fata de care sa poata fi utilizate diferentele temporare deductibile, amanarea creditelor fiscale neutilizate si orice pierderi fiscale neutilizate, cu urmatoarele exceptii:

- Daca creanta privind impozitul amanat aferenta diferentelor temporare deductibile provine din recunoasterea initiala a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul sau pierderea impozabila, nu se recunoaste impozit amanat, si
- Pentru diferentele temporare deductibile asociate investitiilor in filiale, entitati asociate si intereselor in asocierile in participatie, creantele privind impozitul amanat trebuie recunoscute numai in masura in care exista probabilitatea ca diferentele temporare sa fie reluate in viitorul apropiat si sa existe profit impozabil fata de care sa poata fi utilizate diferentele temporare

Valoarea contabila a creantelor privind impozitul amanat este revizuita la fiecare data de raportare si reduca in masura in care nu mai este probabil sa fie disponibil suficient profit impozabil pentru a permite utilizarea beneficiului unei parti a creantei privind impozitul amanat sau al totalitatii acesteia. Creantele privind impozitul amanat nerecunoscute sunt reevaluate la fiecare data de raportare si se recunosc in masura in care a devenit probabil faptul ca profitul impozabil viitor va permite recuperarea creantei privind impozitul amanat.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt evaluate la cotele de impozitare preconizate a fi aplicate pentru perioada in care activul este realizat sau datoria este decontata, pe baza cotelor de impozitare (si a legilor fiscale) care au fost adoptate sau in mare masura adoptate pana la data de raportare.

Impozitul amanat privind elementele recunoscute in afara contului de profit si pierdere este recunoscut in afara contului de profit si pierdere. Elementele privind impozitul amanat sunt recunoscute in corelatie cu tranzactia suport la alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate daca exista un drept legal de compensare a creantelor privind impozitul curent cu datoriile privind impozitul pe profit curent si impozitele amanate se refera la aceeasi entitate impozabila si la aceeasi autoritate fiscala.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Taxele de vanzare (taxa pe valoare adaugata si similare)

Veniturile, cheltuielile si activele sunt recunoscute net de suma taxei de vanzare, cu exceptia:

- Cazului in care taxa de vanzare aplicabila unei achizitii de active sau servicii nu este recuperabila de la autoritatea fiscala, in acest caz taxa de vanzare fiind recunoscuta ca parte a costului de achizitie a activului sau ca parte a elementului de cheltuiala, dupa caz, si
- Creantelor si datoriilor, care sunt prezentate la o valoare incluzand taxa de vanzare.

Valoarea neta a taxei de vanzare recuperabila de la sau de plata catre autoritatea fiscala este inclusa ca parte a creantelor si datoriilor in situatia pozitiei financiare.

2.3.6 Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale sunt evaluate la cost, net de amortizarea acumulata si pierderile din depreciere acumulate. Dupa caz, costul imobilizarilor corporale include costurile de pregatire a locatiei, costurile de instalare si costul obtinerii autorizatiilor necesare pentru a face ca activul sa fie pregatit pentru utilizare.

Costurile ulterioare sunt incluse in valoarea contabila a activului sau sunt recunoscute drept activ separat, dupa caz, doar cand este probabil ca beneficiile economice viitoare asociate elementului sa fie generate pentru Societate si costul elementului poate fi evaluat in mod fiabil.

Costul imobilizarilor corporale include, de asemenea, costul de inlocuire a unor componente ale imobilizarilor corporale.

Toate costurile de reparatii si intretinere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere pe masura ce sunt suportate. Grupul inchiriaza sediile restaurantelor sale prin intermediul unor leasinguri operationale, care nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare a Grupului. Costul imbunatatirilor aduse activelor utilizate in leasing operational este recunoscut drept imbunatatiri aduse acelor active si apoi amortizat dupa cum este prezentat mai jos.

Costurile referitoare direct la achizitia activelor in legatura cu deschiderea restaurantelor in locatiile inchiriate, inclusiv costurile de proiectare a arhitecturii, asistenta juridica, salarizare si beneficii ale angajatilor direct implicate in lansarea unei locatii date sunt incluse in „imobilizarile corporale”. Aceste active sunt amortizate pe durata de viata utila preconizata a restaurantului.

Amortizarea este calculata folosind metoda amortizarii liniare pe durata de viata utila preconizata a activelor, dupa cum urmeaza:

Imbunatatiri aduse activelor utilizate in leasing operational	pe durata contractului de leasing (de obicei 10 ani, inclusiv prima perioada de reinnoire)
Computere si echipamente IT	intre 3 si 5 ani
Autovehicule	5 ani
Alte imobilizari corporale	intre 2 si 10 ani

Un element de imobilizari corporale este derecunoscut la cedare sau cand nu se mai asteapta niciun beneficiu economic din utilizarea sau cedarea acestuia. Orice castig sau pierdere care rezulta din derecunoasterea unui activ (calculat(a) ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila neta a activului) este inclusa in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut.

Duratele de viata utila si metodele de amortizare a imobilizarilor corporale sunt revizuite la fiecare sfarsit de exercitiu financiar si ajustate prospectiv, daca este cazul.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Cheltuieli initiale pentru noi restaurante

Cheltuielile initiale pentru noile restaurante reprezinta costuri aferente deschiderii unor noi restaurante. Aceste cheltuieli includ chiriile si cheltuieli cu salariile, instruirea noului personal si alte cheltuieli indirecte care apar inainte de deschiderea unor noi restaurante. Cheltuielile initiale pentru noile restaurante sunt recunoscute drept cheltuieli de exploatare in perioada contabila in care a fost efectuata activitatea conexa.

2.3.7 Contracte de leasing

Determinarea masurii in care un angajament este, sau contine, un contract de leasing se bazeaza pe fondul economic al angajamentului la data inceperii acestuia. Angajamentul este sau contine un contract de leasing daca indeplinirea angajamentului depinde de utilizarea unui anumit activ sau a anumitor active sau daca angajamentul confera dreptul de utilizare a activului sau activelor, chiar daca dreptul respectiv nu este mentionat in mod explicit intr-un angajament.

Pentru angajamentele incheiate inainte de 1 ianuarie 2014, data inceperii este considerata 1 ianuarie 2014, conform IFRS 1 „Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara”.

Grupul in calitate de locatar

Un leasing este clasificat la data inceperii drept leasing financiar sau leasing operational. Un leasing care transfera Grupului in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate este clasificat drept leasing financiar

Leasingurile financiare sunt capitalizate la inceputul contractului de leasing, de la data inceperii, la valoarea justa a activului in regim de leasing sau, daca aceasta este mai mica, la valoarea actualizata a platilor minime de leasing. Platile de leasing sunt impartite in cheltuieli de finantare si reducerea datoriei de leasing, astfel incat sa se obtina o rata constanta a dobanzii la soldul datoriei. Cheltuielile de finantare sunt recunoscute in cadrul costurilor financiare in contul de profit si pierdere.

Un activ in regim de leasing este amortizat pe durata de viata utila a activului. Totusi, daca nu exista certitudinea rezonabila ca Grupul va obtine dreptul de proprietate pana la sfarsitul duratei contractului de leasing, activul trebuie amortizat pe perioada cea mai scurta dintre durata de viata utila estimata a acestuia si durata contractului de leasing.

Un leasing operational este orice alt leasing decat unul financiar. Platile de leasing operational sunt recunoscute liniar drept cheltuieli de exploatare in contul de profit si pierdere pe durata contractului de leasing. In functie de termenii contractuali, sumele platilor pentru leasingul operational sunt calculate pentru fiecare restaurant fie drept procent din venituri (respectiv, nivelurile vanzarilor) cu o plata minima lunara fixa, fie drept plata lunara fixa. Unele contracte de leasing contin clauze de crestere a preturilor.

Pentru leasingurile cu plati fixe in crestere si/sau lucrari de amenajare primite drept stimulente, Grupul inregistreaza cheltuieli cu chiriile liniar, pe termenul contractului de leasing. Chiriile contingente se bazeaza pe nivelurile vanzarilor care depasesc sumele stipulate si, asadar, nu sunt considerate plati de leasing minime si sunt incluse in cheltuielile cu chiriile cand se considera probabila indeplinirea contingentei (respectiv, cand au loc vanzarile).

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Grupul in calitate de locator

Contractele de leasing prin care Grupul nu transfera in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate asupra unui activ sunt clasificate drept leasinguri operationale. Costurile directe initiale suportate pentru negocierea si incheierea unui contract de leasing operational sunt adaugate la valoarea contabila a activului dat in leasing si recunoscute amortizate pe perioada contractului de leasing, pe aceeasi baza ca venitul din chirii. Chiriile contingente sunt recunoscute ca venit in perioada in care sunt obtinute.

2.3.8 Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale dobandite separat sunt evaluate la recunoasterea initiala la cost. Dupa recunoasterea initiala, imobilizarile necorporale sunt contabilizate la cost, net de amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate, dupa caz.

Duratele de viata utila a imobilizarilor necorporale sunt evaluate ca fiind determinate sau nedeterminate.

Imobilizarile necorporale cu durata de viata utila determinata sunt amortizate liniar pe durata de viata economica intre 3 si 10 ani si evaluate pentru depreciere ori de cate ori exista indicii ale deprecierei imobilizarii necorporale. Perioadele de amortizare sunt revizuite cel putin la fiecare sfarsit de exercitiu. Modificarile in duratele de viata utila preconizata sau in ritmul preconizat de consumare a beneficiilor economice viitoare incorporate in active sunt contabilizate modificand metoda sau perioada de amortizare, dupa caz, si sunt tratate ca modificari ale estimarilor contabile.

Drepturi de franciza

Costurile de franciza sunt suportate pentru obtinerea drepturilor de franciza sau a licentelor pentru a opera conceptele de restaurant cu deservire rapida si cu mancare la pachet. Acestea includ onorariul platit initial francizorului sistemului cand se deschide un nou restaurant sau cand drepturile si licentele sunt reinnoite. Acestea sunt evaluate la cost, net de amortizarea acumulata si deprecierea acumulata. Amortizarea se face liniar pe durata de 10 ani a contractului de franciza sau licenta aplicabil.

Castigurile sau pierderile care rezulta din derecunoasterea unui activ sunt calculate ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila a activului si sunt incluse in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut.

2.3.9 Deprecierea imobilizarilor nefinanciare

La fiecare data de raportare, conducerea evalueaza daca exista indicii de depreciere pentru imobilizarile corporale sau pentru imobilizarile necorporale. Daca exista astfel de indicii, conducerea estimeaza valoarea recuperabila, care este determinata ca maximum dintre valoarea justa a activului minus costurile de vanzare si valoarea de utilizare a acestuia. Valoarea contabila este redusa la valoarea recuperabila, iar diferenta este recunoscuta drept cheltuiala (pierderi din depreciere) in situatia rezultatului global. O pierdere din depreciere recunoscuta pentru un activ in anii anteriori este reluata daca a existat o modificare a estimarilor folosite pentru a determina suma recuperabila a activului. O pierdere din depreciere se reia doar in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care ar fi fost determinata, neta de depreciere sau amortizare, daca nu s-ar fi recunoscut nicio depreciere.

Pentru efectuarea testelor de depreciere, fiecare restaurant reprezinta o unitate generatoare de numerar.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.3.10 Instrumente financiare

Un instrument financiar este orice contract care genereaza un activ financiar pentru o entitate si o datorie financiara sau un instrument de capitaluri proprii pentru o alta entitate.

i) Activele financiare

Recunoastere si evaluare initiala

La recunoasterea initiala, activele financiare sunt clasificate ca active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, imprumuturi si creante, investitii pastrate pana la scadenta, active financiare disponibile in vederea vanzarii sau instrumente derivate desemnate ca instrumente de acoperire impotriva riscurilor in cadrul unei acoperiri eficiente impotriva riscurilor, dupa caz. Grupul determina clasificarea activelor sale financiare la recunoasterea initiala.

Activele financiare ale Grupului sunt reprezentate de imprumuturi, creante, numerar si echivalente de numerar.

Toate activele financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa plus, in cazul activelor care nu sunt la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, costurile tranzactiei care sunt atribuibile achizitiei activului financiar.

Achizitiile sau vanzarile de active financiare care impun livrarea intr-o perioada prevazuta printr-o reglementare sau conventie de pe piata (tranzactii standard) sunt recunoscute la data tranzactiei, si anume, data la care Grupul se angajeaza sa achizitioneze sau sa vanda activul.

Evaluare ulterioara

Imprumuturile si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Dupa recunoasterea initiala, aceste active financiare sunt evaluate ulterior la cost amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective, minus deprecierea. Costul amortizat este calculat luand in considerare orice reducere sau prima la achizitie si orice comisioane si costuri care fac parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea pe baza ratei dobanzii efective este inclusa in contul de profit si pierdere la venituri financiare.

Pentru mai multe informatii privind creantele, a se vedea Nota 16. Creantele scadente in mai putin de 12 luni nu sunt actualizate.

Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, daca este cazul, o parte a unui activ financiar sau o parte a unui grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- Drepturile de a primi fluxurile de trezorerie decurgand din activ au expirat, sau
- Grupul si-a transferat drepturile de a primi fluxurile de trezorerie decurgand din activ sau si-a asumat o obligatie de plata a fluxurilor de trezorerie incasate integral, fara intarzieri semnificative, unei terte parti, in baza unui angajament cu fluxuri identice („pass-through”) si fie (a) Grupul a transferat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, sau (b) Grupul nu a transferat si nu a pastrat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Cand Grupul si-a transferat drepturile de a primi fluxurile de trezorerie dintr-un activ sau a incheiat un angajament cu fluxuri identice, acesta evalueaza daca si masura in care a pastrat riscurile si recompensele aferente dreptului de proprietate. In cazul in care nu a transferat si nu a pastrat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, acesta este recunoscut proportional cu implicarea continua a Grupului in activ. In acest caz, Grupul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care sa reflecte drepturile si obligatiile pe care le-a pastrat Grupul.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Implicarea continua care ia forma unei garantii asupra activelor transferate este cuantificata la cea mai redusa dintre valoarea contabila initiala a activului si valoarea maxima a contravalorii pe care Grupul ar putea fi nevoit sa o ramburseze.

ii) Deprecierea activelor financiare

Informatii privind deprecierea activelor financiare sunt rezumate in urmatoarele note:

- Managementul riscurilor privind instrumentele financiare Nota 14
- Creante comerciale Nota 16

Grupul evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciate. Deprecierea exista daca unul sau mai multe evenimente care au aparut de la recunoasterea initiala a activului (un „eveniment care ocazioneaza pierderi”), au un impact asupra viitoarelor fluxuri de trezorerie estimate ale activului financiar sau ale grupului de active financiare care pot fi estimate fiabil. Dovezile de depreciere pot sa includa indicii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare semnificative, neindeplinirea obligatiei de plata a dobanzii sau a principalului, probabilitatea sa intre in faliment sau alta forma de reorganizare financiara si daca date observabile indica faptul ca exista o scadere cuantificabila in fluxurile de trezorerie estimate, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

Active financiare contabilizate la cost amortizat

In cazul activelor financiare contabilizate la cost amortizat, Grupul evalueaza mai intai daca exista depreciere, individual pentru activele financiare care sunt in mod individual semnificative sau colectiv pentru activele financiare care nu sunt in mod individual semnificative. Daca Grupul determina ca nu exista nicio dovada obiectiva de depreciere pentru un activ financiar evaluat individual, fie ca este semnificativ fie ca nu este, acesta include activul intr-un grup de active financiare care au caracteristici similare ale riscului de credit si le evalueaza pentru depreciere colectiv. Activele care sunt evaluate individual pentru depreciere si pentru care este recunoscuta, sau continua a fi recunoscuta, o pierdere din depreciere, nu sunt incluse intr-o evaluare colectiva a deprecierei.

Valoarea oricarei pierderi din depreciere identificate este evaluata ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (exclusiv pierderile viitoare preconizate, care nu au avut inca loc). Valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate este actualizata la rata dobanzii efective initiala a activului.

Valoarea contabila a activului este redusa prin utilizarea unui cont de provizion, iar pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in „Costuri financiare” pentru imprumuturi si in „Alte cheltuieli de exploatare, net” pentru creante. In cazul in care, intr-un exercitiu ulterior, valoarea pierderii din depreciere estimate creste sau scade din cauza aparitiei unui eveniment dupa recunoasterea deprecierei, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este majorata sau redusa ajustand contul de depreciere.

Veniturile din dobanzi continua sa fie recunoscute pe baza valorii contabile reduse utilizand rata dobanzii folosita pentru actualizarea fluxurilor de trezorerie viitoare, in scopul evaluarii pierderii din depreciere.

Imprumuturile si ajustarea de depreciere aferenta sunt scoase din evidenta atunci cand nu mai exista nicio posibilitate reala de recuperare in viitor si toate garantiile colaterale au fost executate sau au fost transferate Grupului. Daca o creanta scoasa din evidenta este recuperata la o data ulterioara, recuperarea este creditata in contul de profit si pierdere in „Costuri financiare” pentru imprumuturi si in „Alte cheltuieli de exploatare, net” pentru creante.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

iii) Datorii financiare

Recunoastere si evaluare initiala

Datoriile financiare sunt clasificate, la recunoasterea initiala, ca datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, ca datorii financiare evaluate la cost amortizat sau ca instrumente derivate desemnate ca instrumente de acoperire impotriva riscurilor in cadrul unei acoperiri eficiente impotriva riscurilor, dupa caz.

Toate datoriile financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa si, in cazul datoriilor financiare evaluate la cost amortizat, net de costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Datoriile financiare ale Grupului includ doar datorii comerciale evaluate la cost amortizat (datorii comerciale si alte datorii, precum si imprumuturi si credite).

Evaluare ulterioara

Dupa recunoasterea initiala, imprumuturile si creditele purtatoare de dobanda si orice alte datorii pe termen lung sunt evaluate ulterior la costul amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand datoriile sunt derecunoscute, precum si prin intermediul procesului de amortizare pe baza ratei dobanzii efective.

Costul amortizat este calculat luand in considerare orice reducere sau prima la achizitie si orice comisioane si costuri care fac parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea pe baza ratei dobanzii efective este inclusa in contul de profit si pierdere la „Costuri financiare”.

Datoriile comerciale si alte datorii avand o scadenta de maximum 12 luni nu sunt actualizate.

Derecunoasterea

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, este anulata sau expira. In cazul in care o datorie financiara este inlocuita cu o alta datorie provenind de la acelasi creditor in conditii substantial diferite sau daca termenii unei datorii existente se modifica in mod substantial, acest schimb sau modificare este tratata ca derecunoasterea datoriei initiale si o recunoastere a noii datorii. Diferenta dintre valorile contabile aferente este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

iv) Compensarea instrumentelor financiare

Actiunile financiare si datoriile financiare sunt compensate, cu valoarea neta raportata in situatia pozitiei financiare doar daca exista un drept legal curent de a compensa sumele recunoscute si o intentie de decontare pe o baza neta sau de valorificare a activelor si de decontare a datoriilor in mod simultan.

2.3.11 Stocuri

Stocurile, care includ alimente, bauturi si alte materiale, sunt prezentate la cea mai mica valoare dintre cost si valoarea realizabila neta. Costul stocurilor este determinat in baza metodei costului mediu ponderat si include cheltuielile suportate cu achizitia stocurilor sau aducerea lor in locatie si in forma existenta. Valoarea realizabila neta este pretul de vanzare estimat pe parcursul desfasurarii normale a activitatii minus costurile estimate necesare efectuarii vanzarii.

Cand stocurile sunt vandute, valoarea contabila a acelor stocuri este recunoscuta drept cheltuiala si raportata drept componenta a costului vanzarilor in situatia rezultatului global in perioada la care se recunoaste venitul aferent. Valoarea oricaror reduceri ale stocurilor la valoarea realizabila neta si toate pierderile de stocuri sunt recunoscute drept cheltuiala in aceeaasi componenta a situatiei rezultatului global drept consum al respectivului stoc, in perioada in care are loc reducerea sau pierderea.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.3.12 Numerar si depozite pe termen scurt

Numerarul si depozitele pe termen scurt din situatia pozitiei financiare cuprind disponibilul in casa si la banci si depozitele pe termen scurt.

In scopul situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar constau in numerar si depozite pe termen scurt, dupa cum sunt definite mai sus.

2.3.13 Cheltuieli inregistrate in avans

Cheltuielile inregistrate in avans sunt prezentate la cost, net de ajustarea pentru depreciere. O cheltuiala inregistrata in avans este clasificata pe termen lung atunci cand se preconizeaza ca bunurile sau serviciile la care se refera vor fi obtinute dupa mai mult de un an. Cheltuielile inregistrate in avans efectuate pentru a achizitiona active circulante sunt transferate in valoarea contabila a activului odata ce Grupul a obtinut controlul asupra activului si este probabil ca beneficii economice viitoare asociate activului sa fie generate pentru Grup. Cheltuielile inregistrate in avans efectuate pentru a achizitiona imobilizari corporale sunt clasificate drept imobilizari in curs de executie. Alte cheltuieli inregistrate in avans sunt scoase din evidenta prin contul de profit si pierdere cand sunt primite bunurile sau serviciile la care se refera. Daca exista vreun indiciu ca activele, bunurile sau serviciile care se refera la o cheltuiala inregistrata in avans nu vor fi primite, valoarea contabila a acesteia este redusa in consecinta si se recunoaste in profit si pierdere o pierdere din depreciere corespunzatoare.

2.3.14 Capital propriu

Capitalul social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capital propriu. Costurile externe direct atribuibile emisiunii de noi actiuni sunt prezentate drept o deducere a capitalului propriu din incasari. Orice suma care depaseste valoarea justa a pretului primit peste valoarea nominala a actiunilor emise este recunoscuta drept capital social varsat suplimentar.

Dividende

Grupul recunoaste o datorie pentru a efectua distributii in numerar sau non-numerar catre detinatorii de capital propriu cand distributia nu mai este la discretia Grupului. Conform legilor corporative din Romania, o distributie este autorizata cand este aprobata de actionari. O suma corespondenta este recunoscuta direct in capitalul propriu.

2.3.15 Redevente

Redeventele conexe drepturilor de franciza sunt recunoscute drept cheltuiala pe masura ce este obtinut venitul in restaurante.

2.3.16 Provizioane

General

Provizioanele sunt recunoscute atunci cand Grupul are o obligatie curenta (legala sau implicita) generata de un eveniment anterior, este probabil ca pentru decontarea obligatiei sa fie necesara o iesire de resurse incorporand beneficii economice si valoarea obligatiei poate fi estimata credibil. In cazul in care Grupul preconizeaza ca un provizion ii va fi rambursat integral sau partial, de exemplu, in baza unui contract de asigurare, rambursarea este recunoscuta ca activ separat, dar numai in cazul in care rambursarea este aproape sigura. Cheltuiala aferenta provizionului este prezentata in contul de profit si pierdere, net de orice rambursare.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Daca efectul valorii-timp a banilor este semnificativ, provizioanele sunt actualizate utilizand o rata curenta inainte de impozitare care sa reflecte, daca este cazul, riscurile specifice datoriei. Cand este aplicata actualizarea, majorarea provizionului ca efect al trecerii timpului este recunoscuta drept cost financiar.

Contracte oneroase

Se recunoaste un provizion pentru contracte oneroase atunci cand beneficiile care se preconizeaza ca vor fi obtinute de catre Grup dintr-un contract sunt mai reduse decat costul inevitabil al indeplinirii obligatiilor care ii revin conform contractului. Provizionul este evaluat la valoarea actualizata a minimumului dintre costul preconizat al rezilierii contractului si costul preconizat net al continuarii contractului. Inainte de constituirea unui provizion, Grupul recunoaste orice pierdere din depreciere privind activele asociate acelu contract.

2.3.17 Beneficiile angajatilor

In cursul obisnuit al activitatii, Grupul efectueaza plati in numele angajatilor sai pentru pensii (planuri de contributii determinate), asigurari medicale, impozitele angajatorului si al personalului care sunt calculate conform cotelor statutare in vigoare in cursul exercitiului, in baza salariilor brute. Indemnizatiile pentru alimente, cheltuielile de deplasare si indemnizatiile pentru concediu se calculeaza, de asemenea, conform legislatiei locale.

Costul acestor plati este inclus in situatia rezultatului global in aceeaasi perioada precum costul salarial conex. Se recunosc datorii previzionate pentru indemnizatiile pentru concediu daca exista concedii neefectuate, conform legislatiei locale.

Grupul nu opereaza alt plan de pensii sau beneficii post-angajare si, in consecinta, nu are nicio obligatie cu privire la pensii.

2.4 Adoptarea pentru prima data a IFRS

Aceste situatii financiare intocmite pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 sunt primele pe care Grupul le-a intocmit in conformitate cu IFRS. Pentru toate perioadele si inclusiv pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015, Grupul si-a intocmit situatiile financiare consolidate in conformitate cu reglementarile contabile din Romania („RCR” sau „Reglementarile contabile locale”).

Grupul a intocmit situatii financiare care respecta IFRS aplicabile pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 si informatii comparative pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2015 si 2014, dupa cum este descris in rezumatul politicilor contabile semnificative. Pentru intocmirea acestor situatii financiare consolidate, situatia initiala a pozitiei financiare a Grupului a fost intocmita la 1 ianuarie 2014, reprezentand data la care Grupul a efectuat tranzitia la IFRS. Aceasta Nota explica principalele ajustari efectuate de Grup pentru retratarea situatiilor sale financiare intocmite conform Reglementarilor contabile locale, inclusiv situatia pozitiei financiare la 1 ianuarie 2014, situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2016 si situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016.

La 1 ianuarie 2014, s-a efectuat reconcilierea capitalului propriu intre conturile consolidate RCR si IFRS ale Grupului. Grupul nu a intocmit si nu a emis conturi consolidate conform RCR la 31 decembrie 2016 si, de aceea, reconcilierea capitalului propriu si a rezultatului global total la aceasta data este efectuata intre conturile statutare individuale ale US Food Network SA si ale filialelor sale, intocmite in conformitate cu RCR, Reglementarilor contabile moldovenesti si italiene si conturile consolidate ale Grupului intocmite in conformitate cu IFRS.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Exceptarile aplicate

IFRS 1 permite entitatilor care adopta IFRS pentru prima data anumite exceptari de la aplicarea retroactiva a anumitor cerinte ale IFRS.

Grupul nu a aplicat niciuna dintre exceptarile optionale.

Estimari

Estimarile efectuate la 1 ianuarie 2014 si la 31 decembrie 2014, 2015 si 2016 sunt consecvente cu cele efectuate pentru aceleasi date, conform Reglementarilor contabile locale (dupa ajustari efectuate pentru a reflecta orice diferente in cadrul politicilor contabile).

Estimarile utilizate de Grup pentru a prezenta aceste sume conform IFRS reflecta conditiile la 1 ianuarie 2014, data tranzitiei la IFRS si la 31 decembrie 2014, 2015 si 2016.

Reconcilierea capitalului propriu al Grupului la 1 ianuarie 2014 (data tranzitiei la IFRS)

(sunt prezentate doar elementele afectate de reevaluari)

	Nota	RCR	Reevaluare	IFRS la 1 ianuarie 2014
Active				
Active imobilizate		36.311	10.331	46.642
Imobilizari corporale	11	33.844	8.467	42.311
Imobilizari necorporale	10	2.303	1.849	4.152
Creante privind impozitul amanat	1	-	15	15
Active circulante		16.956	(190)	16.766
Creante comerciale si alte creante	2	3.252	(190)	3.062
Total active		53.267	10.141	63.408
Capitaluri proprii si datorii				
Capital propriu				
Capital emis	3	95	95	190
Rezultat reportat	1, 2, 3, 4, 5, 11	12.807	7.419	20.226
Capital propriu atribuibil actionarilor		12.891	7.514	20.405
Total capital propriu		12.884	7.514	20.398
Datorii pe termen lung		12.829	2.592	15.421
Datorii comerciale si alte datorii	4	645	1.143	1.788
Datorii privind impozitul amanat	1, 10	-	1.449	1.449
Datorii curente		27.554	35	27.589
Datorii comerciale si alte datorii	5	18.775	59	18.834
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi		7.414	(24)	7.390
Total datorii		40.383	2.627	43.010
Total capital propriu si datorii		53.267	10.141	63.408

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Reconcilierea capitalului propriu al Societatii la 31 decembrie 2016:
(sunt prezentate doar elementele afectate de reevaluari)

	Nota	RCR	Reevaluare	IFRS la 1 ianuarie 2016
Active				
Active imobilizate		41.868	12.378	54.246
Imobilizari corporale	11	35.956	11.595	47.551
Imobilizari necorporale	10	5.622	743	6.365
Creante privind impozitul amanat	1	-	40	40
Active circulante		65.422	(23)	65.399
Creante comerciale si alte creante	2	8.803	(23)	8.780
Total active		107.290	12.355	119.645
Capitaluri proprii si datorii				
Capital propriu				
Capital emis	3	95	95	190
Rezultat reportat	1, 2, 3, 4, 5, 10, 11	46.507	11.617	58.124
Total capital propriu		46.541	11.712	58.253
Datorii pe termen lung				
Datorii comerciale si alte datorii	4	1.007	667	1.674
Datorii privind impozitul amanat	1, 10	-	-	-
Datorii curente		45.112	(24)	45.088
Datorii comerciale si alte datorii	4,6	34.546	2.746	37.292
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	5	7.880	(84)	7.796
Provizioane	6	2.686	(2.686)	-
Total datorii		60.749	643	61.392
Total capital propriu si datorii		107.290	12.355	119.645

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Reconcilierea rezultatului global total pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

	Nota	RCR	Reevaluare	IFRS pentru exercitiul 2016
Vanzari in restaurante	9	412.520	5.015	417.535
Cheltuieli in restaurante:				
Cheltuieli cu alimente si materiale	8, 9	161.840	(4.538)	157.302
Salarii si beneficiile angajatilor	6, 9	66.878	2.699	69.577
Chirie	4, 9	27.696	(198)	27.498
Redevente	9	24.371	283	24.654
Publicitate	9	20.506	230	20.736
Alte cheltuieli de exploatare	6, 9	24.264	6.049	30.313
Deprecierea si amortizarea	9, 10, 11	8.733	501	9.234
Profit de exploatare in restaurante		78.232	(11)	78.221
Cheltuieli generale si administrative, net	6, 9	23.837	(862)	22.975
Profit din exploatare		54.395	851	55.246
Costuri financiare	5	849	(24)	825
Venituri financiare	2	31	64	95
Profit inainte de impozitare		53.577	939	54.516
Cheltuieli cu impozitul pe profit	1	7.541	(1.758)	5.783
Profitul exercitiului		46.036	2.697	48.733

Note la reconcilierea capitalurilor proprii la 1 ianuarie 2014 si la 31 decembrie 2016 si rezultatul global total pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

Reevaluarile conform IFRS contin urmatoarele:

Nota 1. RCR nu prevede recunoasterea impozitului amanat. In scopul IFRS, Grupul a recunoscut impozitele amanate conform politicii contabile prezentate in Nota 2.3.5. Pentru o descriere comprehensiva a principalelor diferente temporare care genereaza impozite amanate si a modificarilor ulterioare ale legislatiei fiscale, a se vedea Nota 10.

Nota 2 – inainte de data tranzitiei la IFRS, Grupul a acordat Cinnamon Bake&Roll SRL, o entitate afiliata, un imprumut nepurtator de dobanda. Conform Reglementarilor contabile locale, Grupul a recunoscut creanta aferenta imprumutului la valoarea sa nominala, in timp ce IAS 39 prevede ca instrumentele financiare sa fie recunoscute initial la valoarea justa. In cazurile in care imprumuturile acordate unei entitati afiliate nu sunt conforme unor conditii obiective, valoarea justa a acestor imprumuturi nu este, de obicei, aceeaasi cu suma imprumutului. In conformitate cu IAS 39 AG 64, Grupul a reevaluat imprumutul la valoarea justa, determinand valoarea curenta a incasarilor de numerar viitoare folosind o rata de piata a dobanzii pentru un instrument similar. Ulterior, imprumutul este evaluat la costul amortizat, folosind metoda dobanzii efective astfel incat, la rambursare, valoarea justa a imprumutului sa fie egala cu valoarea care trebuie rambursata. Efectul actualizarii este raportat drept venituri din dobanzi.

Nota 3 – Societatea-mama a fost infiintata in 1994 si a functionat in perioada 1994 – 2003, cand Romania a fost desemnata drept o economie hiperinflationista. Ca urmare, Grupul a retratat contributiile la capitalul social efectuate pana la 31 decembrie 2003. Impactul asupra valorii nete a imobilizarilor corporale achizitionate pana la 31 decembrie 2003 care erau inca in functiune la data tranzitiei la IFRS a fost nesemnificativ si, de aceea, nu s-a inregistrat nicio reevaluare aferenta a imobilizarilor corporale conform IAS 29.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Nota 4 - Grupul a incheiat contracte de leasing operational ce cuprind plati fixe in crestere. IAS 17 prevede recunoasterea liniara a cheltuielilor de leasing pe durata contractului de leasing. Ca urmare, Grupul a inregistrat o datorie previzionata pentru leasingul operational pentru a reflecta prevederile IAS 17 si cresterea cheltuielilor cu chiriile in primii ani ai contractelor. Soldul datoriei previzionata la 31 decembrie 2016 este de 725, din care 58 sunt inclusi in portiunea curenta a datoriilor comerciale si alte datorii si 667 in portiunea pe termen lung a datoriilor comerciale si alte datorii. Soldul datoriei la 1 decembrie 2014 este de 1.203, din care 60 sunt inclusi in portiunea curenta a datoriilor comerciale si alte datorii si 1.143 in portiunea pe termen lung a datoriilor comerciale si alte datorii. In 2016, Grupul a eliminat prin contul de profit si pierdere, in cadrul cheltuielilor cu „Chiriile”, o portiune a datoriei provizionate in valoare de 198.

Nota 5 - RCR nu prevede recunoasterea initiala a datoriilor financiare la valoarea justa neta de costurile de tranzactionare, nici evaluarea lor ulterioara la cost amortizat. Drept urmare, Grupul a reevaluat imprumuturile primite la valoarea justa, neta de orice onorarii initiale si a recunoscut amortizarea acestor onorarii drept costuri financiare.

Nota 6 - Societatea a reclasificat zilele de concediu neefectuat cumulate din provizioane pe termen scurt (inregistrate conform cerintelor Reglementarilor contabile locale) in datorii comerciale si alte datorii in situatia pozitiei financiare. In situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016, impactul reclasificarii a fost urmatorul:

- Reducerea altor venituri din exploatare si cheltuieli de exploatare, in valoare neta de 1.561
- Cresterea cheltuielilor cu salariile si a beneficiilor acordate angajatilor din cheltuielile privind restaurantul in valoare de 1.374
- Cresterea cheltuielilor cu salariile si a beneficiilor acordate angajatilor din cheltuieli generale si administrative in valoare de 187

Nota 7 - conform contractelor de leasing operational incheiate, Grupul a primit stimulente pentru lucrarile de amenajare furnizate gratuit de proprietari. Conform RCR, Grupul a inregistrat drept venituri in avans sumele primite pentru lucrarile de echipare pe durata contractului si le-a recunoscut in contul de profit si pierdere in cadrul altor venituri din exploatare.

IFRS prevede recunoasterea beneficiilor totale ale stimulentele primite drept o reducere a cheltuielilor cu chiriile pe durata termenului contractului de leasing, inregistrata liniar. In consecinta, Grupul a reclasificat o suma de 640 din alte venituri de exploatare drept o reducere a cheltuielilor cu chiriile.

Nota 8 – conform RCR, Grupul a recunoscut sumele facturate catre furnizorii sai pentru activitatile de marketing si promovare drept alte venituri din exploatare. Fondul acestor aranjamente a fost considerat a fi acela al stimulentele de vanzari (de ex., rabaturi) acordate Grupului de furnizori. Conform IFRS, sumele caracterizate drept stimulente de vanzari acordate de un vanzator unui client se presupun a fi o reducere a preturilor de vanzare ale bunurilor sau serviciilor furnizorului.

In consecinta, suma de 6.492 a fost reclasificata din alte venituri din exploatare drept reducere a costului bunurilor achizitionate de la furnizori in cheltuieli cu „Alimente si materiale”.

Nota 9 – Grupul a contabilizat conform RCR un contract incheiat cu un tert drept asociere in participatie, in care fiecare parte la contract isi foloseste propriile imobilizari corporale, are propriile stocuri, isi suporta propriile cheltuieli si datorii pentru a contribui la activitatile economice ale aranjamentului. Conform prevederilor aranjamentului, Grupul trebuie sa faca plati fie intr-un procent convenit din profitul net al restaurantului, fie drept suma minima garantata.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Conform IFRS, aranjamentul nu a indeplinit criteriile pentru control exercitat in comun. Conform substantei sale economice, platile minime garantate reprezinta cheltuieli de leasing operational efectuate pentru dreptul de a utiliza locatia curenta a restaurantului, orice sume in exces fiind tratate drept chirii contingente. Ca urmare, Grupul a reluat inregistrările efectuate conform RCR si a recunoscut pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 cheltuieli nete cu chiriile in valoare de 640:

- Cresterea vanzarilor in restaurante in valoare de 5.015
- Cresterea cheltuielilor cu alimentele si materialele in valoare de 1.955
- Cresterea cheltuielilor cu salariile si beneficiile angajatilor in valoare de 1.325
- Cresterea cheltuielilor cu chiriile in valoare de 640
- Cresterea cheltuielilor de publicitate in valoare de 230
- Cresterea redeventelor in valoare de 283
- Cresterea amortizarii in valoare de 160
- Reducerea cheltuielilor generale si administrative in valoare de 56
- Cresterea altor cheltuieli de exploatare in valoare de 479

Nota 10 – pana in 2011, conform RCR, Grupul a trecut pe cheltuieli costurile drepturilor de franciza achizitionate. Conform cerintelor IAS 38, Grupul a recunoscut aceste costuri drept imobilizari necorporale, astfel:

- O crestere a valorii contabile nete a imobilizarilor necorporale (drepturi de franciza) in valoare de 1.849 la 1 ianuarie 2014
- O crestere a valorii contabile nete a imobilizarilor necorporale (drepturi de franciza) in valoare de 743 la 31 decembrie 2016
- Recunoasterea unei cheltuieli suplimentare cu amortizarea pentru drepturile de franciza din 2016 in valoare de 327, prezentata in „Depreciere si amortizare” in „Cheltuieli in restaurante”.

Nota 11 - La data tranzitiei la IFRS, Grupul a aplicat principiile IAS 16 si a revizuit duratele de viata utila ale imobilizarilor sale corporale. Valoarea contabila neta a imobilizarilor corporale a crescut cu 8.467 la 1 ianuarie 2014 si, respectiv, cu 11.595 la 31 decembrie 2016. Ca urmare a acestei modificări, cheltuielile cu amortizarea pentru exercitiul 2016 au scazut cu 980.

3. Rationamente, estimari si ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare consolidate ale Grupului impune conducerii acesteia sa emita rationamente, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate pentru venituri, cheltuieli, active si datorii, precum si informatiile prezentate care le insotesc, si sa prezinte datoriile contingente. Totusi, incertitudinea existenta in legatura cu aceste estimari si ipoteze ar putea rezulta intr-o ajustare viitoare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Rationamente

In procesul de aplicare a politicilor Grupului, conducerea a efectuat urmatoarele rationamente, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

Clasificarea contractelor de leasing

Un leasing este clasificat drept leasing financiar daca transfera Grupului in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate, in caz contrar este clasificat drept leasing operational. Faptul daca un leasing este leasing financiar sau leasing operational depinde de fondul tranzactiei, si nu de forma contractului.

Daca termenul contractului de leasing este mai lung de 75 la suta din durata de viata economica a activului sau daca, la inceperea contractului de leasing, valoarea curenta a platilor de leasing minime insumeaza cel putin 90 la suta din valoarea justa a activului inchiriat, contractul de leasing este clasificat de Grup drept leasing financiar, in afara cazului in care se demonstreaza clar contrariul.

3. Rationamente, estimari si ipoteze contabile semnificative (continuare)

Estimari si ipoteze

Ipotezele principale privind viitorul si alte cauze importante ale incertitudinii estimarilor la data de raportare, care prezinta un risc semnificativ de a provoca o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt prezentate in continuare. Grupul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la data intocmirii situatiilor financiare. Totusi, circumstantele si ipotezele existente cu privire la evolutiile viitoare pot sa se modifice ca urmare a modificarilor de pe piata sau a circumstantelor ce nu pot fi controlate de Grup. Aceste modificari sunt reflectate in ipoteze atunci cand au loc.

Duratele de viata utila a imobilizarilor corporale

Grupul evalueaza duratele de viata utila ramase ale elementelor imobilizarilor corporale cel putin la fiecare sfarsit de exercitiu financiar. In cazul in care asteptarile sunt diferite de estimarile anterioare, modificarile sunt contabilizate drept o modificare a estimarilor contabile, in conformitate cu IAS 8 „Politici contabile, modificari in estimarile contabile si erori”. Aceste estimari pot sa aiba un impact semnificativ asupra sumei valorilor contabile ale imobilizarilor corporale si asupra deprecierei recunoscute in contul de profit si pierdere.

In special, Grupul evalueaza pentru leasingurile sale operationale, care, in general, au un termen initial de 5 ani, cu optiune de reinnoire pentru alti 5 ani, ca durata de viata utila a imbunatatirilor aduse activelor detinute in leasing este de 10 ani, din cauza faptului ca, istoric, majoritatea acestor contracte de leasing au fost reinnoite dupa termenul initial de 5 ani, ca imbunatatirile necesare dupa primii 5 ani au o valoare semnificativ mai redusa in comparatie cu cele initiale si ca 10 ani este, de asemenea, durata francizei aferente.

4. Noi standarde, modificari si interpretari emise, dar care nu sunt in vigoare pentru exercitiul financiar inceput la 1 ianuarie 2016 si nu au fost adoptate timpuriu

Standardele si interpretarile care sunt emise, dar care nu sunt in vigoare, pana la data emiterii situatiilor financiare ale Grupului, sunt descrise mai jos. Grupul intentioneaza sa adopte aceste standarde, dupa caz, cand intra in vigoare.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Versiunea finala a IFRS 9 Instrumente financiare reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executare, modificari ale soldurilor de active si datorii aferente contractului intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

4. Noi standarde, modificari si interpretari emise, dar care nu sunt in vigoare pentru exercitiul financiar inceput la 1 ianuarie 2016 si nu au fost adoptate timpuriu (continuare)

IFRS 15: Venituri din contractele cu clientii (clarificari)

Clarificarile se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectul clarificarilor este de a clarifica intentiile IASB atunci cand a elaborat cerintele standardului IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, in special contabilitatea identificarii obligatiilor de executare, modificand formularea principiului activelor „identificabile in mod distinct”, a consideratiilor privind mandatarul si mandantul, inclusiv evaluarea faptului ca o entitate actioneaza in calitate de mandatar sau de mandant, precum si aplicarea principiului de control si de licentiere, furnizand indrumare suplimentara cu privire la contabilizarea proprietatii intelectuale si a redeventelor. De asemenea, clarificarile prevad solutii practice suplimentare disponibile entitatilor care fie aplica IFRS 15 complet retrospectiv, fie aleg sa aplice abordarea retrospectiva modificata. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard (inclusiv clarificarile) nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IFRS 16: Contracte de leasing

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („locatar”) si furnizorul („locator”). Noul standard prevede ca locatarii sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Locatarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata.

In prezent, Grupul este in curs de evaluare a impactului standardului asupra situatiilor sale financiare. Tinand cont de numarul semnificativ si valoarea contractelor de leasing semnate, Grupul preconizeaza un impact semnificativ in urma adoptarii standardului asupra situatiei pozitiei financiare consolidate si un impact mai putin semnificativ asupra situatiei rezultatului global.

Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare sau contributie de active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie

Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea sau contributia de active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. In luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrarii in vigoare a acestei modificari in asteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii in echivalenta. Conducerea a evaluat ca aplicarea modificarilor nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IAS 12: Recunoasterea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. . Obiectivul acestor modificari este sa clarifice cerintele referitoare la creantele privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate, pentru a aborda diversitatea existenta in practica in ceea ce priveste aplicarea IAS 12 Impozitul pe profit. Problema specifica a faptului ca, in practica, exista diversitate in aplicare, se refera la existenta unei diferente temporare deductibile la reducerea unei valori juste, la recuperarea unui activ la o valoare mai mare decat valoarea sa contabila, la profituri impozabile viitoare probabile si la evaluare combinata comparativ cu evaluarea separata. Conducerea a evaluat ca aplicarea modificarilor nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

4. Noi standarde, modificari si interpretari emise, dar care nu sunt in vigoare pentru exercitiul financiar inceput la 1 ianuarie 2016 si nu au fost adoptate timpuriu (continuare)

IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare. Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor intreprinderi, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea un impact semnificativ asupra informatiilor prezentate in situatiile financiare ale Grupului.

IFRS 2: Clasificarea si evaluarea tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile prevad cerinte de contabilizare a efectelor conditiilor necesare pentru a intra in drepturi si a efectelor conditiilor revocabile de intrare in drepturi asupra evaluarii platilor pe baza de actiuni decontate in numerar, a tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni cu caracteristica de decontare neta a obligatiilor de impozitare la sursa, precum si pentru modificarile aduse termenilor si conditiilor aplicabile unei plati pe baza de actiuni care schimba clasificarea tranzactiei din tranzactie cu decontare in numerar in tranzactie cu decontare prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IFRS 4: Aplicarea IFRS 9 Instrumente financiare impreuna cu IFRS 4 Contracte de asigurare (modificare)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. Modificarile se refera la preocuparile generate de implementarea noului Standard privind instrumentele financiare, IFRS 9, inainte de implementarea noului standard privind contractele de asigurare pe care Consiliul il dezvoltat pentru a inlocui IFRS 4. Modificarile introduc doua optiuni pentru entitatile care emit contractele de asigurare: o exceptare temporara de la aplicarea IFRS 9 si o abordare de tip suprapunere care ar permite entitatilor care emit contracte din sfera de aplicare a IFRS 4 sa reclasifice, din contul de profit si pierdere in cadrul altor elemente ale rezultatului global, unele din veniturile si cheltuielile generate de activele financiare desemnate. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiuala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului, deoarece aceasta a urmat deja o abordare aliniata acestor cerinte.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

4. Noi standarde, modificari si interpretari emise, dar care nu sunt in vigoare pentru exercitiul financiar inceput la 1 ianuarie 2016 si nu au fost adoptate timpuriu (continuare)

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 in cazul IFRS 12 si incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 in cazul IFRS 1 si pentru IAS 28. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor imbunatatiri nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

- IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:

Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.

- IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie: Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate de tip „venture capital” sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.

- IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati: Modificarea clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

5 Informatii privind Grupul

Investitii in cadrul societatilor controlate

Detaliile privind filialele consolidate ale Grupului la 31 decembrie 2016, 2015, 2014 si 1 ianuarie 2014 sunt urmatoarele:

Denumirea Societatii	Tara de infiintare	Domeniul de activitate	Control 31 decembrie 2016	Control 31 decembrie 2015	Control 31 decembrie 2014	Control 1 ianuarie 2014
ICS US Foods Network SRL	Moldova	Restaurante	80%	80%	80%	80%
US Food Network SRL Italia	Italia	Restaurante	100%	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

6. Alte cheltuieli de exploatare, net

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	9.330	7.501	6.193
Utilitati	8.721	7.893	7.387
Intretinere si reparatii	3.906	2.978	2.542
Produse de curatat	2.535	1.938	1.207
Obiecte de mici dimensiuni	2.725	1.784	762
Cheltuieli cu transportul de bunuri si personal	1.582	1.257	898
Telefon si posta	371	354	339
Asigurari	185	156	159
Castig net/(pierdere) neta din cedarea imobilizarilor corporale	92	(10)	740
Modificarea provizioanelor	-	(139)	(1.226)
Modificarea ajustarilor de depreciere pentru creante	5	12	165
Cheltuieli si venituri diverse, net	861	841	184
Total	<u>30.313</u>	<u>24.565</u>	<u>19.350</u>

7. Cheltuieli generale si administrative, net

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarii si beneficiile angajatilor	9.317	6.837	5.824
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	7.359	4.970	5.629
Depreciere si amortizare	590	493	481
Chirii	1.392	1.244	1.143
Comisioane bancare	1.046	950	753
Transport	811	713	541
Intretinere si reparatii	990	264	303
Obiecte de mici dimensiuni	444	192	56
Asigurari	224	157	149
Publicitate	143	47	42
Telefon si posta	251	207	167
Cheltuieli si venituri diverse, net	408	58	211
Total	<u>22.975</u>	<u>16.132</u>	<u>15.299</u>

8. Prezentarea cheltuielii totale cu salarii si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea

8.1 Salarii si beneficiile angajatilor

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarii si beneficiile angajatilor recunoscute la „Cheltuielile in restaurante”	69.577	50.513	40.400
Salarii si beneficiile angajatilor recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	9.317	6.837	5.824
Total salarii si beneficii angajati	<u>78.894</u>	<u>57.350</u>	<u>46.224</u>
Din care, contributi definite la planul de pensii de stat	9.022	6.597	6.535

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

8. Prezentarea cheltuielii totale cu salarii si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea (continuare)

8.2 Depreciere si amortizare

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deprecierea si amortizarea recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”.	9.234	7.833	8.238
Deprecierea si amortizarea recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”.	590	493	481
Total depreciere si amortizare	<u>9.824</u>	<u>8.326</u>	<u>8.719</u>

9. Costuri si venituri financiare

9.1 Costuri financiare

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dobanda asupra imprumuturilor si creditelor	518	406	534
Cheltuieli financiare conform contractelor de leasing financiar	18	18	21
Pierdere din curs valutar, net	289	107	423
Total costuri financiare	<u>825</u>	<u>531</u>	<u>978</u>

9.2 Venituri financiare

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venituri din dobanzi	95	398	240
Total venituri financiare	<u>95</u>	<u>398</u>	<u>240</u>

10. Impozitul pe profit

Principalele componente ale cheltuielilor cu impozitul pe profit pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014 sunt:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impozitul pe profit curent:			
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	7.541	7.154	4.341
Impozitul amanat:			
Aferent recunoasterii initiale si reluarii diferentelor temporare	(1.758)	97	187
Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in situatia rezultatului global	<u>5.783</u>	<u>7.251</u>	<u>4.528</u>

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10. Impozitul pe profit (continuare)

Reconcilierea intre cheltuielile cu impozitul si profitul contabil inmultit cu rata de impozitare din Romania pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014 este astfel:

	2016	2015	2014
Profit contabil inainte de impozitul pe profit	54.516	49.005	30.393
La rata de impozit pe profit statutar de 16%	8.723	7.841	4.863
Efectul impozitelor mai reduse in Republica Moldova	(13)	(40)	(37)
Alte venituri neimpozabile	(49)	-	-
Utilizarea pierderilor fiscale nerecunoscute anterior	-	-	(18)
Credit fiscal pentru sponsorizari	(1.633)	(1.015)	(699)
Efectul modificarii legislatiei fiscale si a ratelor de impozitare	(1.892)	-	-
Cheltuieli nedeductibile la calculul impozitului	647	465	419
La rata efectiva a impozitului pe profit	5.783	7.251	4.528

Impozitul amanat

Reconcilierea impozitului amanat cu elementele corespunzatoare din situatia consolidata a pozitiei financiare si situatia consolidata a rezultatului global este astfel:

	Situatia pozitiei financiare				Situatia rezultatului global		
	2016	2015	2014	1 ian 2014	2016	2015	2014
Imobilizari corporale	22	(1.693)	(1.588)	(1.353)	(1.715)	105	235
Drepturi de franciza	-	(172)	(231)	(296)	(172)	(59)	(65)
Stimulente de leasing operational	18	143	180	188	125	37	8
Imprumuturi si credite	-	4	18	27	4	14	9
Impozitul amanat cheltuiuala/(credit)					(1.758)	97	187
Creante/(datorii) nete privind impozitul amanat	40	(1.718)	(1.621)	(1.434)			

Grupul isi compenseaza creantele si datoriile fiscale daca si numai daca are un drept executoriu din punct de vedere legal de a-si compensa creantele privind impozitul curent si datoriile privind impozitul curent, iar creantele privind impozitul amanat si datoriile privind impozitul amanat au legatura cu impozitul pe profit aplicat de aceeasi autoritate fiscala.

In luna ianuarie 2017, reglementarile fiscale din Romania s-au modificat pentru societatile care isi desfasoara activitatea in industria restaurantelor. Concret, conform reglementarilor, impozitul pe profit aplicabil activitatii din industria restaurantelor a fost inlocuit cu un impozit specific, calculat pe o baza fixa minima inmultita cu impactul a trei criterii: suprafata restaurantului, locatia restaurantului si caracterul sezonier. Impozitarea activitatilor, altele decat cele privind restaurantul, nu a suferit modificari.

Avand in vedere ca la data de 31 decembrie 2016, noul sistem de impozitare aplicabil entitatii romanesti (Societatea-mama) era in mare masura adoptat (inrand in vigoare incepand cu luna ianuarie 2017), Societatea-mama a reluat soldurile impozitelor amanate recunoscute anterior, deoarece acest lucru reprezinta, in esenta, o modificare la o rata de impozitare zero (reluarea diferentelor temporare in viitor nu va crea sume impozabile sau deductibile).

Impozitul amanat ramas in sold la 31 decembrie 2016 se refera la diferente impozabile ale filialei moldovenesti.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

11. Imobilizari corporale

	Imbunatatiri aduse activelor utilizate in leasing	Masini si echipamente	Alte echipamente	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2014	36.544	32.103	8.758	84	77.489
Intrari	1.600	1.056	781	1.139	4.576
Iesiri	2.407	112	229	468	3.216
La 31 decembrie 2014	35.737	33.047	9.310	755	78.849
Intrari	4.235	4.040	2.047	977	11.299
Iesiri	-	9	403	364	776
La 31 decembrie 2015	39.972	37.078	10.954	1.368	89.372
Intrari	4.746	6.074	2.778	2.451	16.049
Iesiri	92	-	-	513	605
La 31 decembrie 2016	44.626	43.152	13.732	3.306	104.816
Amortizare					
La 1 ianuarie 2014	14.501	15.897	4.780	-	35.178
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	3.997	2.709	1.338	-	8.044
Iesiri	1.848	83	221	-	2.152
La 31 decembrie 2014	16.650	18.523	5.897	-	41.070
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	3.458	2.755	1.415	-	7.628
Iesiri	-	9	401	-	410
La 31 decembrie 2015	20.108	21.269	6.911	-	48.288
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	3.757	3.792	1.428	-	8.977
La 31 decembrie 2016	23.865	25.061	8.339	-	57.265
Valoarea contabila neta					
La 1 ianuarie 2014	22.043	16.206	3.978	84	42.311
La 31 decembrie 2014	19.087	14.524	3.413	755	37.779
La 31 decembrie 2015	19.864	15.809	4.043	1.368	41.084
La 31 decembrie 2016	20.761	18.091	5.393	3.306	47.551

Grupul detine mai multe contracte de leasing financiar pentru vehicule. Valoarea contabila a activelor detinute in leasing la 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 si, respectiv, 1 ianuarie 2014 a fost de: 485, 423, 425 si, respectiv, 605. Activele achizitionate in leasing sunt gajate in favoarea societatii de leasing.

La data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 si 1 ianuarie 2014, valoarea contabila bruta a imobilizarilor corporale complet amortizate si care erau inca in uz este de 18.926, 14.842, 11.092 si, respectiv, 8.503.

Grupul a gajat active imobilizate (in principal echipamente) in favoarea Alpha Bank pentru finantarea primita. Valoarea contabila a activelor gajate la 31 decembrie 2016 este de 35.517 (31 decembrie 2015: 28.659, 31 decembrie 2014: 25.786 si, respectiv, 1 ianuarie 2014: 26.428).

Intrarile din anii 2016, 2015 si 2014 constau, in general, in imbunatatiri aduse noilor restaurante detinute in leasing operational, precum si din echipamente de bucatarie pentru restaurante.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

12. Imobilizari necorporale

	Drepturi de franciza	Alte imobilizari necorporale	Imobilizari in curs	Total
Cost				
La 1 ianuarie 2014	6.725	11	131	6.867
Intrari	561	4	79	644
iesiri	172	-	210	382
La 1 ianuarie 2015	7.114	15	-	7.129
Intrari	1.086	9	151	1.246
iesiri	26	-	-	26
La 31 decembrie 2015	8.174	24	151	8.349
Intrari	2.257	63	594	2.914
La 31 decembrie 2016	10.431	87	745	11.263
Amortizare				
La 1 ianuarie 2014	2.704	11	-	2.715
Amortizare	675	-	-	675
iesiri	26	-	-	26
La 1 ianuarie 2015	3.353	11	-	3.364
Amortizare	698	-	-	698
iesiri	11	-	-	11
La 31 decembrie 2015	4.040	11	-	4.051
Amortizare	838	9	-	847
La 31 decembrie 2016	4.878	20	-	4.898
Valoarea contabila neta				
La 1 ianuarie 2014	4.021	-	131	4.152
La 31 decembrie 2014	3.761	4	-	3.765
La 31 decembrie 2015	4.134	13	151	4.298
La 31 decembrie 2016	5.553	67	745	6.365

Intrarile din anii 2016, 2015 si 2014 au constat in principal din licente de exploatare in franciza achizionate pentru restaurantele nou-deschise in fiecare an.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

13. Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi

	Rata dobanzii, %	Scadenta	2016	2015	2014	1 ian 2014
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi curente						
Obligatii conform contractelor de leasing financiar	EURIBOR 3M+4,5%	11.03.2017	-	-	153	146
	EURIBOR 3M+4,5%	21.05.2019	174	194	-	-
		5 ani de la fiecare tragere				
Imprumut bancar	EURIBOR 3M+2,85%		7.622	6.440	6.225	7.244
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi curente			7.796	6.634	6.378	7.390
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi pe termen lung						
Obligatii conform contractelor de leasing financiar	EURIBOR 3M+4,5%	11.03.2017	-	-	209	362
	EURIBOR 3M+4,5%	21.05.2019	226	201	-	-
		5 ani de la fiecare tragere				
Imprumut bancar	EURIBOR 3M+2,85%		14.404	11.586	8.564	11.822
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi pe termen lung			14.630	11.787	8.773	12.184
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi			22.426	18.421	15.151	19.574

Grupul detine o facilitate de credit de la Alpha Bank Romania formata din 3 sublimite, dupa cum urmeaza: facilitate de credit pentru dezvoltarea de noi locatii, emitere de scrisori de garantie bancara si card de credit. Imprumutul este garantat cu imobilizarile corporale ale fiecarei locatii de restaurant pentru care a fost utilizata limita de credit. Valoarea contabila a imobilizarilor corporale si a numerarului si echivalentelor de numerar gajate este prezentata in Notele 11 si 17.

Angajamente financiare:

Acordurile de imprumut ale Grupului cu banca cuprind mai multe angajamente financiare, in principal de natura cantitativa, dintre care, cele mai importante se refera la nivelul serviciului datoriei [serviciul datoriei fiind calculat ca EBITDA/(principal plus dobanda)], care trebuie ca in orice luna sa depaseasca 2,5.

Neindeplinirea acestor angajamente financiare ar permite bancii sa solicite rambursarea imediata a creditelor si imprumuturilor. Nu au existat nerespectari ale acestora pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014.

14. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare

Principalele datorii financiare ale Grupului cuprind credite si imprumuturi, inclusiv leasinguri financiare si datorii comerciale si alte datorii. Principalul scop al acestor datorii financiare este de a finanta operatiunile Grupului. Activele financiare ale Grupului sunt reprezentate de imprumuturi, creante comerciale si alte creante si numerar si depozite pe termen scurt care rezulta direct din operatiunile sale, precum si depozite pe termen lung pentru garantarea datoriilor privind chiriiile.

Grupul este expus la riscul ratei dobanzii, la riscul de curs valutar, la riscul de credit si la riscul de lichiditate. Conducerea superioara a Grupului supravegheaza gestionarea acestor riscuri. Conducerea superioara a Grupului se asigura privind faptul ca activitatile prin care Grupul isi asuma riscuri financiare sunt guvernate de proceduri adecvate si ca riscurile financiare sunt identificate, cuantificate si gestionate in conformitate cu apetitul pentru risc al Grupului.

Riscul ratei dobanzii

Veniturile si fluxurile de trezorerie din exploatare ale Grupului sunt semnificativ independente de modificarile ratelor dobanzilor de pe piata. Creantele si datoriile comerciale si alte creante si datorii sunt active si datorii financiare nepurtatoare de dobanda. Imprumuturile sunt de obicei expuse la riscul ratei dobanzii prin fluctuatiile valorii de piata a facilitatilor de credit pe termen lung si scurt purtatoare de dobanda. Ratele dobanzii pentru creditele si imprumuturile Grupului sunt variabile. Ratele dobanzii la facilitatile de credit ale Grupului sunt prezentate in Nota 13. Modificarea ratelor dobanzii afecteaza in primul rand creditele si imprumuturile prin modificarea fluxurilor de trezorerie aferente (datorie cu rata variabila). Politica conducerii este sa apeleze in principal la finantare cu rata variabila. Totusi, la momentul obtinerii unor noi credite sau imprumuturi, conducerea face o evaluare pentru a hotari daca rata fixa sau variabila ar fi mai favorabila este pentru Grup pe perioada preconizata pana la scadenta.

Sensibilitatea ratei dobanzii

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea la o posibila schimbare rezonabila a ratelor dobanzii asupra creditelor si imprumuturilor. Toate celelalte variabile fiind mentinute constante, profitul inainte de impozitare al Grupului este afectat prin impactul asupra ratei variabile a imprumuturilor, dupa cum urmeaza:

	Cresterea	Efectul asupra
	in puncte de baza	profitului
		inainte de
		impozitare
2016		
EUR	1%	(224)
2015		
EUR	1%	(184)
2014		
EUR	1%	(151)
1 ian 2014	1%	
EUR		(195)

Grupul nu isi acopera riscul ratei dobanzii.

Modificarea in puncte de baza considerata pentru analiza sensibilitatii ratei dobanzii se bazeaza pe mediul de piata curent observabil. O reducere egala a ratei dobanzii ar avea acelasi efect, dar in sens invers.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

14. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare (continuare)

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau viitoarele fluxuri de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarilor cursurilor de schimb valutar. Expunerea Grupului la riscul modificarilor cursului de schimb valutar se refera in principal la activitatile de finantare ale Grupului, deoarece finantarea obtinuta de Grup este exprimata in euro. Marea majoritate a veniturilor, cheltuielilor, creantelor si datoriilor comerciale si a altor creante si datorii este exprimata in RON.

Grupul monitorizeaza riscul valutar urmarind modificarile cursurilor de schimb ale monedelor in care sunt exprimate soldurile din cadrul Grupului si datoriile catre terti. Grupul nu are aranjamente formale pentru reducerea riscului valutar cu care se confrunta.

Sensibilitatea valutara

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea la o posibila schimbare a cursului de schimb valutar al EUR si USD, considerata rezonabila. Expunerea Grupului la modificarile cursului oricaror altor valute nu este semnificativa. Toate celelalte variabile fiind mentinute constante, impactul asupra profitului Grupului inainte de impozitare si capitalurilor proprii (exclusiv conversia filialei din Italia pentru prezentarea in RON) este dupa cum urmeaza:

	Modificarea cursului de schimb valutar al EUR	Efectul asupra profitului inainte de impozitare	Modificarea cursului de schimb valutar al USD	Efectul asupra profitului inainte de impozitare
31 decembrie 2016	1%	(229)	1%	(23)
31 decembrie 2015	1%	(186)	1%	(19)
31 decembrie 2014	1%	(154)	1%	(27)
1 ianuarie 2014	1%	(197)	1%	(12)

O reducere egala a cursului EUR/USD ar avea acelasi efect, dar un impact invers.

Riscul de credit

Grupul nu este expus semnificativ la riscul de credit, deoarece majoritatea vanzarilor sale sunt efectuate in numerar. Riscul de credit al Grupului este atribuit in principal creantelor comerciale si altor creante, precum si soldurilor de la banci. Valoarea contabila a creantelor comerciale si alor creante, net de ajustarea pentru depreciere (Nota 16) si depozitele pentru garantarea chiriilor conform situatiei pozitiei financiare plus soldurile la banci (Nota 17) reprezinta suma maxima expusa riscului de credit. Conducerea considera ca nu exista risc semnificativ de pierdere pentru Grup, cu exceptia ajustarilor deja inregistrate.

Grupul investeste numerar si echivalente de numerar la institutii financiare de incredere. Grupul are doar depozite obisnuite la banci cu buna reputatie, care nu au inregistrat niciun fel de dificultati in anul 2016 sau pana la data aprobarii acestor situatii financiare consolidate. Majoritatea numerarului este tranzactionat prin intermediul si plasat la Alpha Bank Romania, membra a Alpha Bank Group din Grecia si Banca Romana de Dezvoltare (BRD), membra a Grupului Societe Generale din Franta. Ratingul de credit pe termen lung al Alpha Bank Grecia este Caa3, acordat de agentia de rating Moody, pentru filiala din Romania neexistand un astfel de rating. Ratingul de credit pe termen lung al BRD acordat de Moody este Baa3.

Nu exista o concentrare semnificativa a riscului de credit in ceea ce priveste creantele comerciale si alte creante deoarece vanzarile se realizeaza in principal cu plata in numerar si cu cardul. Prin urmare, nu exista politici formale in cadrul Grupului pentru gestionarea riscului de credit privind creantele comerciale. Riscul de credit al Grupului este atribuit in principal imprumuturilor si creantelor de la parti afiliate, pentru care probabilitatea de pierdere este considerata redusa.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

14. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare (continuare)

Riscul de lichiditate

Grupul a adoptat o abordare de gestionare prudenta a lichiditatii financiare, pornind de la premisa ca sunt mentinute numerar si echivalente de numerar suficiente si ca in viitor va exista finantare din fondurile garantate din liniile de credit. Tabelele de mai jos detaliaza profilul scadentelor datoriilor financiare ale Grupului, inclusiv principalul si dobanda conform termenilor contractuali la 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 si 1 ianuarie 2014, pe baza platilor contractuale neactualizate.

31 decembrie 2016	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Peste 5 ani	Total
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	20	2.203	6.105	15.017	190	23.535
Datorii comerciale si alte datorii	4.391	20.058	43	1.674	-	26.166
Total:	4.411	22.261	6.148	16.691	190	49.701

31 decembrie 2015	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Peste 5 ani	Total
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	15	1.892	5.111	11.821	479	19.318
Datorii comerciale si alte datorii	2.345	16.696	248	1.827	-	21.116
Total:	2.360	18.588	5.359	13.648	479	40.434

31 decembrie 2014	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Peste 5 ani	Total
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	13	2.014	4.675	9.105	-	15.807
Datorii comerciale si alte datorii	4.713	14.523	177	1.597	-	21.010
Total:	4.726	16.537	4.852	10.702	-	36.817

1 ianuarie 2014	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Peste 5 ani	Total
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	19	2.139	5.752	12.589	108	20.607
Datorii comerciale si alte datorii	7.374	4.212	45	1.788	-	13.419
Total:	7.393	6.351	5.797	14.377	108	34.026

La 31 decembrie 2016, Grupul avea disponibile facilitati de imprumut angajate netrase in suma de 50.323 (31 decembrie 2015: 59.936. 31 decembrie 2014: 67.736 si 1 ianuarie 2014: 60.046), putand, astfel, sa raspunda oricaror necesitati neprevazute de iesire de numerar cu valori mai mari. Facilitatile de credit mentionate anterior sunt disponibile pentru tragere atat de catre Grup, cat si de catre American Restaurant System SA (parte afiliata, a se vedea Nota 24), fara nicio limita pentru acestea.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

14. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare (continuare)

Administrarea capitalului

Capitalul include capitalul propriu atribuibil detinatorilor de capital ai entitatii-mama.

Obiectivul principal al administrarii capitalului Grupului este de a asigura ca pastreaza un rating de credit bun si indicatori cu privire la capital sanatosi pentru a-si sustine activitatea si a maximiza valoarea actionariatului.

Grupul isi administreaza structura capitalului si face modificari asupra acesteia conform modificarilor conditiilor economice si conditiilor din angajamentele financiare. Pentru a mentine sau ajusta structura capitalului, Grupul poate ajusta plata de dividende catre actionari, poate rambursa capitalul catre actionari sau emite noi actiuni.

Grupul poate sa monitorizeze capitalul folosind un indicator al gradului de indatorare care este datoria neta impartita la capitalul total plus datoria neta. Grupul nu urmareste mentinerea unui anumit nivel al gradului de indatorare, deoarece indatorarea totala este redusa. Grupul include in cadrul datorii nete creditele si imprumuturile purtatoare de dobanzi, datoriile comerciale si alte datorii, minus numerarul si depozitele in numerar, excluzand activitatile incetate.

	31	31	31	1
	decembrie	decembrie	decembrie	ianuarie
	2016	2015	2014	2014
Imprumuturi si credite date si primite purtatoare de dobanzi	22.426	18.421	15.151	19.574
Datorii comerciale si alte datorii financiare	26.167	21.117	21.011	13.419
Minus: numerar si depozite pe termen scurt	48.968	43.599	28.912	8.560
Datoria neta	(375)	(4.061)	7.250	24.433
Capitaluri proprii	58.292	50.479	33.449	20.405
Capital si datoria neta	57.917	46.418	40.699	44.838
Indicatorul gradului de indatorare:	Nu este cazul	Nu este cazul	18%	54%

Administrarea capitalului Grupului are scopul, printre altele, de a se asigura ca indeplineste angajamentele financiare conform acordurilor de imprumut care definesc anumite cerinte privind structura capitalului. Pentru acordurile financiare valabile la 31 decembrie 2016, 2015, 2014 si 1 ianuarie 2014, a se vedea Nota 13.

Nu s-au efectuat modificari in cadrul obiectivelor, politicilor sau proceselor de administrare a capitalului in cursul exercitiilor incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014.

Valori juste

Grupul nu are instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare.

Valoarea contabila a creditelor si imprumuturilor purtatoare de dobanzi este aproximativ aceeaasi cu valoarea justa. Conducerea estimeaza ca marja de profit aplicabila comparativ cu Euribor la data bilantului ar fi similara celor de la datele la care au avut loc retragerile anterioare deoarece Grupul a mentinut in ultimii ani un nivel redus al indatorarii si o situatie financiara stabila si, de asemenea, pe baza statisticilor publicate de Banca Nationala a Romaniei.

Instrumentele financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare includ si depozitele pentru garantarea chiriilor, creantele comerciale si alte creante, numerarul si echivalentele de numerar si datoriile comerciale si alte datorii. Conducerea considera ca valorile contabile ale acestor instrumente financiare sunt aproximativ aceleasi cu valorile lor juste avand in vedere scadenta pe termen scurt a acestora (in majoritate) si costurile de tranzactionare reduse ale acestor instrumente.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

15. Stocuri

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Materii prime	3.979	3.704	3.039	2.748
Consumabile	1.211	1.428	810	535
Produse finite	554	585	312	226
Total stocuri	5.744	5.717	4.161	3.509

In cursul anului 2016, stocuri in suma de 163.006 (2015: 127.055, 2014: 100.430) au fost recunoscute drept cheltuiala in contul de profit sau pierdere la „Alimente si alte materiale” precum si la „Cheltuieli generale si administrative, net” („Obiecte de mici dimensiuni” si „Produse de curatat”).

16. Creante comerciale si alte creante

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Creante comerciale, net	1.233	1.394	1.252	217
Creante comerciale de la parti afiliate	442	826	806	1.312
Avansuri acordate partilor afiliate	4.531	-	-	-
Imprumuturi acordate partilor afiliate	483	419	364	509
Creante fiscale	440	861	160	47
Avansuri acordate furnizorilor	974	315	231	412
Tichete de masa	677	604	586	514
Alti debitori	-	19	74	51
Total	8.780	4.438	3.473	3.062

Termenii si conditiile referitoare la tranzactii cu partile afiliate sunt descrise in Nota 24.

Creantele comerciale nu sunt purtatoare de dobanzi si sunt de obicei regularizate in termene de 30-90 de zile.

La 31 decembrie 2016, creantele comerciale si alte creante avand o valoare de 384 au fost depreciate si au fost constituite provizioane pentru intreaga valoare a acestora. A se vedea mai jos miscarile in provizionul pentru deprecierea creantelor:

	Total
La 1 ianuarie 2014	203
Cresteri in cursul exercitiului	165
La 31 decembrie 2014	368
Cresteri in cursul exercitiului	12
La 31 decembrie 2015	380
Cresteri in cursul exercitiului	4
La 31 decembrie 2016	384

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

16. Creante comerciale si alte creante (continuare)

Analiza vechimii creantelor comerciale si a creantelor comerciale de la parti afiliate, net de ajustarile de depreciere, este dupa cum urmeaza:

	Total	Nici restante, nici depreciate	Restante, dar nedepreciate				
			< 30 de zile	30-60 de zile	61-90 de zile	91-120 de zile	> 120 de zile
2016	1.675	361	1.061	75	10	3	165
2015	2.220	1.968	102	14	43	10	83
2014	2.058	1.874	65	68	13	3	35
1 ian 2014	1.529	879	65	103	42	62	378

17. Numerar si depozite pe termen scurt

	31			
	31 decembrie 2016	decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Numerar la banci si in casierie	35.874	31.798	16.403	1.720
Sume in curs de decontare	340	70	55	36
Depozite pe termen scurt	12.754	11.731	12.454	6.804
Total	48.968	43.599	28.912	8.560

Depozitele la banci inregistreaza dobanzi la rate variabile in functie de ratele zilnice ale dobanzilor practicate de respectivele banci. Depozitele pe termen scurt sunt constituite pentru perioade variabile intre o zi si trei luni, in functie de cerintele imediate de numerar ale Grupului.

Ca parte a acordului de finantare incheiat cu Alpha Bank, Grupul a gajat numerarul disponibil in conturile deschise la banca. Soldul conturilor gajate la banca la 31 decembrie 2016 este de 44.239 (31 decembrie 2015: 41.014, 31 decembrie 2014: 26.640 si 1 ianuarie 2014: 6.689).

18. Capital emis

Actiuni autorizate	31			
	decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Actiuni ordinare de 0,25 RON fiecare	380.000	380.000	380.000	380.000
Capital social (mii RON)	95	95	95	95
Hiperinflatie (mii RON)	95	95	95	95

Actionarii Grupului la 31 decembrie 2016 sunt Lunic Franchising and Consulting Ltd (22,34%), Tatika Investments (27,33%), M.B.L. Computers (23%), Wellkept Group SA (16,34%) si Anasa Properties SRL (10,99%).

Actionarii Grupului la 31 decembrie 2015 si 2014 au fost: Lunic Franchising and Consulting Ltd. (22,34%), Tatika Investments (27,33%), Blandon Enterprises Ltd. (27,33%) si M.B.L. Computers (23%).

Actionarii Grupului la 1 ianuarie 2014 au fost: Lunic Franchising and Consulting Ltd. (22,22%), Tatika Investments (27,5%), Blandon Enterprises Ltd. (27,5%) si M.B.L. Computers (22,78%).

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

19. Distribuii efectuate si propuse

	2016	2015	2014
Declarate si platite in cursul exercitiului:			
Catre actionarii Societatii-mama	40.961	24.483	12.665
Catre interesele care nu controleaza	84	153	133
Total dividende in cursul exercitiului	41.045	24.636	12.798

Dividende pe actiune (RON/actiune)			
Catre actionarii Societatii-mama	107,79	64,43	33,33

In cursul anului 2017, Grupul a distribuit catre actionarii Societatii-mama dividende in suma de 46.236 (dividende pe actiune: 121,67 RON /actiune) si catre interesele care nu controleaza in suma de 70.

20. Provizioane

	Alte proizioane pentru riscuri si cheltuieli	Total
La 1 ianuarie 2014	1.365	1.365
Neutilizat	1.226	1.226
La 31 decembrie 2014	139	139
Sume neutilizate reluate	139	139
La 31 decembrie 2015	-	-
La 31 decembrie 2016	-	-

21. Datorii comerciale si alte datorii

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Datorii comerciale	23.781	14.882	14.474	9.235
Datorii comerciale fata de parti afiliate	55	3.369	4.015	1.667
Datorii salariale	7.679	4.615	2.849	2.665
Datoria privind contributia la asigurarile sociale	2.001	1.734	1.072	963
Alte datorii in legatura cu personalul	739	658	384	345
Impozitul pe profit curent	1.848	1.925	1.431	542
TVA de plata	32	-	2.489	2.173
Alte impozite	500	372	311	515
Alte datorii	2.331	2.866	2.522	2.517
Total	38.966	30.421	29.547	20.622
Minus: portiunea pe termen scurt a altor datorii	1.674	1.827	1.597	1.788
Datorii comerciale si alte datorii, portiunea curenta	37.292	28.594	27.950	18.834

Termenii si conditiile datoriilor financiare mentionate mai sus:

- Datoriile comerciale nu sunt purtatoare de dobanzi si sunt, de obicei, decontate in termen de 30 de zile.
- Pentru termenii si conditiile referitoare la tranzactii cu partile afiliate, se vedea Nota 24.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

21. Datorii comerciale si alte datorii (continuare)

Celelalte datorii curente si pe termen lung sunt rezumate in cele ce urmeaza:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>1 ianuarie 2014</u>
Stimulente de leasing (portiuone curenta si pe termen lung)	725	922	1.150	1.203
Echipamente gratuite (portiuone curenta si pe termen lung)	1.528	1.875	1.361	1.235
Alte datorii (portiuone curenta)	78	69	11	79
Total	<u>2.331</u>	<u>2.866</u>	<u>2.522</u>	<u>2.517</u>

Valoarea stimulentele de leasing se refera la datorii previzionate inregistrate de Grup pentru alocarea stimulentele de leasing acordate de proprietari liniar pe perioada contractuala. Echipamentele gratuite sunt reprezentate de lucrari de echipare/stimulente acordate in numerar de proprietari. Grupul a recunoscut sumele primite la alte datorii transferate in contul de profit sau pierdere pe perioada contractuala. Pentru informatii suplimentare, a se vedea Nota 2.4. „Adoptarea pentru prima data a IFRS”.

22. EBITDA

	Nota	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Profit din exploatare		<u>55.246</u>	<u>49.138</u>	<u>31.131</u>
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:				
Depreciere si amortizare incluse in cheltuielile in restaurante	8.2	9.234	7.833	8.238
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	8.2	590	493	481
EBITDA		<u>65.070</u>	<u>57.464</u>	<u>39.850</u>

EBITDA este una dintre masurile-cheie de performanta monitorizate de conducerea superioara. EBITDA poate fi normalizata prin excluderea unor elemente nerecurente semnificative (venituri sau cheltuieli), inasa asemenea excluderi nu au fost necesare pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014.

23. Angajamente si contingente

Angajamente de leasing operational - Grupul in calitate de locatar

Grupul a incheiat contracte de leasing operational pentru majoritatea spatiilor in care se afla restaurantele detinute. Perioadele de leasing sunt de 5-10 ani. Chiriile viitoare minime de plata din cadrul contractelor de leasing operational neanulabile sunt urmatoarele:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>1 ianuarie 2014</u>
In termen de un an	23.303	21.352	21.405	20.632
Intre un an si cinci ani	56.836	57.988	66.423	73.540
Peste cinci ani	23.987	18.519	23.015	31.987
Total:	<u>104.126</u>	<u>97.859</u>	<u>110.843</u>	<u>126.159</u>

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

23. Angajamente si contingente (continuare)

Leasinguri financiare

Grupul detine contracte de leasing financiar pentru vehicule. Obligatiile Grupului in baza contractelor de leasing sunt garantate prin proprietatea locatorului asupra activelor inchiriate. Platile de leasing viitoare minime conform contractelor de leasing financiar si contractelor de vanzare-cumparare in rate impreuna cu valoarea prezenta a platilor de leasing minime nete sunt dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2016		31 decembrie 2015		31 decembrie 2014		1 ianuarie 2014	
	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor
In termen de un an	186	174	209	194	166	153	167	146
Intre un an si cinci ani	239	226	210	201	216	209	382	362
Peste cinci ani	-	-	-	-	-	-	-	-
Total plati de leasing minime	425	400	419	395	382	362	549	508
Minus sumele care reprezinta dobanzi viitoare	25	-	24	-	20	-	41	-
Valoarea prezenta a platilor de leasing minime	400	400	395	395	362	362	508	508

Scrisori de garantii bancare

Grupul a emis scrisori de garantie bancara in favoarea furnizorilor la 31 decembrie 2016 in valoare de 5.257 (31 decembrie 2015: 4.719, 31 decembrie 2014: 4.160 si 1 ianuarie 2014: 3.874).

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

24. Prezentarea informatiilor privind partile afiliate

In perioada 1 ianuarie 2014 – 31 decembrie 2016, Grupul a desfasurat tranzactii cu urmatoarele parti afiliate:

Parte afiliata	Natura relatiei	Tara de inregistrare	Natura tranzactiilor
Cinnamon Bake&Roll SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri si servicii, imprumuturi acordate
American Restaurant System SA	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de servicii, achizitii de bunuri
Moulin D'Or SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri si servicii

Urmatorul tabel furnizeaza valoarea totala a tranzactiilor care au fost desfasurate cu partile afiliate in exercitiul financiar relevant:

Parte afiliata	An	Vanzari catre partile afiliate	Cumparari de la partile afiliate	Sume datorate de partile afiliate	Sume datorate partilor afiliate
Cinnamon Bake&Roll SRL	2016	22	5	257	5
American Restaurant System SA		721	76.069	4.694	50
Moulin D'Or SRL		136	648	22	-
		879	76.722	4.973	55
Cinnamon Bake&Roll SRL	2015	191	16	737	-
American Restaurant System SA		554	79.171	89	3.369
		745	79.187	826	3.369
Cinnamon Bake&Roll SRL	2014	19	9	713	3
American Restaurant System SA		449	61.749	93	4.012
		468	61.758	806	4.015
Cinnamon Bake&Roll SRL	1 ianuarie 2014	-	-	883	2
American Restaurant System SA		-	-	429	1.665
		-	-	1.312	1.667

In perioada 2010-2013, Grupul a acordat Cinnamon Bake&Roll SRL un imprumut nepurtator de dobanzi. Soldul imprumutului la 31 decembrie 2016 a fost de 483 (31 decembrie 2015: 419, 31 decembrie 2014: 364 si 1 ianuarie 2014: 509).

Termenii si conditiile tranzactiilor cu partile afiliate

Vanzarile catre si achizitiile de la partile afiliate sunt efectuate conform unor termeni echivalenti celor care prevaleaza in tranzactii efectuate in conditii obiective de piata. Soldurile scadente la sfarsitul anului financiar sunt negarantate si fara dobanda si se deconteaza in numerar. Nu au existat garantii furnizate sau primite pentru orice creante fata de entitatile afiliate sau datorii de la acestea. Pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014, Grupul nu a inregistrat nicio depreciere a creantelor privind sumele datorate de partile afiliate. Aceasta evaluare este efectuata in fiecare exercitiu financiar prin examinarea pozitiei financiare a partii afiliate si a pietei in care opereaza partea afiliata.

US FOOD NETWORK SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

24. Prezentarea informatiilor privind partile afiliate (continuare)

Compensatii acordate personalului cheie de conducere al Grupului:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor	1.929	1.140	844
Onorarii platite entitatii de conducere	3.057	2.191	2.384
Compensatii totale ale personalului cheie de conducere	<u>4.986</u>	<u>3.331</u>	<u>3.228</u>

Valorile prezentate in tabel sunt valorile recunoscute drept cheltuieli pe durata fiecărei perioade de raportare.

25. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

In 2017, actionarii Societatii-mama au infiintat o noua entitate, Sphera Franchise Group SA („Sphera”). Scopul noii entitati este listarea la Bursa de Valori Bucuresti. La data aprobarii acestor situatii financiare consolidate, Sphera a devenit societatea-mama a USFN, in urma aportului actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN in schimbul unor actiuni in Sphera. Scopul reorganizarii de grup a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatati crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de Grup si atingand economii de scara..

In luna ianuarie 2017, reglementarile fiscale romanesti s-au modificat pentru societatile care isi desfasoara activitatea in industria restaurantelor, detalii in acest sens fiind prezentate in Nota 10.

In cursul anului 2017, Grupul a distribuit dividende catre actionarii entitatii-mama in suma de 46.236 (dividende pe actiune: 121,67 RON /actiune) si catre interesele care nu controleaza in suma de 70.

In iunie 2017, Grupul a incetat operarea restaurantului sau din Oradea Shopping Centre, ca urmare a faptului ca proprietarul se confrunta cu dificultati financiare si proceduri de executare silita.

Pana la data acestor situatii financiare, Grupul a tras o suma suplimentara de 4 milioane EUR din facilitatea de imprumut incheiata cu Alpha Bank.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA

SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana

31 DECEMBER 2016

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA

SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana

31 DECEMBRIE 2016

Cuprins

Raportul auditorului independent catre actionarii AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA	F - 52
Situatia rezultatului global	F - 55
Situatia pozitiei financiare	F - 56
Situatia modificarilor capitalului propriu	F - 57
Situatia fluxurilor de trezorerie	F - 58
Note la situatiile financiare	F - 59

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre actionarii AMERICAN RESTAURANT SYSTEMS S.A.

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii AMERICAN RESTAURANT SYSTEMS S.A. („Societatea”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 si 1 ianuarie 2014, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014 si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 si 1 ianuarie 2014 ca si a performantei financiare si a fluxurilor de numerar ale acesteia pentru exercitiile financiar incheiate la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost acestea adoptate de catre Uniunea Europeana si politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare.

Bazele opiniei

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea 2 „Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost acestea adoptate de catre Uniunea Europeana , si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

La intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila sa evalueze abilitatea Societatii de a-si desfasura activitatea conform principiului continuitatii activitatii si sa prezinte, daca este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activitatii si folosirea principiului continuitatii activitatii, mai putin in cazul in care conducerea intentioneaza sa lichideze Societatea sau sa ii inceteze activitatea sau nu are nicio alternativa reala decat sa procedeze astfel.

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiara a Societatii. 3

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau frauda si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, inasa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de frauda fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de frauda fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoieli semnificative privind capacitatea Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, trebuie sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Societatea sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele de baza intr-o maniera care realizeaza prezentarea fidela.



Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate si programarea in timp a auditului, precum si constatarile semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului nostru.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Alina Dimitriu

Director Executiv

Bucuresti, Romania

09 august 2017

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	2016	2015	2014
Activitati continue				
Vanzari in restaurante		96.940	75.867	63.130
Cheltuieli in restaurante:				
Alimente si materiale		26.107	19.718	16.881
Salarii si beneficiile angajatilor	7.1	22.383	14.622	12.001
Chirie		8.027	6.476	6.081
Publicitate		5.785	4.245	3.590
Redevente		5.702	4.448	3.697
Alte cheltuieli de exploatare, net	5	11.659	8.339	7.514
Depreciere si amortizare	7.2	2.666	2.114	2.188
Profit din exploatare in restaurante		14.611	15.905	11.178
Cheltuieli generale si administrative, net	6	8.982	7.751	6.094
Profit din exploatare		5.629	8.154	5.084
Costuri financiare	8.1	213	482	309
Venituri financiare	8.2	127	19	7
Profit inainte de impozitare din activitati continue		5.543	7.691	4.782
Cheltuieli cu impozitul pe profit	9	361	1.170	667
Profitul exercitiului din activitati continue		5.182	6.521	4.115
Activitati intrerupte				
Pierderea exercitiului din activitati intrerupte, net de impozit	23	(1.953)	(397)	(595)
Profitul exercitiului		3.229	6.124	3.520
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozit		3.229	6.124	3.520

Aceste situatii financiare de la pagina 3 la pagina 44 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 9 iunie 2017.

Adrian Hulubescu

Director General American Restaurant System SA

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Active					
Active imobilizate					
		21.374	15.262	10.777	12.500
Imobilizari corporale	10	18.201	13.265	9.653	11.208
Imobilizari necorporale	11	2.917	1.749	1.007	1.165
Depozite pentru garantii aferente chiriilor		256	248	117	127
Active circulante					
		11.612	18.562	14.806	11.960
Stocuri	14	1.111	6.758	6.986	6.307
Creante comerciale si alte creante	15	6.089	5.363	5.849	3.849
Cheltuieli inregistrate in avans		1.118	867	665	517
Numerar si depozite pe termen scurt	16	3.294	5.574	1.306	1.287
Active detinute in vederea vanzarii	23	195	-	-	-
Total active					
33.181					
33.824					
25.583					
24.460					
Capital propriu si datorii					
Capital propriu					
Capital subscris	17	1.644	1.644	1.644	1.644
Prime de capital		-	-	-	2
Alte rezerve de capital		21	21	21	21
Rezultat reportat		4.315	7.116	4.942	3.220
Total capital propriu					
5.980					
8.781					
6.607					
4.887					
Datorii pe termen lung					
7.865					
4.448					
1.243					
2.607					
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	12	7.536	3.692	492	1.927
Datorii comerciale si alte datorii	19	329	302	307	151
Datorii privind impozitul amanat	9	-	454	444	529
Datorii curente					
19.336					
20.595					
17.733					
16.966					
Datorii comerciale si alte datorii	19	15.401	18.477	16.298	14.579
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	12	3.935	2.118	1.435	2.387
Total datorii					
27.201					
25.043					
18.976					
19.573					
Total capital propriu si datorii					
33.181					
33.824					
25.583					
24.460					

Aceste situatii financiare de la pagina 3 la pagina 44 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 9 iunie 2017.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Capital subscris	Prime de capital	Rezerve legale	Rezultat reportat	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2016	1.644	-	21	7.116	8.781
Profitul perioadei	-	-	-	3.229	3.229
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	3.229	3.229
Dividende in numerar	-	-	-	(6.030)	(6.030)
La 31 decembrie 2016	1.644	-	21	4.315	5.980

	Capital subscris	Prime de capital	Rezerve legale	Rezultat reportat	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2015	1.644	-	21	4.942	6.607
Profitul perioadei	-	-	-	6.124	6.124
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	6.124	6.124
Dividende in numerar	-	-	-	(3.950)	(3.950)
La 31 decembrie 2015	1.644	-	21	7.116	8.781

	Capital subscris	Prime de capital	Rezerve legale	Rezultat reportat	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2014	1.644	2	21	3.220	4.887
Profitul perioadei	-	-	-	3.520	3.520
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	3.520	3.520
Transferuri in rezerve	-	(2)	-	2	-
Dividende in numerar	-	-	-	(1.801)	(1.801)
La 31 decembrie 2014	1.644	-	21	4.942	6.607

Aceste situatii financiare de la pagina 3 la pagina 44 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 9 iunie 2017.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	2016	2015	2014
Activitati de exploatare				
Profit inainte de impozitare din activitati continue		5.543	7.691	4.782
Pierdere inainte de impozitare din activitati intrerupte	23	(2.141)	(477)	(708)
Profit inainte de impozitare		3.402	7.124	4.074
<i>Ajustari pentru reconcilierea profitului inainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>				
Deprecierea imobilizarilor corporale	10	2.862	2.208	2.268
Amortizarea imobilizarilor necorporale	11	323	210	202
Pierdere de valoare a activelor detinute in vederea vanzarii	23	966	-	-
Diferente nete de schimb valutar		54	3	(129)
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizari corporale		115	(56)	391
Venituri financiare	8.2	(18)	(19)	(7)
Costuri financiare	8.1	213	97	100
Miscari in ajustarile de valoare pentru active circulante		-	19	2
Ajustari in capitalul circulant;				
(Cresterea)/descresterea creantelor comerciale si de alta natura si a platilor efectuate in avans		(985)	153	(2.146)
(Cresterea)/descresterea stocurilor		5.647	209	(673)
Cresterea/(descresterea) datoriilor comerciale si altor datorii		(2.489)	1.896	1.828
Dobanzi incasate		18	19	7
Dobanzi platite		(240)	(119)	(100)
Impozit pe profit platit		(1.186)	(801)	(592)
Fluxuri nete de trezorerie din activitati de exploatare		8.682	11.033	5.225
Activitati de investitii				
Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale		33	56	15
Achizitia de imobilizari necorporale		(1.491)	(953)	(44)
Achizitia de imobilizari corporale		(9.107)	(5.819)	(1.119)
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de investitii		(10.565)	(6.716)	(1.148)
Activitati de finantare				
Plata datoriilor de leasing financiar		(201)	-	(107)
Incasari din imprumuturi		8.603	6.359	-
Rambursarea imprumuturilor		(2.769)	(2.458)	(2.151)
Dividende platite actionarilor		(6.030)	(3.950)	(1.800)
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de finantare		(397)	(49)	(4.058)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		(2.280)	4.268	19
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		5.574	1.306	1.287
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie		3.294	5.574	1.306

Aceste situatii financiare de la pagina 3 la pagina 44 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 9 iunie 2017.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

1. Informatii despre entitate

Aceste situatii financiare sunt intocmite de American Restaurant System SA, denumita in continuare „ARS” sau „Societatea” si reflecta rezultatele operatiunilor si activitatilor sale.

Situatiile financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 au fost autorizate spre emitere conform deciziei Consiliului de administratie din data de 9 iunie 2017.

Societatea opereaza un lant de pizzerii (21 de restaurante la 31 decembrie 2016), precum si puncte de livrare a pizzei (11 locatii la 31 decembrie 2016, incluzand o locatie sub-franciza) sub marcile Pizza Hut („PH”) si Pizza Hut Delivery („PHD”), raspandite in intreaga tara. Numarul de angajati al Societatii la 31 decembrie 2016 a fost de 1.007 (31 decembrie 2015: 869, 31 decembrie 2014: 705, 1 ianuarie 2014: 745). Societatea a fost infiintata in 1994 ca societate pe actiuni si este inregistrata in Strada Calea Dorobantilor nr. 5-7, Bucuresti, Romania.

2. Principii, politici si metode contabile

2.1 Bazele intocmirii

Declaratia de conformitate

Situatiile financiare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, dupa cum au fost emise de Consiliul pentru standarde internationale de contabilitate („International Accounting Standards Board” - IASB) si adoptate de Uniunea Europeana („UE”) („IFRS”).

Pentru toate perioadele si inclusiv pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016, Societatea si-a intocmit situatiile financiare in conformitate cu principiile contabile general acceptate (Reglementarile contabile locale) din Romania. Aceste situatii financiare intocmite pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 sunt primele pe care Societatea le-a intocmit in conformitate cu IFRS. A se vedea Nota 2.3 pentru informatii privind modul in care Societatea a adoptat IFRS.

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti („RON”) si toate valorile sunt rotunjite la cea mai apropiata mie RON, daca nu este specificat altfel.

2.2 Principii, politici si metode contabile

In continuare sunt prezentate principiile, politicile si metodele contabile aplicate de Societate la intocmirea situatiilor sale financiare.

2.2.1 Clasificarea circulant/imobilizat

Societatea prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare conform clasificarii circulant / immobilizat. Un activ este circulant atunci cand:

- Se preconizeaza ca activul sa fie realizat sau se intentioneaza ca acesta sa fie vandut sau consumat in cadrul ciclului normal de exploatare
- Este detinut, in principal, in scopul tranzactionarii
- Se preconizeaza ca activul sa fie realizat in termen de douasprezece luni dupa perioada de raportare, sau
- Activul reprezinta numerar sau echivalente de numerar cu exceptia cazului in care exista restrictia ca activul sa fie schimbat sau utilizat pentru decontarea unei datorii pentru o perioada de cel putin douasprezece luni dupa perioada de raportare.

Toate celelalte active sunt clasificate ca fiind immobilizate.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

O datorie este curenta atunci cand:

- Se preconizeaza sa se deconteze datoria in cadrul ciclului normal de exploatare
- Este detinuta, in principal, in scopul tranzactionarii
- Trebuie decontata in termen de douasprezece luni dupa perioada de raportare, sau
- Entitatea nu are un drept neconditionat de a amana decontarea datoriei pentru cel putin douasprezece luni dupa perioada de raportare.

Societatea clasifica toate celelalte datorii ca fiind pe termen lung.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt clasificate ca active imobilizate si datorii pe termen lung.

2.2.2 Evaluarea la valoarea justa

Informatiile privind valoarea justa a instrumentelor financiare si a activelor nefinanciare care sunt evaluate la valoarea justa sau cazurile in care sunt prezentate valorile juste sunt prezentate in notele relevante.

Valoarea justa reprezinta pretul care ar fi incasat pentru vanzarea unui activ sau platit pentru transferul unei datorii intr-o tranzactie reglementata intre participanti pe piata, la data evaluarii. Evaluarea la valoarea justa se bazeaza pe ipoteza ca tranzactia de vanzare a activului sau de transfer al datoriei are loc fie:

- Pe piata principala a activului sau a datoriei
Sau
- In lipsa unei pietei principale, pe piata cea mai avantajoasa pentru activ sau pentru datorie.

Piata principala sau piata cea mai avantajoasa trebuie sa fie accesibila Societatii.

Valoarea justa a unui activ sau a unei datorii se evalueaza pe baza ipotezei pe care ar utiliza-o participantii pe piata atunci cand ar stabili valoarea activului sau a datoriei, presupunand ca participantii pe piata actioneaza pentru a obtine un beneficiu economic maxim.

O evaluare la valoarea justa a unui activ nefinanciar tine cont de capacitatea unui participant pe piata de a genera beneficii economice prin utilizarea cea mai intensa si cea mai buna a activului sau prin vanzarea acestuia unui alt participant pe piata, care va intrebuinta activul cel mai intens si cel mai bine.

Societatea utilizeaza tehnici de evaluare corespunzatoare circumstantelor si pentru care exista date suficiente pentru evaluarea la valoarea justa, utilizand la maxim datele de intrare observabile relevante si reducand la minimum datele de intrare neobservabile utilizate.

Toate activele si datoriile pentru care valoarea justa este evaluata si prezentata in situatiile financiare sunt incadrate in ierarhia valorii juste. Aceasta este descrisa dupa cum urmeaza, in functie de cel mai scazut nivel semnificativ pentru intreaga evaluare la valoarea justa:

- Nivelul 1 – preturi cotate (neajustate) pe pietele active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2 – tehnici pentru care cel mai scazut nivel semnificativ pentru evaluarea la valoarea justa este observabil, fie direct, fie indirect
- Nivelul 3 – tehnici pentru care cel mai scazut nivel semnificativ pentru evaluarea la valoarea justa este neobservabil.

In vederea prezentarii valorii juste, Societatea a determinat categoriile de active si de datorii corespunzatoare pe baza naturii, caracteristicilor si riscurilor activului sau datoriei si a nivelului la care este clasificata evaluarea la valoarea justa in ierarhia valorii juste prezentata mai sus.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.2.3 Recunoasterea veniturilor

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca beneficiile economice sa fie generate pentru Societate si veniturile pot fi evaluate in mod fiabil, indiferent de momentul in care se realizeaza plata. Veniturile sunt evaluate la valoarea justa a contraprestatiei primite sau de primit si excluzand impozitele sau taxele. Trebuie indeplinite, de asemenea, urmatoarele criterii de recunoastere specifice inainte de recunoasterea veniturilor:

Veniturile in restaurante

Veniturile in restaurante sunt recunoscute atunci cand se servesc mancarea si bauturile. Veniturile sunt recunoscute la valoarea justa a meselor si a serviciilor furnizate, nete de taxa pe valoarea adaugata facturata clientilor.

Veniturile din chirii

Veniturile din chirii sunt contabilizate liniar, pe durata termenului contractelor de leasing.

Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi sunt inregistrate utilizand metoda dobanzii efective (EIR). EIR reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. Veniturile din dobanzi sunt incluse in contul de profit si pierdere la „Venituri financiare”.

2.2.4 Conversii valutare

Situatiile financiare ale Societatii sunt prezentate in RON, care este, de asemenea, moneda sa functionala.

Tranzactiile in valuta sunt transformate in RON aplicand cursurile valutare prevalente la data tranzactiei. Activele si pasivele monetare denumite in valuta la sfarsitul exercitiului sunt transformate in RON la cursurile valutare prevalente la acea data. Castigurile si pierderile din numerar realizate si nerealizate sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

Cursul valutar RON – EUR si RON – USD la 31 decembrie 2016, 2015, 2014 si la 1 ianuarie 2014 a fost:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
RON – EUR	4,5411	4,5245	4,4821	4,4847
RON – USD	4,3033	4,1477	3,6868	3,2551

2.2.5 Impozite

Impozitul pe profitul curent

Creantele si datoriile privind impozitul pe profit curent pentru perioada curenta sunt evaluate la valoarea care se asteapta a fi recuperata de la sau platita catre autoritatile fiscale. Ratele de impozitare si reglementarile fiscale utilizate pentru calcularea sumelor sunt cele care sunt adoptate sau in mare masura adoptate la data de raportare in Romania, tara in care Societatea isi desfasoara activitatea si genereaza venit impozabil.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Impozitul pe profit curent aferent elementelor recunoscute direct in capitalul propriu este recunoscut direct in capitalul propriu, nu in contul de profit si pierdere.

Conducerea evalueaza periodic pozitiile prezentate in declaratiile fiscale cu privire la situatiile in care reglementarile aplicabile referitoare la impozitare sunt supuse interpretarii si constituie provizioane daca este cazul.

Impozitul amanat

Impozitul amanat este prezentat aplicand metoda pasivului privind diferentele temporare dintre bazele de impozitare ale activelor si datoriilor si valoarea contabila a acestora in scopul raportarii financiare la data de raportare.

Datoriile privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare impozabile, cu exceptia:

- Cazului in care datoria privind impozitul amanat provine din recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul sau pierderea impozabila, si
- Diferentelor temporare impozabile aferente investitiilor in filiale, entitati asociate si intereselor in asocierile in participatie, atunci cand momentul reluarii diferentelor temporare poate fi controlat si este probabil ca diferentele temporare sa nu fie reluate in viitorul previzibil.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare deductibile, amanarea creditelor fiscale neutilizate si orice pierderi fiscale neutilizate, in masura in care este probabil sa fie disponibil un profit impozabil fata de care sa poata fi utilizate diferentele temporare deductibile, amanarea creditelor fiscale neutilizate si orice pierderi fiscale neutilizate, cu urmatoarele exceptii:

- Daca creanta privind impozitul amanat aferenta diferentelor temporare deductibile provine din recunoasterea initiala a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul sau pierderea impozabila, nu se recunoaste impozit amanat, si
- Pentru diferentele temporare deductibile asociate investitiilor in filiale, entitati asociate si intereselor in asocierile in participatie, creantele privind impozitul amanat trebuie recunoscute numai in masura in care exista probabilitatea ca diferentele temporare sa fie reluate in viitorul apropiat si sa existe profit impozabil fata de care sa poata fi utilizate diferentele temporare.

Valoarea contabila a creantelor privind impozitul amanat este revizuita la fiecare data de raportare si reduca in masura in care nu mai este probabil sa fie disponibil suficient profit impozabil pentru a permite utilizarea beneficiului unei parti a creantei privind impozitul amanat sau al totalitatii acesteia. Creantele privind impozitul amanat nerecunoscute sunt reevaluate la fiecare data de raportare si se recunosc in masura in care a devenit probabil faptul ca profitul impozabil viitor va permite recuperarea creantei privind impozitul amanat.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt evaluate la cotele de impozitare preconizate a fi aplicate pentru perioada in care activul este realizat sau datoria este decontata, pe baza cotelor de impozitare (si a legilor fiscale) care au fost adoptate sau in mare masura adoptate pana la data de raportare.

Impozitul amanat privind elementele recunoscute in afara contului de profit si pierdere este recunoscut in afara contului de profit si pierdere. Elementele privind impozitul amanat sunt recunoscute in corelatie cu tranzactia suport la alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate daca exista un drept legal de compensare a creantelor privind impozitul curent cu datoriile privind impozitul pe profit curent si impozitele amanate se refera la aceeasi entitate impozabila si la aceeasi autoritate fiscala.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Taxele de vanzare (taxa pe valoare adaugata si similare)

Veniturile, cheltuielile si activele sunt recunoscute net de suma taxei de vanzare, cu exceptia:

- Cazului in care taxa de vanzare aplicabila unei achizitii de active sau servicii nu este recuperabila de la autoritatea fiscala, in acest caz taxa de vanzare fiind recunoscuta ca parte a costului de achizitie a activului sau ca parte a elementului de cheltuiala, dupa caz, si
- Creantelor si datorilor, care sunt prezentate la o valoare incluzand taxa de vanzare.

Valoarea neta a taxei de vanzare recuperabila de la sau de plata catre autoritatea fiscala este inclusa ca parte a creantelor si datorilor in situatia pozitiei financiare.

2.2.6 Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale sunt evaluate la cost, net de amortizarea acumulata si pierderile din depreciere acumulate. Dupa caz, costul imobilizarilor corporale include costurile de pregatire a locatiei, costurile de instalare si costul obtinerii autorizatiilor necesare pentru a face ca activul sa fie pregatit pentru utilizare.

Costurile ulterioare sunt incluse in valoarea contabila a activului sau sunt recunoscute drept activ separat, dupa caz, doar cand este probabil ca beneficiile economice viitoare asociate elementului sa fie generate pentru Societate si costul elementului poate fi evaluat in mod fiabil.

Costul imobilizarilor corporale include, de asemenea, costul de inlocuire a unor componente ale imobilizarilor corporale. Toate costurile de reparatii si intretinere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere pe masura ce sunt suportate.

Societatea inchiriaza majoritatea sediilor restaurantelor sale prin intermediul unor leasinguri operationale, care nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare a Societatii. Costul imbunatatirilor aduse activelor utilizate in leasing operational este capitalizat drept cladiri sau recunoscut drept imbunatatiri aduse acelor active si apoi amortizat dupa cum este prezentat mai jos.

Costurile referitoare direct la achizitia activelor in legatura cu deschiderea restaurantelor in locatiile inchiriate, inclusiv costurile de proiectare a arhitecturii, asistenta juridica, salarizare si beneficii ale angajatilor direct implicate in lansarea unei locatii date sunt incluse in „imobilizarile corporale”. Aceste active sunt amortizate pe durata de viata utila preconizata a restaurantului.

Amortizarea este calculata folosind metoda amortizarii liniare pe durata de viata utila preconizata a activelor, dupa cum urmeaza:

Cladiri detinute in proprietate	40 de ani
Imbunatatiri aduse activelor utilizate in leasing operational	pe durata contractului de leasing (de obicei 10 ani, inclusiv prima perioada de reinnoire)
Computere si echipamente IT	intre 3 si 5 ani
Autovehicule	5 ani
Alte imobilizari corporale	intre 2 si 10 ani

Un element de imobilizari corporale este derecunoscut la cedare sau cand nu se mai asteapta niciun beneficiu economic din utilizarea sau cedarea acestuia. Orice castig sau pierdere care rezulta din derecunoasterea unui activ (calculat(a) ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila neta a activului) este inclusa in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut.

Duratele de viata utila si metodele de amortizare a imobilizarilor corporale sunt revizuite la fiecare sfarsit de exercitiu financiar si ajustate prospectiv, daca este cazul.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Cheltuieli initiale pentru noi restaurante

Cheltuielile initiale pentru noile restaurante reprezinta costuri aferente deschiderii unor noi restaurante. Aceste cheltuieli includ chirii si cheltuieli cu salariile, instruirea noului personal si alte cheltuieli indirecte care apar inainte de deschiderea unor noi restaurante. Cheltuielile initiale pentru noile restaurante sunt recunoscute drept cheltuieli de exploatare in perioada contabila in care a fost efectuata activitatea conexa.

2.2.7 Contracte de leasing

Determinarea masurii in care un angajament este, sau contine, un contract de leasing se bazeaza pe fondul economic al angajamentului la data inceperii acestuia. Angajamentul este sau contine un contract de leasing daca indeplinirea angajamentului depinde de utilizarea unui anumit activ sau a anumitor active sau daca angajamentul confera dreptul de utilizare a activului sau activelor, chiar daca dreptul respectiv nu este mentionat in mod explicit intr-un angajament.

Pentru angajamentele incheiate inainte de 1 ianuarie 2014, data inceperii este considerata 1 ianuarie 2014, conform IFRS 1 „Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara”.

Societatea in calitate de locatar

Un leasing este clasificat la data inceperii drept leasing financiar sau leasing operational. Un leasing care transfera Societatii in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate este clasificat drept leasing financiar

Leasingurile financiare sunt capitalizate la inceputul contractului de leasing, de la data inceperii, la valoarea justa a activului in regim de leasing sau, daca aceasta este mai mica, la valoarea actualizata a platilor minime de leasing. Platile de leasing sunt impartite in cheltuieli financiare si reducerea datoriei de leasing, astfel incat sa se obtina o rata constanta a dobanzii la soldul datoriei. Cheltuielile financiare sunt recunoscute in cadrul costurilor financiare in contul de profit si pierdere.

Un activ in regim de leasing este amortizat pe durata de viata utila a activului. Totusi, daca nu exista certitudinea rezonabila ca Societatea va obtine dreptul de proprietate pana la sfarsitul duratei contractului de leasing, activul trebuie amortizat pe perioada cea mai scurta dintre durata de viata utila estimata a acestuia si durata contractului de leasing.

Un leasing operational este orice alt leasing decat unul financiar. Platile de leasing operational sunt recunoscute liniar drept cheltuieli de exploatare in contul de profit si pierdere pe durata contractului de leasing. In functie de termenii contractuali, sumele platilor pentru leasingul operational sunt calculate pentru fiecare restaurant fie drept procent din venituri (respectiv, nivelurile vanzarilor) cu o plata minima lunara fixa, fie drept plata lunara fixa. Unele contracte de leasing contin clauze de crestere a preturilor.

Pentru leasingurile cu plati fixe in crestere si/sau lucrari de amenajare primite drept stimulente, Societatea inregistreaza cheltuieli cu chiriile liniar, pe termenul contractului de leasing, inclusiv orice perioade optionale de care se tine cont pentru determinarea respectivului termen al contractului de leasing. Chiriile contingente se bazeaza, in general, pe nivelurile vanzarilor care depasesc sumele stipulate si, asadar, nu sunt considerate plati de leasing minime si sunt incluse in cheltuielile cu chiriile cand se considera probabila indeplinirea contingentei (respectiv, cand au loc vanzarile).

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Societatea in calitate de locator

Contractele de leasing prin care Societatea nu transfera in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate asupra unui activ sunt clasificate drept leasinguri operationale. Costurile directe initiale suportate pentru negocierea si incheierea unui contract de leasing operational sunt adaugate la valoarea contabila a activului dat in leasing si amortizate pe perioada contractului de leasing, pe aceeasi baza ca venitul din chirii. Chiriile contingente sunt recunoscute ca venit in perioada in care sunt obtinute.

2.2.8 Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale dobandite separat sunt evaluate la recunoasterea initiala la cost. Dupa recunoasterea initiala, imobilizarile necorporale sunt contabilizate la cost, net de amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate, dupa caz.

Duratele de viata utila a imobilizarilor necorporale sunt evaluate ca fiind determinate sau nedeterminate.

Imobilizarile necorporale cu durata de viata utila determinata sunt amortizate liniar pe durata de viata economica intre 3 si 10 ani si evaluate pentru depreciere ori de cate ori exista indicii ale deprecierei imobilizarii necorporale. Perioadele de amortizare sunt revizuite cel putin la fiecare sfarsit de exercitiu. Modificarile in duratele de viata utila preconizata sau in ritmul preconizat de consumare a beneficiilor economice viitoare incorporate in active sunt contabilizate modificand metoda sau perioada de amortizare, dupa caz, si sunt tratate ca modificari ale estimarilor contabile.

Drepturi de franciza

Costurile de franciza sunt suportate pentru obtinerea drepturilor de franciza sau a licentelor pentru a opera pizzeriile sau punctele de livrare a pizzei. Acestea includ onorariul platit initial francizorului sistemului cand se deschide un nou restaurant sau cand drepturile si licentele sunt reinnoite. Acestea sunt evaluate la cost, net de amortizarea acumulata si deprecierea acumulata. Amortizarea se face liniar pe durata de 10 ani a contractului de franciza sau licenta aplicabil.

Castigurile sau pierderile care rezulta din derecunoasterea unui activ sunt calculate ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila a activului si sunt incluse in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut.

2.2.9 Deprecierea imobilizarilor nefinanciare

La fiecare data de raportare, conducerea evalueaza daca exista indicii de depreciere pentru imobilizarile corporale sau pentru imobilizarile necorporale. Daca exista astfel de indicii, conducerea estimeaza valoarea recuperabila, care este determinata ca maximum dintre valoarea justa a activului minus costurile de vanzare si valoarea de utilizare a acestuia. Valoarea contabila este redusa la valoarea recuperabila, iar diferenta este recunoscuta drept cheltuiala (pierderi din depreciere) in situatia rezultatului global. O pierdere din depreciere recunoscuta pentru un activ in anii anteriori este reluata daca a existat o modificare a estimarilor folosite pentru a determina suma recuperabila a activului. O pierdere din depreciere se reia doar in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care ar fi fost determinata, neta de depreciere sau amortizare, daca nu s-ar fi recunoscut nicio depreciere.

Pentru efectuarea testelor de depreciere, fiecare restaurant reprezinta o unitate generatoare de numerar.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.2.10 Instrumente financiare

Un instrument financiar este orice contract care genereaza un activ financiar pentru o entitate si o datorie financiara sau un instrument de capitaluri proprii pentru o alta entitate.

i) Activele financiare

Recunoastere si evaluare initiala

La recunoasterea initiala, activele financiare sunt clasificate ca active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, imprumuturi si creante, investitii pastrate pana la scadenta, active financiare disponibile in vederea vanzarii sau instrumente derivate desemnate ca instrumente de acoperire impotriva riscurilor in cadrul unei acoperiri eficiente impotriva riscurilor, dupa caz. Societatea determina clasificarea activelor sale financiare la recunoasterea initiala.

Activele financiare ale Societatii sunt reprezentate doar de imprumuturi, creante, numerar si echivalente de numerar.

Toate activele financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa plus, in cazul activelor care nu sunt la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, costurile tranzactiei care sunt atribuibile achizitiei activului financiar.

Achizitiile sau vanzarile de active financiare care impun livrarea intr-o perioada prevazuta printr-o reglementare sau conventie de pe piata (tranzactii standard) sunt recunoscute la data tranzactiei, si anume, data la care Grupul se angajeaza sa achizitioneze sau sa vanda activul.

Evaluare ulterioara

Imprumuturile si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Dupa recunoasterea initiala, aceste active financiare sunt evaluate ulterior la cost amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective, minus deprecierea. Costul amortizat este calculat luand in considerare orice reducere sau prima la achizitie si orice comisioane si costuri care fac parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea pe baza ratei dobanzii efective este inclusa in contul de profit si pierdere la „Venituri financiare”.

Pentru mai multe informatii privind creantele, a se vedea Nota 15. Creantele scadente in mai putin de 12 luni nu sunt actualizate.

Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, daca este cazul, o parte a unui activ financiar sau o parte a unui grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- Drepturile de a primi fluxurile de trezorerie decurgand din activ au expirat, sau
- Societatea si-a transferat drepturile de a primi fluxurile de trezorerie decurgand din activ sau si-a asumat o obligatie de plata a fluxurilor de trezorerie incasate integral, fara intarzieri semnificative, unei terte parti, in baza unui angajament cu fluxuri identice („pass-through”) si fie (a) Societatea a transferat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, sau (b) Societatea nu a transferat si nu a pastrat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Cand Societatea si-a transferat drepturile de a primi fluxurile de trezorerie dintr-un activ sau a incheiat un angajament cu fluxuri identice, acesta evalueaza daca si masura in care a pastrat riscurile si recompensele aferente dreptului de proprietate. In cazul in care nu a transferat si nu a pastrat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, acesta este recunoscut proportional cu implicarea continua a Societatii in activ. In acest caz, Societatea recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care sa reflecte drepturile si obligatiile pe care le-a pastrat Societatea.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Implicarea continua care ia forma unei garantii asupra activelor transferate este cuantificata la cea mai redusa dintre valoarea contabila initiala a activului si valoarea maxima a contravalorii pe care Societatea ar putea fi nevoita sa o ramburseze.

ii) Deprecierea activelor financiare

Informatii privind deprecierea activelor financiare sunt rezumate in urmatoarele note:

- Managementul riscurilor privind instrumentele financiare Nota 13
- Creante comerciale Nota 15

Grupul evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciate. Deprecierea exista daca unul sau mai multe evenimente care au aparut de la recunoasterea initiala a activului (un „eveniment care ocazioneaza pierderi”), au un impact asupra viitoarelor fluxuri de trezorerie estimate ale activului financiar sau ale grupului de active financiare care pot fi estimate fiabil. Dovezile de depreciere pot sa includa indicii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare semnificative, neindeplinirea obligatiei de plata a dobanzii sau a principalului, probabilitatea sa intre in faliment sau alta forma de reorganizare financiara si daca date observabile indica faptul ca exista o scadere cuantificabila in fluxurile de trezorerie estimate, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

Active financiare contabilizate la cost amortizat

In cazul activelor financiare contabilizate la cost amortizat, Societatea evalueaza mai intai daca exista depreciere, individual pentru activele financiare care sunt in mod individual semnificative sau colectiv pentru activele financiare care nu sunt in mod individual semnificative. Daca Societatea determina ca nu exista nicio dovada obiectiva de depreciere pentru un activ financiar evaluat individual, fie ca este semnificativ fie ca nu este, acesta include activul intr-un grup de active financiare care au caracteristici similare ale riscului de credit si le evalueaza pentru depreciere colectiv. Activele care sunt evaluate individual pentru depreciere si pentru care este recunoscuta, sau continua a fi recunoscuta, o pierdere din depreciere, nu sunt incluse intr-o evaluare colectiva a deprecierei.

Valoarea oricarei pierderi din depreciere identificate este evaluata ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (exclusiv pierderile viitoare preconizate, care nu au avut inca loc). Valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate este actualizata la rata dobanzii efective initiala a activului.

Valoarea contabila a activului este redusa prin utilizarea unui cont de provizion, iar pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in „Costuri financiare” pentru imprumuturi si in „Alte cheltuieli de exploatare, net” pentru creante. In cazul in care, intr-un exercitiu ulterior, valoarea pierderii din depreciere estimate creste sau scade din cauza aparitiei unui eveniment dupa recunoasterea deprecierei, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este majorata sau redusa ajustand contul de depreciere.

Veniturile din dobanzi continua sa fie recunoscute pe baza valorii contabile reduse, utilizand rata dobanzii folosita pentru actualizarea fluxurilor de trezorerie viitoare in scopul evaluarii pierderii din depreciere.

Imprumuturile si ajustarea de depreciere aferenta sunt scoase din evidenta atunci cand nu mai exista nicio posibilitate reala de recuperare in viitor si toate garantiile colaterale au fost executate sau au fost transferate Societatii. Daca o creanta scoasa din evidenta este recuperata la o data ulterioara, recuperarea este creditata in contul de profit si pierdere in „Costuri financiare” pentru imprumuturi si in „Alte cheltuieli de exploatare, net” pentru creante.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

iii) Datorii financiare

Recunoastere si evaluare initiala

Datoriile financiare sunt clasificate, la recunoasterea initiala, ca datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, ca datorii financiare evaluate la cost amortizat sau ca instrumente derivate desemnate ca instrumente de acoperire impotriva riscurilor in cadrul unei acoperiri eficace impotriva riscurilor, dupa caz.

Toate datoriile financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa si, in cazul datoriilor financiare evaluate la cost amortizat, net de costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Datoriile financiare ale Societatii includ doar datorii comerciale evaluate la cost amortizat (datorii comerciale si alte datorii, precum si imprumuturi si credite).

Evaluare ulterioara

Dupa recunoasterea initiala, imprumuturile si creditele purtatoare de dobanda si orice alte datorii pe termen lung sunt evaluate ulterior la costul amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand datoriile sunt derecunoscute, precum si prin intermediul procesului de amortizare pe baza ratei dobanzii efective.

Costul amortizat este calculat luand in considerare orice reducere sau prima la achizitie si orice comisioane si costuri care fac parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea pe baza ratei dobanzii efective este inclusa in contul de profit si pierdere la „Costuri financiare”.

Datoriile comerciale si alte datorii avand o scadenta de maximum 12 luni nu sunt actualizate.

Derecunoasterea

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, este anulata sau expira. In cazul in care o datorie financiara este inlocuita cu o alta datorie provenind de la acelasi creditor in conditii substantial diferite sau daca termenii unei datorii existente se modifica in mod substantial, acest schimb sau modificare este tratata ca derecunoasterea datoriei initiale si o recunoastere a noii datorii. Diferenta dintre valorile contabile aferente este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

iv) Compensarea instrumentelor financiare

Actiunile financiare si datoriile financiare sunt compensate, cu valoarea neta raportata in situatia pozitiei financiare, doar daca exista un drept legal curent de a compensa sumele recunoscute si o intentie de decontare pe o baza neta sau de valorificare a activelor si de decontare a datoriilor in mod simultan.

2.2.11 Stocuri

Stocurile, care includ alimente, bauturi si alte materiale, sunt prezentate la cea mai mica valoare dintre cost si valoarea realizabila neta. Costul stocurilor este determinat in baza metodei costului mediu ponderat si include cheltuielile suportate cu achizitia stocurilor sau aducerea lor in locatie si in forma existenta. Valoarea realizabila neta este pretul de vanzare estimat pe parcursul desfasurarii normale a activitatii minus costurile estimate necesare efectuarii vanzarii.

Cand stocurile sunt vandute, valoarea contabila a acelor stocuri este recunoscuta drept cheltuiala si raportata drept componenta a costului vanzarilor in situatia rezultatului global in perioada in care se recunoaste venitul aferent. Valoarea oricaror reduceri ale stocurilor la valoarea realizabila neta si toate pierderile de stocuri sunt recunoscute drept cheltuiala in aceeaasi componenta a situatiei rezultatului global drept consum al respectivului stoc, in perioada in care are loc reducerea sau pierderea.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.2.12 Numerar si depozite pe termen scurt

Numerarul si depozitele pe termen scurt din situatia pozitiei financiare cuprind disponibilul in casa si la banci si depozitele pe termen scurt.

In scopul situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar constau in numerar si depozite pe termen scurt cu scadenta intr-o perioada de trei luni sau mai mica, care fac obiectul unui risc nesemnificativ de modificari ale valorii.

2.2.13 Cheltuieli inregistrate in avans

Cheltuielile inregistrate in avans sunt prezentate la cost, net de ajustarea pentru depreciere. O cheltuiala inregistrata in avans este clasificata pe termen lung atunci cand se preconizeaza ca bunurile sau serviciile la care se refera vor fi obtinute dupa mai mult de un an. Cheltuielile inregistrate in avans efectuate pentru a achizitiona active circulante sunt transferate in valoarea contabila a activului odata ce Societatea a obtinut controlul asupra activului si este probabil ca beneficii economice viitoare asociate activului sa fie generate pentru Societate. Cheltuielile inregistrate in avans efectuate pentru a achizitiona imobilizari corporale sunt clasificate drept imobilizari in curs de executie. Alte cheltuieli inregistrate in avans sunt scoase din evidenta prin contul de profit si pierdere cand sunt primite bunurile sau serviciile la care se refera. Daca exista vreun indiciu ca activele, bunurile sau serviciile care se refera la o cheltuiala inregistrata in avans nu vor fi primite, valoarea contabila a acestora este redusa in consecinta si se recunoaste in profit si pierdere o pierdere din depreciere corespunzatoare.

2.2.14 Capital propriu

Capitalul social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capital propriu. Costurile externe direct atribuibile emisiunii de noi actiuni sunt prezentate drept o deducere a capitalului propriu din incasari. Orice suma care depaseste valoarea justa a pretului primit peste valoarea nominala a actiunilor emise este recunoscuta drept capital social varsat suplimentar.

Dividende

Societatea recunoaste o datorie pentru a efectua distributii in numerar sau non-numerar catre detinatorii de capital propriu cand distributia nu mai este la discretia Societatii. Conform legilor corporative din Romania, o distributie este autorizata cand este aprobata de actionari. O suma corespondenta este recunoscuta direct in capitalul propriu.

2.2.15 Redevante

Redevantele conexe drepturilor de franciza sunt recunoscute drept cheltuiala pe masura ce este obtinut venitul in restaurante.

2.2.16 Provizioane

General

Provizioanele sunt recunoscute atunci cand Societatea are o obligatie curenta (legala sau implicita) generata de un eveniment anterior, este probabil ca pentru decontarea obligatiei sa fie necesara o iesire de resurse incorporand beneficii economice si valoarea obligatiei poate fi estimata credibil. In cazul in care Societatea preconizeaza ca un provizion ii va fi rambursat integral sau partial, de exemplu, in baza unui contract de asigurare, rambursarea este recunoscuta ca activ separat, dar numai in cazul in care rambursarea este aproape sigura. Cheltuiala aferenta provizionului este prezentata in contul de profit si pierdere, net de orice rambursare.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Daca efectul valorii-timp a banilor este semnificativ, provizioanele sunt actualizate utilizand o rata curenta inainte de impozitare care sa reflecte, daca este cazul, riscurile specifice datoriei. Cand este aplicata actualizarea, majorarea provizionului ca efect al trecerii timpului este recunoscuta drept cost financiar.

Contracte oneroase

Se recunoaste un provizion pentru contracte oneroase atunci cand beneficiile care se preconizeaza ca vor fi obtinute de catre Societate dintr-un contract sunt mai reduse decat costul inevitabil al indeplinirii obligatiilor care ii revin conform contractului. Provizionul este evaluat la valoarea actualizata a minimului dintre costul preconizat al rezilierii contractului si costul preconizat net al continuarii contractului. Inainte de constituirea unui provizion, Societatea recunoaste orice pierdere din depreciere privind activele asociate acelu contract.

2.2.17 Beneficiile angajatilor

In cursul obisnuit al activitatii, Societatea efectueaza plati in numele angajatilor sai pentru pensii (planuri de contributii determinate), asigurari medicale, impozitele angajatorului si al personalului care sunt calculate conform cotelor statutare in vigoare in cursul exercitiului, in baza salariilor brute. Indemnizatiile pentru alimente, cheltuielile de deplasare si indemnizatiile pentru concediu se calculeaza, de asemenea, conform legislatiei locale.

Costul acestor plati este inclus in situatia rezultatului global in aceeaasi perioada precum costul salarial conex. Se recunosc datorii previzionate pentru indemnizatiile pentru concediu daca exista concedii neefectuate, conform legislatiei locale.

Societatea nu opereaza alt plan de pensii sau beneficii post-angajare si, in consecinta, nu are nicio obligatie cu privire la pensii.

2.2.18 Activitati intrerupte

Activitatile intrerupte sunt excluse din rezultatele activitatilor continue si sunt prezentate drept valoare unica, ca si profit sau pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte, in situatia rezultatului global, pentru perioada in care activitatile sunt intrerupte, precum si in perioadele comparative prezentate. Nu s-au efectuat modificari in situatia pozitiei financiare sau in situatia fluxurilor de trezorerie. Informatii suplimentare sunt furnizate in Nota 23.

2.3 Adoptarea pentru prima data a IFRS

Aceste situatii financiare intocmite pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 sunt primele pe care Societatea le-a intocmit in conformitate cu IFRS. Pentru toate perioadele si inclusiv pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016, Societatea si-a intocmit situatiile financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania („RCR” sau „Reglementarile contabile locale”).

Societatea a intocmit situatii financiare care respecta IFRS aplicabile pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 si informatii comparative pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2015 si 2014, dupa cum este descris in rezumatul politicilor contabile semnificative. Pentru intocmirea acestor situatii financiare, situatia initiala a pozitiei financiare a Societatii a fost intocmita la 1 ianuarie 2014, reprezentand data la care Societatea a efectuat tranzitia la IFRS. Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de Societate pentru retratarea situatiilor sale financiare intocmite conform Reglementarilor contabile locale, inclusiv situatia pozitiei financiare la 1 ianuarie 2014, situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2016 si situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

La 1 ianuarie 2014 si 31 decembrie 2016, s-a efectuat reconcilierea capitalului propriu intre conturile RCR si IFRS ale Societatii.

Exceptarile aplicate

IFRS 1 permite entitatilor care adopta IFRS pentru prima data anumite exceptari de la aplicarea retroactiva a anumitor cerinte ale IFRS.

Societatea a aplicat urmatoarele exceptari:

Costul presupus

Societatea a decis sa foloseasca exceptarea prevazuta de IFRS 1.D6, prin care cladirile detinute in proprietate au fost inregistrate in situatia pozitiei financiare intocmita conform Reglementarilor contabile locale in baza reevaluarii efectuate la 31 decembrie 2014, reevaluarea anterioara fiind efectuata la 31 decembrie 2011. Societatea a ales sa considere reevaluarea efectuata la 31 decembrie 2011 drept cost presupus la acea data pentru IFRS, deoarece evaluarea a fost comparabila, in mare, cu valoarea justa.

Estimari

Estimarile efectuate la 1 ianuarie 2014 si la 31 decembrie 2014, 2015 si 2016 sunt consecvente cu cele efectuate pentru aceleasi date, conform Reglementarilor contabile locale (dupa ajustari efectuate pentru a reflecta orice diferente in cadrul politicilor contabile).

Estimarile utilizate de Societate pentru a prezenta aceste sume conform IFRS reflecta conditiile la 1 ianuarie 2014, data tranzitiei la IFRS si la 31 decembrie 2014, 2015 si 2016.

Reconcilierea capitalului propriu al Societatii la 1 ianuarie 2014 (data tranzitiei la IFRS)

(sunt prezentate doar elementele afectate de reevaluari)

	Nota	RCR	Reevaluare	IFRS la 1 ianuarie 2014
Active imobilizate		9.579	2.921	12.500
Imobilizari corporale	12	8.458	2.750	11.208
Imobilizari necorporale	10	994	171	1.165
Total active		21.539	2.921	24.460
Capitaluri proprii si datorii				
Capital subscris	2	95	1.549	1.644
Rezultat reportat	1, 2, 7,10,12	2.506	714	3.220
Capital propriu		2.624	2.263	4.887
Total capital propriu		2.624	2.263	4.887
Datorii pe termen lung		1.927	680	2.607
Datorii comerciale si alte datorii	1	-	151	151
Datorii privind impozitul amanat	7,10,12	-	529	529
Datorii curente		16.988	(22)	16.966
Datorii comerciale si alte datorii	1	14.601	(22)	14.579
Total datorii		18.915	658	19.573
Total capital propriu si datorii		21.539	2.921	24.460

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Reconcilierea capitalului propriu al Societatii la 31 decembrie 2016:
(sunt prezentate doar elementele afectate de reevaluari)

	Nota	RCR	Reevaluare	IFRS la 31 decembrie 2016
Active				
Active imobilizate		20.422	952	21.374
Imobilizari corporale	3, 11, 12	17.305	896	18.201
Imobilizari necorporale	10	2.861	56	2.917
Active detinute spre vanzare	9	-	195	195
Total active		32.034	1.147	33.181
Capitaluri proprii si datorii				
Capital propriu				
Capital subscris	2	95	1.549	1.644
Rezultat reportat	1, 2, 3, 6, 7, 10, 12	5.025	(710)	4.315
Total capital propriu		5.141	839	5.980
Datorii pe termen lung				
Datorii comerciale si alte datorii	1	-	329	329
Datorii privind impozitul amanat	7	-	-	-
Datorii curente		19.357	(21)	19.337
Datorii comerciale si alte datorii	1, 5	14.512	889	15.401
Provizioane	5	862	(862)	-
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	6	3.983	(48)	3.935
Total datorii		26.893	308	27.201
Total capital propriu si datorii		32.034	1.147	33.181

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Reconcilierea rezultatului global total pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016:
(sunt prezentate doar elementele afectate de reevaluari)

	Nota	RCR	Reevaluare	IFRS pentru exercitiul 2016
Vanzari in restaurante	9	181.643	(84.703)	96.940
Alimente si materiale	8, 9	101.116	(75.009)	26.107
Salarii si beneficiile angajatilor	5, 9	24.274	(1.891)	22.383
Chirie	1, 4	8.018	9	8.027
Cheltuieli cu deprecierea si amortizarea	2, 3, 9, 10, 12	3.444	(778)	2.666
Alte cheltuieli de exploatare, net	4, 5, 8, 9	19.046	(7.387)	11.659
Profit din exploatare in restaurante		14.258	353	14.611
Cheltuieli generale si de administrare, net	5, 9, 12	10.329	(1.346)	8.982
Profit din exploatare		3.929	1.699	5.629
Costuri financiare	6	239	(26)	213
Profit inainte de impozitare din activitati continue		3.817	1.725	5.543
Cheltuieli cu impozitul pe profit	7	627	(266)	361
Profitul exercitiului din activitati continue		3.190	1.991	5.182
Pierderea exercitiului din activitati intrerupte	9, 11	-	(2.141)	(1.953)
Profitul exercitiului		3.190	(150)	3.229

Note la reconcilierea capitalurilor proprii la 1 ianuarie 2014 si la 31 decembrie 2016 si rezultatul global total pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016

Reevaluarile conform IFRS contin urmatoarele:

Nota 1. Societatea a incheiat contracte de leasing operational ce cuprind plati fixe in crestere. IAS 17 prevede recunoasterea liniara a cheltuielilor de leasing pe durata contractului de leasing. Ca urmare, Societatea a inregistrat o datorie previzionata pentru leasingul operational pentru a reflecta prevederile IAS 17 si cresterea cheltuielilor cu chiriile in primii ani ai contractelor. Soldul datoriei previzionata la 31 decembrie 2016 este de 358, din care 29 sunt inclusi in portiunea curenta a datoriilor comerciale si alte datorii si 329 in portiunea pe termen lung a datoriilor comerciale si alte datorii. Soldul datoriei la 1 decembrie 2014 este de 127, din care (22) sunt inclusi in portiunea curenta a datoriilor comerciale si alte datorii si 151 in portiunea pe termen lung a datoriilor comerciale si alte datorii. In 2016, Societatea a recunoscut o datorie previzionata neta in valoare de 9 prin contul de profit si pierdere, in cadrul cheltuielilor cu „Chiriile”.

Nota 2. Societatea a fost infiintata in 1994 si a functionat in perioada 1994 – 2003, cand Romania a fost desemnata drept o economie hiperinflationista. Ca urmare, Societatea a tratat contributiile la capitalul social efectuate pana la 31 decembrie 2013. Impactul asupra valorii nete a imobilizarilor corporale achizitionate pana la 31 decembrie 2003 care erau inca in functiune la data tranzitiei la IFRS a fost nesemnificativ si, de aceea, nu s-a inregistrat nicio reevaluare aferenta a imobilizarilor corporale conform IAS 29.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Nota 3. Societatea a ales sa evalueze cladirile detinute in proprietate clasificate drept imobilizari corporale la valoarea justa determinata la 31 decembrie 2011 drept costul presupus pentru tranzitia la IFRS. Conform RCR, acestea sunt evaluate la valoarea justa. In consecinta, Societatea a reluat impactul reevaluarii inregistrate conform RCR dupa tranzitia la IFRS, precum si deprecierea aferenta.

Impactul reevaluarii la 31 decembrie 2016 a fost urmatorul:

- Situatia pozitiei financiare: reducerea valorii contabile de 893 aferenta reevaluarii din 2014 si impactul deprecierei cumulate aferente
- Situatia rezultatului global pentru exercitiul 2016: reducerea cheltuielilor cu deprecierea in valoare de 29.

Nota 4. Conform contractelor de leasing operational incheiate, Societatea a primit stimulente pentru lucrarile de amenajare furnizate gratuit de proprietari. Conform RCR, Societatea a inregistrat drept venituri in avans sumele primite pentru lucrarile de amenajare pe durata contractului si le-a recunoscut in contul de profit si pierdere in cadrul altor venituri din exploatare.

IFRS prevede recunoasterea beneficiilor totale ale stimulentele primite drept o reducere a cheltuielilor cu chiriile pe durata termenului contractului de leasing, inregistrata liniar. In consecinta, Societatea a reclasificat o suma de 18 din alte venituri de exploatare drept o reducere a cheltuielilor cu chiriile.

Nota 5. Societatea a reclasificat zilele de concediu neefectuat cumulate din provizioane pe termen scurt (inregistrate conform cerintelor GAAP locale) in datorii comerciale si alte datorii in situatia pozitiei financiare. In situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016, reclasificarea s-a efectuat in felul urmator:

- Cresterea salariilor si a beneficiilor angajatilor din cheltuieli in restaurante in valoare de 430
- Cresterea salariilor si a beneficiilor angajatilor din cheltuieli generale si administrative in valoare de 76
- Reducerea altor cheltuieli de exploatare in valoare de 506

Impactul reclasificarii asupra pozitiei financiare in 2016 a fost urmatorul:

- Reducerea provizioanelor curente in valoare de 862
- Cresterea datoriilor comerciale si alte datorii in valoare de 862

Nota 6. RCR nu prevede recunoasterea initiala a datoriilor financiare la valoarea justa neta de costurile de tranzactionare, nici evaluarea lor ulterioara la cost amortizat. Drept urmare, Societatea a reevaluat imprumuturile primite la valoarea justa, neta de orice onorarii initiale si a recunoscut amortizarea acestor onorarii drept costuri financiare.

Nota 7. RCR nu prevede recunoasterea impozitului amanat. In scopul IFRS, Societatea a recunoscut impozitele amanate conform politicii contabile prezentate in Nota 2.2.5. Pentru o descriere comprehensiva a principalelor diferente temporare care genereaza impozite amanate si a modificarilor ulterioare ale legislatiei fiscale, a se vedea Nota 9.

Nota 8. Conform RCR, Societatea a recunoscut sumele facturate catre furnizorii sai pentru activitatile de marketing si promovare drept alte venituri din exploatare. Fondul acestor aranjamente a fost considerat a fi acela al stimulentele de vanzari (de ex., rabaturi) acordate Societatii de furnizori. Conform IFRS, sumele caracterizate drept stimulente de vanzari acordate de un vanzator unui client se presupun a fi o reducere a preturilor de vanzare ale bunurilor sau serviciilor furnizorului.

In consecinta, suma de 658 a fost reclasificata din alte venituri din exploatare drept reducere a costului bunurilor achizitionate de la furnizori in cheltuieli cu „Alimente si materiale”.

Nota 9. In cadrul RCR nu exista concepte de „activitati intrerupte” sau „active detinute in vederea vanzarii”, iar in scopul raportarii conform IFRS Societatea a prezentat separat acele active detinute in vederea vanzarii si rezultatele asociate segmentelor de activitate intrerupte. Pentru mai multe detalii, in special privind efectul asupra fiecarui element al situatiei rezultatului global, a se vedea Nota 23.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Nota 10 – pana in 2011, conform RCR, Societatea a trecut pe cheltuieli costurile drepturilor de franciza achizitionate. Conform cerintelor IAS 38, Societatea a recunoscut aceste costuri drept imobilizari necorporale, astfel:

- O crestere a valorii contabile nete a imobilizarilor necorporale (drepturi de franciza) in valoare de 171 la 1 ianuarie 2014
- O crestere a valorii contabile nete a imobilizarilor necorporale (drepturi de franciza) in valoare de 56 la 31 decembrie 2016
- Recunoasterea unei cheltuieli suplimentare cu amortizarea pentru drepturile de franciza din 2016 in valoare de 38, prezentata in „Depreciere si amortizare” in „Cheltuieli in restaurante”.

Nota 11 – In urma transferului activitatii de aprovizionare catre Havi Logistics (a se vedea Nota 23 pentru mai multe detalii), Societatea a identificat echipamente conexe acelei activitati avand o valoare contabila neta de 1.161 care nu vor mai fi folosite in alt scop. Ca urmare, Societatea a inregistrat un provizion pentru depreciere pentru acest echipament in valoare de 966, pentru a-l reduce la valoarea sa recuperabila, tinand cont de evenimentele ulterioare pana la data aprobarii acestor situatii financiare.

Nota 12 – La data tranzitiei la IFRS, Societatea a aplicat principiile IAS 16 si a revizuit duratele de viata utile ale imobilizarilor sale corporale. Valoarea contabila neta a imobilizarilor corporale a crescut cu 2.750 la 1 ianuarie 2014 si, respectiv, cu 2.951 la 31 decembrie 2016. Ca urmare a acestei modificări, cheltuielile cu deprecierea pentru exercitiul 2016 au scazut cu 448 si cheltuielile cu valoarea contabila neta a activelor cedate au crescut cu 65.

3. Rationamente, estimari si ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Societatii impune conducerii acesteia sa emita rationamente, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate pentru venituri, cheltuieli, active si datorii, precum si informatiile prezentate care le insotesc, si sa prezinte datoriile contingente. Totusi, incertitudinea existenta in legatura cu aceste estimari si ipoteze ar putea rezulta intr-o ajustare viitoare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Rationamente

In procesul de aplicare a politicilor Societatii, conducerea a efectuat urmatoarele rationamente, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

Clasificarea contractelor de leasing

Un leasing este clasificat drept leasing financiar daca transfera Societatii in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate, in caz contrar este clasificat drept leasing operational. Faptul daca un leasing este leasing financiar sau leasing operational depinde de fondul tranzactiei, si nu de forma contractului. Daca termenul contractului de leasing este mai lung de 75 la suta din durata de viata economica a activului sau daca, la inceperea contractului de leasing, valoarea curenta a platilor de leasing minime insumeaza cel putin 90 la suta din valoarea justa a activului inchiriat, contractul de leasing este clasificat de Societate drept leasing financiar, in afara cazului in care se demonstreaza clar contrariul.

Estimari si ipoteze

Ipotezele principale privind viitorul si alte cauze importante ale incertitudinii estimarilor la data de raportare, care prezinta un risc semnificativ de a provoca o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt prezentate in continuare. Societatea si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la data intocmirii situatiilor financiare. Totusi, circumstantele si ipotezele existente cu privire la evolutiile viitoare pot sa se modifice ca urmare a modificarilor de pe piata sau a circumstantelor ce nu pot fi controlate de Societate. Aceste modificari sunt reflectate in ipoteze atunci cand au loc.

3. Rationamente, estimari si ipoteze contabile semnificative (continuare)

Duratele de viata utila a imobilizarilor corporale

Societatea evalueaza duratele de viata utila ramase ale elementelor imobilizarilor corporale cel putin la fiecare sfarsit de exercitiu financiar. In cazul in care asteptarile sunt diferite de estimarile anterioare, modificarile sunt contabilizate drept o modificare a estimarilor contabile, in conformitate cu IAS 8 Politici contabile, modificari in estimarile contabile si erori. Aceste estimari pot sa aiba un impact semnificativ asupra sumei valorilor contabile ale imobilizarilor corporale si asupra deprecierei recunoscute in contul de profit si pierdere.

In special, Societatea evalueaza pentru leasingurile sale operationale, care, in general, au un termen initial de 5 ani, cu optiune de reinnoire pentru alti 5 ani, ca durata de viata utila a imbunatatirilor aduse activelor detinute in leasing este de 10 ani, din cauza faptului ca, istoric, majoritatea acestor contracte de leasing au fost reinnoite dupa termenul initial de 5 ani, ca imbunatatirile necesare dupa primii 5 ani au o valoare semnificativ mai redusa in comparatie cu cele initiale si ca 10 ani este, de asemenea, durata francizei aferente.

4. Noi standarde, modificari si interpretari emise, dar care nu sunt in vigoare pentru exercitiul financiar inceput la 1 ianuarie 2016 si nu au fost adoptate timpuriu

Standardele si interpretarile care sunt emise, dar care nu sunt in vigoare, pana la data emiterii situatiilor financiare ale Societatii, sunt descrise mai jos. Societatea intentioneaza sa adopte aceste standarde, dupa caz, cand intra in vigoare.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Versiunea finala a IFRS 9 Instrumente financiare reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea un impact semnificativ asupra prezentarii si asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a Societatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea veniturii total, informatii despre obligatiile de executare, modificari ale soldurilor de active si datorii aferente contractului intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

IFRS 15: Venituri din contractele cu clientii (clarificari)

Clarificarile se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectul clarificarilor este de a clarifica intentiile IASB atunci cand a elaborat cerintele standardului IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, in special contabilitatea identificarii obligatiilor de executare, modificand formularea principiului activelor „identificabile in mod distinct”, a consideratiilor privind mandatarul si mandantul, inclusiv evaluarea faptului ca o entitate actioneaza in calitate de mandatar sau de mandant, precum si aplicarea principiului de control si de licentiere, furnizand indrumare suplimentara cu privire la contabilizarea proprietatii intelectuale si a redeventelor. De asemenea, clarificarile prevad solutii practice suplimentare disponibile entitatilor care fie aplica IFRS 15 complet retrospectiv, fie aleg sa aplice abordarea retrospectiva modificata. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard (inclusiv clarificarile) nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

4. Noi standarde, modificari si interpretari emise, dar care nu sunt in vigoare pentru exercitiul financiar inceput la 1 ianuarie 2016 si nu au fost adoptate timpuriu (continuare)

IFRS 16: Contracte de leasing

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („locatar”) si furnizorul („locator”). Noul standard prevede ca locatarii sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Locatarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata.

In prezent, Societatea este in curs de evaluare a impactului standardului asupra situatiilor sale financiare. Tinand cont de numarul semnificativ si valoarea contractelor de leasing semnate, Societatea preconizeaza un impact semnificativ in urma adoptarii standardului asupra situatiei pozitiei financiare si un impact mai putin semnificativ asupra situatiei rezultatului global.

Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare sau contributie de active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie

Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea sau contributia de active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. In luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrarii in vigoare a acestei modificari in asteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii in echivalenta. Modificarea nu ii este aplicabila Societatii, deoarece aceasta nu are filiale, entitati asociate sau asocieri in participatie.

IAS 12: Recunoasterea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa clarifice cerintele referitoare la creantele privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate, pentru a aborda diversitatea existenta in practica in ceea ce priveste aplicarea IAS 12 Impozitul pe profit. Problema specifica a faptului ca, in practica, exista diversitate in aplicare, se refera la existenta unei diferente temporare deductibile la reducerea unei valori juste, la recuperarea unui activ la o valoare mai mare decat valoarea sa contabila, la profituri impozabile viitoare probabile si la evaluare combinata comparativ cu evaluarea separata. Conducerea a evaluat ca aplicarea modificarilor nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datorii rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare. Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datorii rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor intreprinderi, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea un impact semnificativ asupra informatiilor prezentate in situatiile financiare ale Societatii.

4. Noi standarde, modificari si interpretari emise, dar care nu sunt in vigoare pentru exercitiul financiar inceput la 1 ianuarie 2016 si nu au fost adoptate timpuriu (continuare)

IFRS 2: Clasificarea si evaluarea tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile prevad cerinte de contabilizare a efectelor conditiilor necesare pentru a intra in drepturi si a efectelor conditiilor revocabile de intrare in drepturi asupra evaluarii platilor pe baza de actiuni decontate in numerar, a tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni cu caracteristica de decontare neta a obligatiilor de impozitare la sursa, precum si pentru modificarile aduse termenilor si conditiilor aplicabile unei plati pe baza de actiuni care schimba clasificarea tranzactiei din tranzactie cu decontare in numerar in tranzactie cu decontare prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

IFRS 4: Aplicarea IFRS 9 Instrumente financiare impreuna cu IFRS 4 Contracte de asigurare (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. Modificarile se refera la preocuparile generate de implementarea noului Standard privind instrumentele financiare, IFRS 9, inainte de implementarea noului standard privind contractele de asigurare pe care Consiliul il dezvoltat pentru a inlocui IFRS 4. Modificarile introduc doua optiuni pentru entitatile care emit contractele de asigurare: o exceptare temporara de la aplicarea IFRS 9 si o abordare de tip suprapunere care ar permite entitatilor care emit contracte din sfera de aplicare a IFRS 4 sa reclasifice, din contul de profit si pierdere in cadrul altor elemente ale rezultatului global, unele din veniturile si cheltuielile generate de activele financiare desemnate. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii, deoarece aceasta a urmat deja o abordare aliniata acestor cerinte.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclu 2014 – 2016, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017 in cazul IFRS 12 si incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 in cazul IFRS 1 si IAS 28. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor imbunatatiri nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

- IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:

Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.

- IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie: Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate de tip „venture capital” sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.

- IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati: Modificarea clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

5. Alte cheltuieli de exploatare, net

	2016	2015	2014
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	2.734	1.775	1.579
Utilitati	4.192	3.896	3.627
Intretinere si reparatii	1.266	790	990
Cheltuieli cu transportul de bunuri si personal	563	417	250
Obiecte de mici dimensiuni	1.829	1.217	262
Produse de curatat	523	361	277
Asigurari	158	121	104
Telefon si posta	74	75	67
(Castig) net /pierdere neta din cedarea imobiliarilor corporale	115	(56)	391
Modificarea ajustarilor de depreciere pentru creante, net	-	19	2
Cheltuieli/(venituri) diverse, net	205	(276)	(35)
Total	11.659	8.339	7.514

6. Cheltuieli generale si administrative, net

	2016	2015	2014
Salarii si beneficiile angajatilor	4.247	3.438	2.669
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	2.838	2.334	1.869
Transport	503	464	415
Chirii	344	339	333
Comisioane bancare	479	430	292
Obiecte de mici dimensiuni	442	428	237
Intretinere si reparatii	101	43	29
Depreciere si amortizare	137	133	151
Telefon si posta	116	133	111
Asigurari	34	27	26
Venituri diverse, net	(259)	(18)	(38)
Total	8.982	7.751	6.094

7. Prezentarea cheltuielii totale cu salarii si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea

7.1 Salarii si beneficiile angajatilor

	2016	2015	2014
Salarii si beneficiile angajatilor recunoscute la „Cheltuielile in restaurante”	22.383	14.622	12.001
Salarii si beneficiile angajatilor recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	4.247	3.438	2.669
Total salarii si beneficii angajati pentru activitati continue	26.630	18.060	14.670
Din care, contributi definite la planul de pensii de stat	3.429	2.446	2.528

In plus, suma de 2.321 se refera la beneficii ale angajatilor aferente activitatilor intrerupte in exercitiul 2016 (2015: 2.720, 2014: 2.853). Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 23.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

7. Prezentarea cheltuielii totale cu salarii si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea (continuare)

7.2 Depreciere si amortizare

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deprecierea si amortizarea activelor de exploatare, recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”.	2.666	2.114	2.188
Deprecierea si amortizarea activelor neoperationale, recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”.	137	133	151
Total depreciere si amortizare pentru activitati continue	<u>2.803</u>	<u>2.247</u>	<u>2.339</u>

In plus, suma de 382 se refera la depreciere si amortizare aferente activitatilor intrerupte in exercitiul 2016 (2015: 171, 2014: 131). Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 23.

8. Costuri si venituri financiare

8.1 Costuri financiare

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dobanda asupra imprumuturilor si creditelor	202	87	90
Cheltuieli financiare conform contractelor de leasing financiar	11	10	10
Pierdere din curs valutar, net	-	385	209
Total costuri financiare	<u>213</u>	<u>482</u>	<u>309</u>

8.2 Venituri financiare

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venituri din dobanzi	18	19	7
Castig din schimb valutar, net	109	-	-
Total venituri financiare	<u>127</u>	<u>19</u>	<u>7</u>

9. Impozitul pe profit

Principalele componente ale cheltuielilor cu impozitul pe profit pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014 sunt:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impozitul pe profit curent:			
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	816	1.160	752
Impozitul amanat:			
Aferent recunoasterii initiale si reluarii diferentelor temporare	(455)	10	(85)
Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in situatia rezultatului global	<u>361</u>	<u>1.170</u>	<u>667</u>

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

9. Impozitul pe profit (continuare)

Reconcilierea intre cheltuielile cu impozitul si profitul contabil inmultit cu rata de impozitare interna din Romania pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014 este astfel:

	2016	2015	2014
Profitul contabil inainte de impozitare din activitati continue	5.543	7.691	4.782
Pierdere inainte de impozitare din activitati intrerupte	(1.953)	(477)	(708)
Profit contabil inainte de impozitul pe profit	3.590	7.214	4.074
La rata de impozit pe profit statutara de 16%	574	1.154	652
Alte venituri neimpozabile	(5)	-	(1)
Cheltuieli nedeductibile la calculul impozitului	215	133	63
Efectul modificarii legislatiei fiscale si a ratelor de impozitare	(454)	-	-
Credit fiscal pentru sponsorizari	(157)	(197)	(160)
La rata efectiva a impozitului pe profit	173	1.090	554
Impozit pe profit atribuibil unei activitati intrerupte	188	80	113
Impozitul pe profit raportat in situatia rezultatului global:	361	1.170	667

Impozitul amanat

Reconcilierea impozitului amanat cu elementele corespunzatoare din situatia pozitiei financiare si situatia consolidata a rezultatului global este astfel:

	Situatia pozitiei financiare				Situatia rezultatului global		
	2016	2015	2014	1 ian 2014	2016	2015	2014
Imobilizari corporale	-	(490)	(455)	(522)	(490)	35	(67)
Drepturi de franciza	-	(15)	(21)	(27)	(15)	(6)	(6)
Stimulente de leasing operational	-	54	32	20	53	(22)	(12)
Imprumuturi si credite	-	(3)	-	-	(3)	3	-
Impozitul amanat cheltuiuala/(credit)					(455)	10	(85)
Datorii nete privind impozitul amanat	-	(454)	(444)	(529)			

Societatea isi compenseaza creantele si datoriile fiscale daca si numai daca are un drept executoriu din punct de vedere legal de a-si compensa creantele privind impozitul curent si datoriile privind impozitul curent, iar creantele privind impozitul amanat si datoriile privind impozitul amanat au legatura cu impozitul pe profit aplicat de aceeasi autoritate fiscala.

In luna ianuarie 2017, reglementarile fiscale locale s-au modificat pentru societatile care isi desfasoara activitatea in industria restaurantelor. Concret, conform reglementarilor, impozitul pe profit aplicabil activitatii din industria restaurantelor a fost inlocuit cu un impozit specific, calculat pe o baza fixa minima inmultita cu impactul a trei criterii: suprafata restaurantului, locatia restaurantului si caracterul sezonier. Impozitarea activitatilor, altele decat cele privind restaurantul, nu a suferit modificari.

Avand in vedere ca la data de 31 decembrie 2016, noul sistem de impozitare aplicabil entitatii era in mare masura adoptat (inrand in vigoare incepand cu luna ianuarie 2017), Societatea a reluat soldurile impozitelor amanate recunoscute anterior, deoarece acest lucru reprezinta, in esenta, o modificare la o rata de impozitare zero (reluarea diferentelor temporare in viitor nu va crea sume impozabile sau deductibile).

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10. Imobilizari corporale

	Cladiri in proprietate si imbunatatiri aduse activelor utilizate in leasing	Masini si echipamente	Alte echipamente	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2014	10.522	12.971	1.391	11	24.895
Intrari	-	90	50	1.139	1.279
Iesiri	1.348	87	40	160	1.635
La 31 decembrie 2014	9.174	12.974	1.401	990	24.539
Intrari	3.397	2.602	737	3.627	10.363
Iesiri	-	7 25	23	4.543	5.291
La 31 decembrie 2015	12.571	14.851	2.115	74	29.611
Intrari	3.929	3.667	838	4.619	13.053
Transferuri la active detinute in vederea vanzarii	885	3.135	275	-	4.295
Iesiri	525	373	14	3.946	4.858
La 31 decembrie 2016	15.090	15.010	2.664	747	33.511
Amortizare					
La 1 ianuarie 2014	5.097	7.900	690	-	13.687
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	922	1.181	165	-	2.268
Iesiri	948	83	38	-	1.069
La 31 decembrie 2014	5.071	8.998	817	-	14.886
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	894	1.126	188	-	2.208
Iesiri	-	725	23	-	748
La 31 decembrie 2015	5.965	9.399	982	-	16.346
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	1.166	1.359	337	-	2.862
Transferuri la active detinute in vederea vanzarii	617	2.343	174	-	3.134
Iesiri	460	291	13	-	764
La 31 decembrie 2016	6.054	8.124	1.132	-	15.310
Valoarea contabila neta					
La 1 ianuarie 2014	5.425	5.071	701	11	11.208
La 31 decembrie 2014	4.103	3.976	584	990	9.653
La 31 decembrie 2015	6.606	5.452	1.133	74	13.265
La 31 decembrie 2016	9.036	6.886	1.532	747	18.201

Societatea detine mai multe contracte de leasing financiar pentru vehicule. Valoarea contabila a activelor detinute in leasing la 31 decembrie 2016 este 329 (31 decembrie 2015: 432, 31 decembrie 2014: 223, respectiv, 1 ianuarie 2014: 333). Activele achizitionate in leasing sunt gajate in favoarea societatii de leasing.

La data de 31 decembrie 2016, valoarea contabila neta a imobilizarilor corporale complet amortizate si care erau inca in uz este de 8.069 (31 decembrie 2015: 5.493, 31 decembrie 2014: 6.093, respectiv, 1 ianuarie 2014: 4.234).

Societatea a gajat active imobilizate (in principal echipamente) in favoarea Alpha Bank pentru finantarea primita. Valoarea contabila a activelor gajate la 31 decembrie 2016 este de 3.328 (31 decembrie 2015: 7.229, 31 decembrie 2014: 5.532 respectiv, 1 ianuarie 2014: 2.592).

Intrarile din anii 2016, 2015 si 2014 constau in general din imbunatatiri aduse noilor restaurante detinute in leasing operational, precum si din echipamente de bucatarie pentru restaurante.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

11. Imobilizari necorporale

	Drepturi de franciza	Alte imobilizari necorporale	Imobilizari in curs	Total
Cost				
La 1 ianuarie 2014	1.712	71	41	1.824
Intrari	85	-	-	85
iesiri	-	-	41	41
La 31 decembrie 2014	1.797	71	-	1.868
Intrari	786	121	45	952
La 31 decembrie 2015	2.583	192	45	2.820
Intrari	1.009	166	406	1.581
iesiri	-	-	90	90
La 31 decembrie 2016	3.592	358	361	4.311
Amortizare				
La 1 ianuarie 2014	610	49	-	659
Amortizare	189	13	-	202
La 31 decembrie 2014	799	62	-	861
Amortizare	210	-	-	210
La 31 decembrie 2015	1.009	62	-	1.071
Amortizare	291	32	-	323
La 31 decembrie 2016	1.300	94	-	1.394
Valoarea contabila neta				
La 1 ianuarie 2014	1.102	22	41	1.165
La 31 decembrie 2014	998	9	-	1.007
La 31 decembrie 2015	1.574	130	45	1.749
La 31 decembrie 2016	2.292	264	361	2.917

Intrarile din anii 2016, 2015 si 2014 au constat in principal din licente de exploatare in franciza achizionate pentru restaurantele nou-deschise in fiecare an.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

12. Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi

	Rata dobanzii %	Scadenta	2016	2015	2014	1 ian 2014
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi curente						
Obligatii conform contractelor de leasing financiar	EURIBOR 3M+4,5%	11.03.2017	-	-	78	103
	EURIBOR 3M+4,5%	11.03.2019	145	174	-	-
Imprumut bancar	EURIBOR 3M+2,85 - 4%	5 ani de la fiecare tragere	3.790	1.944	1.357	2.284
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi curente			3.935	2.118	1.435	2.387
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi pe termen lung						
Obligatii conform contractelor de leasing financiar	EURIBOR 3M+4,5%	11.03.2017	-	-	72	151
	EURIBOR 3M+4,5%	11.03.2019	91	147	-	-
Imprumut bancar	EURIBOR 3M+2,85 - 4%	5 ani de la fiecare tragere	7.445	3.545	420	1.776
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi pe termen lung			7.536	3.692	492	1.927
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi			11.471	5.810	1.927	4.314

Societatea detine o facilitate de credit de la Alpha Bank Romania formata din 3 sublimite, dupa cum urmeaza: facilitate de credit pentru dezvoltarea de noi locatii, emitere de scrisori de garantie bancara si card de credit. Imprumutul este garantat cu imobilizarile corporale ale fiecarei locatii de restaurant pentru care a fost utilizata limita de credit. Valoarea contabila a imobilizarilor corporale si a numerarului si echivalentelor de numerar gajate este prezentata in Notele 10 si 16.

Angajamente financiare:

Acordurile de imprumut ale Societatii cu banca cuprind mai multe angajamente financiare, in principal de natura cantitativa, dintre care, cele mai importante se refera la nivelul serviciului datoriei [serviciul datoriei fiind calculat ca EBITDA/(principal plus dobanda)], care trebuie ca in orice luna sa depaseasca 2,5.

Neindeplinirea acestor angajamente financiare ar permite bancii sa solicite rambursarea imediata a creditelor si imprumuturilor. Nu au existat nerespectari ale acestora pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

13. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare

Principalele datorii financiare ale Societatii cuprind credite si imprumuturi, inclusiv leasinguri financiare, si datorii comerciale si alte datorii. Principalul scop al acestor datorii financiare este de a finanta operatiunile Societatii. Principalele active financiare ale Societatii sunt reprezentate de creante comerciale si alte creante si numerar si depozite pe termen scurt care rezulta direct din operatiunile sale, precum si depozite pe termen lung pentru garantarea datoriilor privind chirile.

Societatea este expusa la riscul ratei dobanzii, la riscul valutar, la riscul de credit si la riscul de lichiditate. Conducerea superioara a Societatii supravegheaza gestionarea acestor riscuri. Conducerea superioara a Societatii se asigura privind faptul ca activitatile prin care Societatea isi asuma riscuri financiare sunt guvernate de proceduri adecvate si ca riscurile financiare sunt identificate, cuantificate si gestionate in conformitate cu apetitul Societatii pentru risc.

Riscul ratei dobanzii

Veniturile si fluxurile de trezorerie din exploatare ale Societatii sunt semnificativ independente de modificarile ratelor dobanzilor de pe piata. Creantele si datoriile comerciale si alte creante si datorii sunt active si datorii financiare nepurtatoare de dobanda. Imprumuturile sunt de obicei expuse la riscul ratei dobanzii prin fluctuatiile valorii de piata a facilitatilor de credit pe termen lung si scurt purtatoare de dobanda. Ratele dobanzii pentru creditele si imprumuturile Societatii sunt variabile. Ratele dobanzii la facilitatile de credit ale Societatii sunt prezentate in Nota 12. Modificarea ratelor dobanzii afecteaza in primul rand creditele si imprumuturile prin modificarea fluxurilor de trezorerie aferente (datorie cu rata variabila). Politica conducerii este sa apeleze in principal la finantare cu rata variabila. Totusi, la momentul obtinerii unor noi credite sau imprumuturi, conducerea face o evaluare pentru a hotari daca rata fixa sau variabila ar fi mai favorabila pentru Societate pe perioada preconizata pana la scadenta.

Sensibilitatea ratei dobanzii

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea la o posibila schimbare rezonabila a ratelor dobanzii asupra creditelor si imprumuturilor. Toate celelalte variabile fiind mentinute constante, profitul inainte de impozitare al Societatii este afectat prin impactul asupra ratei variabile a imprumuturilor, dupa cum urmeaza:

	Cresterea	Efectul asupra
	in puncte de baza	profitului
		inainte de
		impozitare
31 decembrie 2016		
EUR	1%	(115)
31 decembrie 2015		
EUR	1%	(58)
31 decembrie 2014		
EUR	1%	(19)
1 ianuarie 2014	1%	
EUR		(43)

Societatea nu isi acopera riscul ratei dobanzii.

Modificarea in puncte de baza considerata pentru analiza sensibilitatii ratei dobanzii se bazeaza pe mediul de piata curent observabil. O reducere egala a ratei dobanzii ar avea acelasi efect, dar in sens invers.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

13. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare (continuare)

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau viitoarele fluxuri de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarilor cursurilor de schimb valutar. Expunerea Societatii la riscul modificarilor cursului de schimb valutar se refera in principal la activitatile de finantare ale Societatii, deoarece finantarea obtinuta de Societate este exprimata in euro. Marea majoritate a veniturilor, cheltuielilor, creantelor si datoriilor comerciale si a altor creante si datorii este exprimata in RON.

Societatea monitorizeaza riscul valutar urmarind modificarile cursurilor de schimb ale monedelor in care sunt exprimate soldurile din cadrul Grupului si datoriile catre terti. Societatea nu are aranjamente formale pentru reducerea riscului valutar cu care se confrunta.

Sensibilitatea valutara

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea la o posibila schimbare a cursului de schimb valutar al EUR considerata rezonabila. Expunerea Societatii la modificarile cursului oricaror altor valute nu este semnificativa. Toate celelalte variabile fiind mentinute constante, impactul asupra profitului Societatii inainte de impozitare si capitalurilor proprii este dupa cum urmeaza:

	Modificarea cursului de schimb valutar al EUR	Efectul asupra profitului inainte de impozitare	Efectul asupra capitalurilor proprii inainte de impozitare
31 decembrie 2016	1%	(116)	(116)
31 decembrie 2015	1%	(112)	(112)
31 decembrie 2014	1%	(45)	(45)
1 ianuarie 2014	1%	(62)	(62)

Riscul de credit

Societatea nu este expusa semnificativ la riscul de credit, deoarece majoritatea vanzarilor sale sunt efectuate in numerar. Riscul de credit al Societatii este atribuit in principal creantelor comerciale si altor creante, precum si soldurilor de la banci. Valoarea contabila a creantelor comerciale si altor creante, net de ajustarea pentru depreciere (Nota 15) si depozitele pentru garantarea chiriilor conform situatiei pozitiei financiare plus soldurile la banci (Nota 16) reprezinta suma maxima expusa riscului de credit. Conducerea considera ca nu exista risc semnificativ de pierdere pentru Societate, cu exceptia ajustarii deja inregistrate.

Societatea investeste numerar si echivalente de numerar la institutii financiare de incredere. Societatea are doar depozite obisnuite, la banci cu buna reputatie, care nu au inregistrat nici un fel de dificultati in anul 2016 sau pana la data aprobarii acestor situatii financiare. Majoritatea numerarului este tranzactionat prin intermediul si plasat la Alpha Bank Romania, membra a Alpha Bank Group din Grecia si Banca Romana de Dezvoltare (BRD), membra a Grupului Societe Generale din Franta. Ratingul de credit pe termen lung al Alpha Bank Grecia este Caa3, acordat de agentia de rating Moody, pentru filiala din Romania neexistand un astfel de rating. Ratingul de credit pe termen lung al BRD acordat de Moody este Baa3.

Nu exista o concentrare semnificativa a riscului de credit in ceea ce priveste creantele comerciale si alte creante deoarece vanzarile se realizeaza in principal cu plata in numerar si cu cardul. Prin urmare, nu exista politici formale in cadrul Grupului pentru gestionarea riscului de credit privind creantele comerciale. Riscul de credit al Societatii este atribuit in principal imprumuturilor si creantelor de la parti afiliate, pentru care probabilitatea de pierdere este considerata redusa.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

13. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare (continuare)

Riscul de lichiditate

Societatea a adoptat o abordare de gestionare prudenta a lichiditatii financiare, pornind de la premisa ca sunt mentinute numerar si echivalente de numerar suficiente si ca in viitor va exista finantare din fondurile garantate din liniile de credit. Tabelele de mai jos detaliaza profilul scadentelor datoriilor financiare ale Societatii, inclusiv principalul si dobanda conform termenilor contractuali la 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 si 1 ianuarie 2014, pe baza platilor contractuale neactualizate.

31 decembrie 2016	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Total
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	10	1.064	3.136	7.793	12.003
Datorii comerciale si alte datorii	1.133	10.544	21	329	12.027
Total:	1.143	11.608	3.157	8.122	24.030

31 decembrie 2015	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Total
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	5	708	1.547	3.820	6.080
Datorii comerciale si alte datorii	3.774	11.483	22	302	15.581
Total:	3.779	12.191	1.569	4.122	21.661

31 decembrie 2014	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Total
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	1	587	884	499	1.971
Datorii comerciale si alte datorii	5.451	7.802	(80)	307	13.480
Total:	5.452	8.389	804	806	15.451

1 ianuarie 2014	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Total
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	4	673	1.815	1.971	4.463
Datorii comerciale si alte datorii	4.891	6.250	330	151	11.622
Total:	4.895	6.923	2.145	2.122	16.085

La 31 decembrie 2016, Societatea avea disponibile facilitati de imprumut angajate netrase in suma de 49.693 (31 decembrie 2015: 59.719. 31 decembrie 2014: 64.216 si 1 ianuarie 2014: 60.002), putand, astfel, sa raspunda oricaror necesitati neprevazute de iesire de numerar cu valori mai mari. Facilitatile de credit mentionate anterior sunt disponibile pentru tragere atat de catre Societate, cat si de catre US Foods Network SA (parte afiliata, a se vedea Nota 22), fara nicio limita pentru acestea.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

13. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare (continuare)

Administrarea capitalului

Capitalul include capitalul propriu atribuibil detinatorilor de capital ai entitatii-mama.

Obiectivul principal al administrarii capitalului Societatii este de a asigura ca pastreaza un rating de credit bun si indicatori cu privire la capital sanatosi, pentru a-si sustine activitatea si a maximiza valoarea actionariatului.

Societatea isi administreaza structura capitalului si face modificari asupra acesteia conform modificarilor conditiilor economice si cerintelor din angajamentele financiare. Pentru a mentine sau ajusta structura capitalului, Societatea poate ajusta plata de dividende catre actionari, poate rambursa capitalul catre actionari sau emite noi actiuni.

Societatea poate sa monitorizeze capitalul folosind un indicator al gradului de indatorare, care este datoria neta impartita la capitalul total plus datoria neta. Societatea nu urmareste mentinerea unui anumit nivel al gradului de indatorare. Societatea include in cadrul datorii nete creditele si imprumuturile purtatoare de dobanzi, datoriile comerciale si alte datorii, minus numerarul si depozitele in numerar.

	31			
	31 decembrie	decembrie	31 decembrie	1 ianuarie
	2016	2015	2014	2014
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	11.471	5.810	1.927	4.314
Datorii comerciale si alte datorii	12.027	15.581	13.479	11.622
Minus: numerar si depozite pe termen scurt	3.294	5.574	1.306	1.287
Datoria neta	20.204	15.817	14.100	14.649
Capitaluri proprii	5.980	8.781	6.607	4.887
Capital si datoria neta	26.184	24.598	20.707	19.536
Indicatorul gradului de indatorare	77%	64%	68%	75%

Administrarea capitalului Societatii are scopul de a se asigura ca indeplineste angajamentele financiare conform acordurilor de imprumut, care definesc anumite cerinte privind structura capitalului. Pentru acordurile financiare valabile la 31 decembrie 2016, 2015, 2014 si 1 ianuarie 2014, a se vedea Nota 12.

Nu s-au efectuat modificari in cadrul obiectivelor, politicilor sau proceselor de administrare a capitalului in cursul exercitiilor incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014.

Valori juste

Societatea nu are instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare.

Valoarea contabila a creditelor si imprumuturilor purtatoare de dobanzi este aproximativ aceeaasi cu valoarea justa. Conducerea estimeaza ca marja de profit aplicabila comparativ cu Euribor la data bilantului ar fi similara celor de la datele la care au avut loc retragerile anterioare deoarece Societatea a mentinut in ultimii ani o situatie financiara stabila si, de asemenea, pe baza statisticilor publicate de Banca Nationala a Romaniei.

Instrumentele financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare includ si depozitele pentru garantarea chiriilor, creantele comerciale si alte creante, numerarul si echivalentele de numerar si datoriile comerciale si alte datorii. Conducerea considera ca valorile contabile ale acestor instrumente financiare sunt aproximativ aceleasi cu valorile lor juste avand in vedere scadenta pe termen scurt a acestora (in majoritate) si costurile de tranzactionare reduse ale acestor instrumente.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

14. Stocuri

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Materii prime	522	3.038	2.393	2.337
Consumabile	410	1.579	1.421	1.203
Produse finite	179	2.141	3.172	2.767
Total stocuri	1.111	6.758	6.986	6.307

In cursul anului 2016, stocuri in suma de 28.901 (2015: 21.724, 2014: 17.657) au fost recunoscute drept cheltuiala in contul de profit sau pierdere la „Alimente si alte materiale” precum si la „Cheltuieli generale si administrative, net” („Obiecte de mici dimensiuni” si „Produse de curatat”).

15. Creante comerciale si alte creante

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Creante comerciale, net	4.429	430	293	393
Creante comerciale de la parti afiliate	1.032	4.676	5.364	3.209
Creante fiscale	354	-	-	-
Tichete de masa	245	228	179	217
Alti debitori	29	29	13	30
Total	6.089	5.363	5.849	3.849

Termenii si conditiile referitoare la tranzactii cu partile afiliate sunt descrise in Nota 22.

Creantele comerciale nu sunt purtatoare de dobanzi si sunt de obicei regularizate in termene de 30-90 de zile.

La 31 decembrie 2016, 2015 si 2014, creantele comerciale si alte creante avand o valoare de 8 au fost depreciate si au fost constituite provizioane pentru intreaga valoare a acestora.

	Total
La 1 ianuarie 2014	-
Cresteri in cursul exercitiului	8
La 31 decembrie 2014	8
La 31 decembrie 2015	8
La 31 decembrie 2016	8

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

15. Creante comerciale si alte creante (continuare)

Analiza vechimii creantelor comerciale si a creantelor comerciale de la parti afiliate, net de ajustarile de depreciere, este dupa cum urmeaza:

	Total	Nici restante, nici depreciate	Restante, dar nedepreciate				
			< 30 de zile	30-60 de zile	61-90 de zile	91-120 de zile	> 120 de zile
2016	5.461	174	2.455	1.811	45	21	955
2015	5.106	2.575	1.205	44	26	25	1.231
2014	5.657	2.207	2.111	25	31	23	1.260
1 ian 2014	3.602	459	1.474	135	36	28	1.470

16. Numerar si depozite pe termen scurt

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Numerar la banci si in casierie	3.149	5.540	1.282	1.270
Sume in curs de decontare	145	34	24	17
Total	3.294	5.574	1.306	1.287

Depozitele la banci inregistreaza dobanzi la rate variabile in functie de ratele zilnice ale dobanzilor practicate de respectivele banci. Depozitele pe termen scurt sunt constituite pentru perioade variabile intre o zi si trei luni, in functie de cerintele imediate de numerar ale Societatii.

Ca parte a acordului de finantare incheiat cu Alpha Bank, Societatea a gajat numerarul disponibil in conturile deschise la banca. Soldul conturilor gajate la banca la 31 decembrie 2016 este de 1.589 (31 decembrie 2015: 3.019, 31 decembrie 2014: 377 si 1 ianuarie 2014: 199).

17. Capital emis

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
Actiuni autorizate				
Actiuni ordinare de 0,25 RON fiecare	380.000	380.000	380.000	380.000
Capital social (RON, mii)	95	95	95	95
Hiperinflatie (RON, mii)	1.549	1.549	1.549	1.549

Actionarii Societatii la 31 decembrie 2016 sunt Lunic Franchising and Consulting Ltd (22,34%), Tatika Investments (27,33%), M.B.L. Computers (23%), Wellkept Group SA (16,34%) si Anasa Properties SRL (10,99%).

Actionarii Societatii la 31 decembrie 2015 si 2014 au fost: Lunic Franchising and Consulting Ltd. (22,34%), Tatika Investments (27,33%), Blandon Enterprises Ltd. (27,33%) si M.B.L. Computers (23%).

Actionarii Societatii la 1 ianuarie 2014 au fost: Lunic Franchising and Consulting Ltd. (22,22%), Tatika Investments (27,5%), Blandon Enterprises Ltd. (27,5%) si M.B.L. Computers (22,78%).

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

18. Distribuii efectuate si propuse

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Declarate si platite in cursul exercitiului	6.030	3.950	1.801
Total dividende in cursul exercitiului	6.030	3.950	1.801
Dividende pe actiune (RON/actiune)	15,87	10,39	4,74

In cursul anului 2017, Societatea a distribuit dividende in suma de 3.368 (dividende pe actiune: 8,86 RON/actiune).

19. Datorii comerciale si alte datorii

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>1 ianuarie 2014</u>
Datorii comerciale	6.896	14.940	13.037	10.935
Datorii comerciale fata de parti afiliate	4.695	221	176	496
Datorii salariale	2.654	1.739	1.073	1.084
Datoria privind contributia la asigurarile sociale	652	588	403	397
Alte datorii in legatura cu personalul	258	236	150	135
Alte impozite	139	95	86	85
Impozitul pe profit curent	-	408	128	82
TVA	-	132	1.286	1.325
Alte datorii	436	420	266	191
Total	15.730	18.779	16.605	14.730
Minus: portiunea pe termen scurt a altor datorii	329	302	307	151
Datorii comerciale si alte datorii, portiunea curenta	15.401	18.477	16.298	14.579

Termenii si conditiile datoriilor financiare mentionate mai sus:

- Datoriile comerciale nu sunt purtatoare de dobanzi si sunt, de obicei, decontate in termen de 30 de zile.
- Termenii si conditiile referitoare la tranzactii cu partile afiliate sunt descrise in Nota 22.

Celelalte datorii curente si pe termen lung sunt rezumate in cele ce urmeaza:

	<u>31 decembrie 2016</u>	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>1 ianuarie 2014</u>
Stimulente de leasing (portiune curenta si pe termen lung)	358	331	200	127
Echipamente gratuite (portiune curenta si pe termen lung)	58	74	-	-
Alte datorii (portiune curenta)	20	15	66	64
Total	436	420	266	191

Valoarea stimulentele de leasing se refera la datorii previzionate inregistrate de Societate pentru alocarea stimulentele de leasing acordate de proprietari liniar pe perioada contractuala. Echipamentele gratuite sunt reprezentate de lucrari de echipare/stimulente acordate in numerar de proprietari. Societatea a recunoscut sumele primite la alte datorii, transferate in contul de profit sau pierdere pe perioada contractuala. Pentru informatii suplimentare, a se vedea Nota 2.3. „Adoptarea pentru prima data a IFRS”.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

20. EBITDA

	Nota	2016	2015	2014
Profit din exploatare din activitati continue		5.629	8.154	5.084
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:				
Depreciere si amortizare incluse in cheltuielile in cadrul restaurantelor	Nota 7	2.666	2.114	2.188
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si de administrare	Nota 7	137	133	151
EBITDA din activitati continue		8.432	10.401	7.423
Pierdere din exploatare din activitati intrerupte		(2.141)	(477)	(708)
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:				
Cheltuieli cu deprecierea si amortizarea	Nota 23	382	171	131
Deprecierea activelor detinute in vederea vanzarii	Nota 23	966	-	-
EBITDA din activitati intrerupte		(793)	(306)	(577)
Total profit din exploatare		3.466	7.454	4.782
Total ajustari pentru depreciere, amortizare si pierderi de valoare		4.237	2.641	2.213
Total EBITDA:		7.639	10.095	6.846

EBITDA este una dintre masurile-cheie de performanta monitorizate de conducerea superioara. EBITDA poate fi normalizata prin excluderea unor elemente ne-recurente semnificative (venituri sau cheltuieli), inasa asemenea excluderi nu au fost necesare pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014.

21. Angajamente si contingente

Angajamente de leasing operational - Societatea in calitate de locatar

Societatea a incheiat contracte de leasing operational pentru majoritatea spatiilor in care se afla restaurantele detinute. Perioadele de leasing sunt de 5-10 ani.

Chiriile viitoare minime de plata din cadrul contractelor de leasing operational neanulabile sunt urmatoarele:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	1 ianuarie 2014
In termen de un an	8.056	7.627	6.033	5.825
Intre un an si cinci ani	18.521	15.838	15.619	18.132
Peste cinci ani	1.378	126	803	2.799
Total:	27.955	23.591	22.455	26.756

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

21. Angajamente si contingente (continuare)

Leasing financiar

Societatea detine contracte de leasing financiar pentru vehicule. Obligatiile Societatii in baza contractelor de leasing sunt garantate prin proprietatea locatorului asupra activelor inchiriate. Platile de leasing viitoare minime conform contractelor de leasing financiar si contractelor de vanzare-cumparare in rate impreuna cu valoarea prezenta a platilor de leasing minime nete sunt dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2016		31 decembrie 2015		31 decembrie 2014		La 1 ianuarie 2014	
	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor
In termen de un an	162	155	188	178	84	79	113	103
Intre un an si cinci ani	83	81	149	143	74	71	158	151
Peste cinci ani	-	-	-	-	-	-	-	-
Total plati de leasing minime	245	236	337	321	158	150	271	254
Minus sumele care reprezinta dobanzi viitoare	9	-	16	-	8	-	18	-
Valoarea prezenta a platilor de leasing minime	236	236	321	321	150	150	253	254

Scrisoare de garantie bancara

Societatea a emis scrisori de garantie bancara in favoarea furnizorilor la 31 decembrie 2016 in valoare de 2.228 (31 decembrie 2015: 1.791, 31 decembrie 2014: 1.203 si 1 ianuarie 2014: 1.450).

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

22. Prezentarea informatiilor privind partile afiliate

In perioada 1 ianuarie 2014 – 31 decembrie 2016, Societatea a desfasurat tranzactii cu urmatoarele parti afiliate:

Parte afiliata	Natura relatiei	Tara de inregistrare	Natura tranzactiilor
Cinnamon Bake&Roll SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri
US Food Network SA	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri
Moulin D'Or SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri
ICS US Food Network SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Moldova	Vanzari de bunuri

Urmatorul tabel furnizeaza valoarea totala a tranzactiilor care au fost desfasurate cu partile afiliate in exercitiul financiar relevant:

Parte afiliata		Vanzari catre partile afiliate	Cumparari de la partile afiliate	Sume datorate de partile afiliate	Sume datorate partilor afiliate
Cinnamon Bake&Roll SRL	2016	141	822	978	-
US Food Network SA		76.069	721	46	4.694
US Food SRL		1.636	-	4	
Moulin D'Or SRL		105	15	4	1
Total		77.846	1.543	1.032	4.695
Cinnamon Bake&Roll SRL	2015	168	780	1.307	132
US Food Network SA		79.171	554	3.041	89
US Food SRL		1.531	-	328	
Total		80.871	1.334	4.676	221
Cinnamon Bake&Roll SRL	2014	203	266	1.352	83
US Food Network SA		61.749	449	3.899	93
US Food SRL		929	-	113	
Total		62.880	715	5.364	176
Cinnamon Bake&Roll SRL	1 ianuarie 2014	-	-	1.544	67
US Food Network SA		-	-	1.515	429
US Food SRL		-	-	150	
Total		-	-	3.209	496

Termenii si conditiile tranzactiilor cu partile afiliate

Vanzarile catre si achizițiile de la partile afiliate sunt efectuate conform unor termeni echivalenti celor care prevaleaza in tranzactii efectuate in conditii obiective de piata. Soldurile scadente la sfarsitul anului financiar sunt negarantate si fara dobanda si se deconteaza in numerar. Nu au existat garantii furnizate sau primite pentru orice creante fata de entitatile afiliate sau datorii de la acestea. Pentru exercitiile incheiate la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014, Societatea nu a inregistrat nicio deprecieri a creantelor privind sumele datorate de partile afiliate. Aceasta evaluare este efectuata in fiecare exercitiu financiar prin examinarea pozitiei financiare a partii afiliate si a pietei in care opereaza partea afiliate.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

22. Prezentarea informatiilor privind partile afiliate (continuare)

Compensatii acordate personalului cheie de conducere al Societatii:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor	838	814	621
Onorarii platite entitatilor de conducere	1.106	800	457
Compensatii totale ale personalului cheie de conducere	<u>1.944</u>	<u>1.614</u>	<u>1.078</u>

Valorile prezentate in tabel sunt valorile recunoscute drept cheltuieli pe durata fiecărei perioade de raportare.

23. Activitati intrerupte

Pana la jumatatea anului 2016, Societatea a actionat in calitate de centru de achizitii pentru anumite entitati afiliate, cum ar fi US Food Network SA (atat din Romania cat si din Moldova) sa Cinnamon Bake & Roll SRL. Toate alimentele, bauturile sau alte consumabile au fost achizitionate de Societate si vandute cu un adaos care sa acopere in mare masura orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. In luna noiembrie 2016, impreuna cu US Food Network SA si celelalte parti afiliate, Societatea a externalizat aceasta activitate catre Havi Logistics SA, societate terța specializata in servicii integrate de logistica pentru industria alimentara. Astfel, in aceste situatii financiare, acest segment de activitate a fost clasificat ca fiind prezentat ca activitate intrerupta.

Rezultatele segmentului de activitate centru de achizitii pentru exercitiile anterioare sunt prezentate mai jos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vanzari de bunuri	84.703	81.857	63.111
Cheltuieli directe:			
Alimente si materiale	74.351	72.738	56.107
Salarii si beneficii ale angajatilor	2.321	2.720	2.853
Depreciere si amortizare	382	171	131
Deprecierea activelor detinute in vederea vanzarii	966	-	-
Alte cheltuieli de exploatare, net	7.621	5.057	2.860
Profit/(pierdere) din exploatare	<u>(938)</u>	<u>1.171</u>	<u>1.160</u>
Cheltuieli generale si administrative, net	1.203	1.648	1.868
Profit/(pierdere) inainte de impozitare	<u>(2.141)</u>	<u>(477)</u>	<u>(708)</u>
Beneficiu aferent impozitului pe profit	188	80	113
Profitul/(pierderea) exercitiului	<u>(1.953)</u>	<u>(397)</u>	<u>(595)</u>

Fluxurile de trezorerie inregistrare de acest segment de activitate au fost dupa cum urmeaza:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flux de trezorerie din activitati de exploatare	(6.681)	2.002	(1.758)
Flux de trezorerie din activitati de investitii	-	(705)	(20)
Intrare/(iesire) de numerar net	<u>(6.681)</u>	<u>1.297</u>	<u>(1.778)</u>

Anterior externalizarii, activitatea de aprovizionare a implicat 43 de angajati. Ulterior externalizarii, 14 angajati au fost redistribuiti in cadrul Societatii, iar restul au parasit Societatea.

24. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

La data de 5 ianuarie 2017, Societatea a incheiat un contract cu Cinnamon Bake & Roll SRL (parte afiliata) pentru reesalonarea datoriilor acesteia catre Societate, in suma de 978, pe o perioada de doi ani (pana la data de 31 ianuarie 2019).

In 2017, actionarii Societatii au infiintat o noua entitate, Sphera Franchise Group SA („Sphera”). La data aprobarii acestor situatii financiare, Sphera a devenit societatea-mama a ARS, in urma aportului actiunilor detinute de actionarii existenti in ARS in schimbul unor actiuni in Sphera. Scopul reorganizarii a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatati crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de Grup si atingand economii de scara.

In luna ianuarie 2017, reglementarile fiscale locale s-au modificat pentru societatile care isi desfasoara activitatea in industria restaurantelor, detalii in acest sens fiind prezentate in Nota 9.

In cursul anului 2017, Societatea a distribuit dividende in suma de 3.368 (dividende pe actiune: 8,86 RON/actiune).

Pana la data acestor situatii financiare, Societatea a tras o suma suplimentara de 403 mii EUR din facilitatea de imprumut incheiata cu Alpha Bank.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA

SITUATII FINANCIARE INTERIMARE CONSOLIDATE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea
Europeana

30 iunie 2017

CUPRINS

Raportul de revizuire al auditorului independent catre actionarii Sphera Franchise Group SA	F - 99
Situatia interimara consolidata a rezultatului global	F - 100
Situatia interimara consolidata a pozitiei financiare	F - 101
Situatia interimara consolidata a modificarilor capitalului propriu	F - 102
Situatia interimara consolidata a fluxurilor de trezorerie	F - 103
Note la situatiile financiare interimare consolidate	F - 104

Raport privind revizuirea informatiilor financiare interimare consolidate

Catre actionarii Sphera Franchise Group S.A.

Introducere

Am revizuit situatiile financiare interimare consolidate anexate ale Sphera Franchise Group S.A. („Societatea”) si ale filialelor acesteia (denumite impreuna „grupul”), care cuprind situatia interimara consolidata a pozitiei financiare la data de 30 iunie 2017 si situatia interimara consolidata a rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2017, precum si un sumar al politicilor contabile si alte informatii explicative. Conducerea are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare interimare consolidate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile raportarii financiare interimare adoptate de Uniunea Europeana („IAS 34”). Responsabilitatea noastra este ca, pe baza revizuirii efectuate, sa exprimam o concluzie asupra situatiilor financiare interimare consolidate anexate.

Aria revizurii

Am efectuat revizuirea in conformitate cu Standardul international pentru misiuni de revizuire 2410 „Revizuirea informatiilor financiare interimare efectuata de un auditor independent al entitatii”. O revizuire a informatiilor financiare interimare consta in interviuarea, in special a persoanelor responsabile pentru aspectele financiare si contabile, si in aplicarea procedurilor analitice, precum si a altor proceduri de revizuire. O revizuire are o arie semnificativ mai redusa fata de un audit desfasurat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit si, prin urmare, nu putem sa obtinem asigurarea ca vom sesiza toate aspectele semnificative care ar putea fi identificate in cursul unui audit. In consecinta, nu exprimam o opinie de audit.

Concluzie

Pe baza revizuirii efectuate de noi, nu au existat aspecte care sa ne faca sa credem ca situatiile financiare interimare consolidate anexate nu ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare consolidate a grupului la data de 30 iunie 2017, precum si a performantei financiare consolidate si a fluxurilor de trezorerie ale acestuia pentru perioada de sase luni incheiata la aceasta data, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile raportarii financiare interimare adoptate de Uniunea Europeana („IAS 34”).

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Alina Dimitriu
Executive Director

Bucuresti, Romania
14 septembrie 2017

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA INTERIMARA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU PERIOADA DE SASE LUNI INCHEIATA LA 30 IUNIE 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Vanzari in restaurante		242.204	193.220
Cheltuieli in restaurante			
Cheltuieli cu alimente si materiale		87.944	74.225
Salarii si beneficii ale angajatilor	8.1	43.430	30.623
Chirii		17.001	12.984
Redevente		14.125	11.380
Publicitate		11.724	8.457
Alte cheltuieli de exploatare, net	6	18.474	14.330
Depreciere si amortizare	8.2	4.952	4.198
Profit din exploatare in restaurante		44.554	37.023
Cheltuieli generale si administrative, net	7	15.832	10.625
Profit din exploatare		28.722	26.398
Costuri financiare	9.1	440	978
Venituri financiare	9.2	109	125
Profit inainte de impozitare		28.391	25.545
Cheltuiala/(credit) cu impozitul pe profit	10	1.189	3.315
Profitul perioadei		27.202	22.230
Atribuibil:			
Detinatorilor de capital ai entitatii-mama		27.090	22.216
Intereselor care nu controleaza		112	14
Alte elemente ale rezultatului global			
<i>Alte elemente ale rezultatului global de reclasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>		(30)	(21)
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate			
Total rezultat global al perioadei, net de impozite		27.172	22.209
Atribuibil:			
Detinatorilor de capital ai entitatii-mama		27.060	22.198
Intereselor care nu controleaza		112	11
Rezultatul pe actiune, de baza si diluat	22	0,7667	0,6412

Aceste situatii financiare interimare consolidate de la pagina 3 la pagina 46 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 29 august 2017.

Mark Hilton

Director General Sphera Franchise Group SA

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA INTERIMARA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE
LA 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Active			
Active imobilizate		143.055	54.246
Imobilizari corporale	11	81.159	47.551
Imobilizari necorporale	12	60.475	6.365
Creante comerciale si alte creante		285	-
Depozite pentru garantii aferente chiriilor		668	290
Creante privind impozitul amanat	10	468	40
Active circulante		51.769	65.399
Stocuri	15	7.458	5.744
Creante comerciale si alte creante	16	5.077	8.780
Cheltuieli inregistrate in avans		3.418	1.907
Numerar si depozite pe termen scurt	17	35.816	48.968
Active detinute in vederea vanzarii		195	-
Total active		195.019	119.645
Capitaluri proprii si datorii			
Capital propriu			
Capital emis	18	581.990	190
Prime de capital	18	(520.557)	-
Alte rezerve de capital		-	19
Rezultat reportat		38.977	58.124
Rezerva pentru conversii valutare		(71)	(41)
Capital propriu atribuibil detinatorilor de capital ai entitatii-mama		100.339	58.292
Interese care nu controleaza		3	(39)
Total capital propriu		100.342	58.253
Datorii pe termen lung		33.223	16.304
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	13	31.227	14.630
Datorii comerciale si alte datorii	20	1.996	1.674
Datorii curente		61.454	45.088
Datorii comerciale si alte datorii	20	45.650	37.292
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	13	15.804	7.796
Total datorii		94.677	61.391
Total capital propriu si datorii		195.019	119.645

Aceste situatii financiare interimare consolidate de la pagina 3 la pagina 46 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 29 august 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA INTERIMARA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU
PENTRU PERIOADA DE SASE LUNI INCHEIATA LA 30 IUNIE 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Capital emis	Prime de capital	Alte rezerve de capital	Rezultat reportat	Rezerva pentru conversii valutare	Total capital propriu	Interese care nu controleaza	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2017	190	-	19	58.124	(41)	58.292	(39)	58.253
Profitul perioadei	-	-	-	27.090	-	27.090	112	27.202
Alte elemente ale rezultatului global								
Diferente de conversie valutara	-	-	-	-	(30)	(30)	-	(30)
Total rezultat global	-	-	-	27.090	(30)	27.060	112	27.172
Aport de capital din partea actionarilor (Nota 1, Nota 18)	1.500	-	-	-	-	1.500	-	1.500
Reorganizarea Grupului (Nota 1, Nota 5.2, Nota 18)	580.300	(519.495)	(19)	-	-	60.786	-	60.786
Costuri legate de reorganizare si listarea previzionata (Nota 18)	-	(1.062)	-	-	-	(1.062)	-	(1.062)
Dividende in numerar	-	-	-	(46.237)	-	(46.237)	(70)	(46.307)
La 30 iunie 2017	581.990	(520.557)	-	38.977	(71)	100.339	3	100.342

	Capital emis	Prime de capital	Alte rezerve de capital	Rezultat reportat	Rezerva pentru conversii valutare	Total capital propriu	Interese care nu controleaza	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2016	190	-	19	50.392	(122)	50.479	3	50.482
Profitul perioadei	-	-	-	22.216	-	22.216	14	22.230
Alte elemente ale rezultatului global								
Diferente de conversie valutara	-	-	-	-	(18)	(18)	(3)	(21)
Total rezultat global	-	-	-	22.216	(18)	22.198	11	22.209
Dividende in numerar	-	-	-	(40.961)	-	(40.961)	-	(40.961)
La 30 iunie 2016	190	-	19	31.647	(140)	31.716	14	31.730

Aceste situatii financiare interimare consolidate de la pagina 3 la pagina 46 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 29 august 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA INTERIMARA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU PERIOADA DE SASE LUNI INCHEIATA LA 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Activitati de exploatare			
Profit inainte de impozitare		28.391	25.545
Ajustari pentru reconcilierea profitului inainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:			
Amortizarea imobilizarilor corporale	11	5.692	4.394
Amortizarea imobilizarilor necorporale	12	487	390
Diferente nete de schimb valutar		(71)	(65)
Pierdere din cedarea imobilizarilor corporale		-	148
Venituri financiare	9.2	(109)	(125)
Costuri financiare	9.1	395	332
Ajustari in capitalul circulant:			
Descrerea creantelor comerciale si altor creante si a platilor efectuate in avans		4.794	835
(Cresterea)/descrerea stocurilor		(516)	314
Descrerea datoriilor comerciale si alte datorii		(5.281)	(2.933)
Dobanzi incasate		109	125
Dobanzi platite		(434)	(324)
Impozit pe venit platit		(1.848)	(4.078)
Fluxuri nete de trezorerie din activitati de exploatare		31.609	24.558
Activitati de investitii			
Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale		-	8
Achizitia de imobilizari necorporale		(1.132)	(1.573)
Achizitia de imobilizari corporale		(14.596)	(6.294)
Achizitia unei filiale, net de numerar	5.2	2.161	-
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de investitii		(13.567)	(7.859)
Activitati de finantare			
Aport de capital din partea actionarilor Sphera la infiintare, net de costurile de tranzactionare platite	18	1.151	-
Incasari din imprumuturi		19.225	3.552
Rambursarea imprumuturilor		(5.051)	(3.678)
Plata datoriilor de leasing financiar		(134)	(156)
Dividende platite actionarilor		(46.237)	(40.961)
Dividende platite intereselor care nu controleaza		(70)	-
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de finantare		(31.116)	(41.263)
Descrerea neta a numerarului si echivalentelor de numerar		(13.074)	(24.564)
Diferente nete de curs valutar		(78)	(18)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		48.968	43.599
Numerar si echivalente de numerar la 30 iunie		35.816	19.017

Aceste situatii financiare interimare consolidate de la pagina 3 la pagina 46 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 29 august 2017

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INTERIMARE CONSOLIDATE
PENTRU PERIOADA DE SASE LUNI INCHEIATA LA 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

1. INFORMATII DESPRE ENTITATE

Aceste situatii financiare interimare consolidate sunt intocmite de Sphera Franchise Group SA si cuprind activitatea desfasurata de aceasta si filialele sale, denumite impreuna „SFG” sau „Grupul”.

Situatiile financiare interimare consolidate pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017 au fost autorizate spre emitere conform deciziei Consiliului de administratie din data de 29 iunie 2017.

Grupul opereaza un concept de restaurante cu serviciu rapid si mancare la pachet (un lant de 66 de restaurante) sub marca Kentucky Fried Chicken („KFC”), raspandite in Romania, precum si in Moldova si Italia. Grupul opereaza un lant de pizzerii (21 de restaurante la 30 iunie 2017), precum si puncte de livrare a pizzei (13 locatii la 30 iunie 2017) sub marcile Pizza Hut („PH”) si Pizza Hut Delivery („PHD”), raspandite in Romania, precum si un restaurant sub brandul Paul, in Romania. Numarul de angajati al Grupului la 30 iunie 2017 a fost de 4.238 (31 decembrie 2016: 2.942).

Sphera Franchise Group SA („entitatea-mama legala” sau „Sphera”) a fost infiintata la data de 16 mai 2017 ca societate pe actiuni, avand sediul social la: Calea Dorobantilor nr. 239, Bucuresti, Romania.

Scopul reorganizarii Grupului, in urma careia a fost infiintata Sphera ca entitate-mama legala a US Food Network SA (USFN), American Restaurant System SA (ARS), US Food Network SRL (USFN Italia sau filiala din Italia), US Food Network SRL (USFN Moldova sau filiala din Moldova) si California Fresh Flavors SRL (Taco Bell) a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatatii crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de grup si atingand economii de scara. In ceea ce priveste activitatile, Sphera va prelua treptat, pana la sfarsitul lunii septembrie 2017, anumite activitati, precum si 105 de angajati de la USFN si ARS si va presta, in beneficiul unor entitati din cadrul Grupului, servicii cum ar fi: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport in vanzari, resurse umane si alte servicii.

La data de 30 mai 2017, Sphera a devenit entitatea-mama a USFN si ARS, in urma aportului a 99,9997% dintre detinute de actionarii USFN si ARS in cele doua societati in schimbul unor actiuni in Sphera. La data de 8 iunie 2017 si 14 iunie 2017, Sphera a achizitionat actiunile detinute de USFN in US Food Network SRL (Moldova), respectiv, US Food Network SRL (Italia).

USFN a fost infiintata in anul 1994 ca societate pe actiuni si are sediul social la: Bulevardul Gheorghe Magheru, Bucuresti, Romania. In scopul intocmirii situatiilor financiare conform IFRS, USFN a fost identificata ca achizitor al ARS la data de 30 mai 2017, in conformitate cu criteriile prevazute in IFRS 3 (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 2.3). Pe aceasta baza, situatiile financiare consolidate ale SFG reprezinta o continuare a situatiilor financiare consolidate ale USFN. Mai multe detalii privind achizitia ARS sunt prezentate in Nota 5.2. Deoarece Sphera nu a fost o intreprindere, tranzitia de la USFN la Sphera in calitate de entitate-mama legala a Grupului a fost contabilizata astfel cum este descris in Nota 18.

ARS a fost infiintata in anul 1994 ca Societate pe actiuni si are sediul social la: Calea Dorobantilor nr. 5-7, Bucuresti, Romania.

Filiala din Moldova a fost infiintata in anul 2008 ca societate cu raspundere limitata si are sediul social la: Strada Banulescu Bodoni, Chisinau, Moldova. Grupul detine 80% din actiunile societatii.

Filiala din Italia a fost infiintata in anul 2016 ca societate cu raspundere limitata si are sediul social la: 6 Via Pietro Paleocapa Street, Milano, Italia. Grupul detine 100% din actiunile societatii.

La data de 19 iunie 2017, Sphera a infiintat o noua filiala, California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”), detinand 9.999 de actiuni dintre cele 10.000 de actiuni ale acesteia (detinere de 99,99%). Noua filiala nu a avut activitate pana la data de 30 iunie 2017. Societatea va functiona ca societate cu raspundere limitata si are sediul social la: Calea Dorobantilor nr. 239, Bucuresti, Romania.

2. PRINCIPII, POLITICI SI METODELE CONTABILE

In continuare sunt prezentate principiile, politicile si metodele contabile aplicate de Grup la intocmirea situatiilor sale financiare interimare.

2.1 Bazele intocmirii

Declaratia de conformitate

Situatiile financiare interimare ale Grupului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile raportarii financiare interimare dupa cum au fost emise de Consiliul pentru standarde internationale de contabilitate („International Accounting Standards Board” - IASB) si adoptate de Uniunea Europeana („UE”) (IAS 34).

Situatiile financiare au fost intocmite in baza costului istoric. Situatiile financiare sunt prezentate in lei noi romanesti („RON”) si toate valorile sunt rotunjite la cea mai apropiata mie RON, daca nu este specificat altfel.

2.2 Bazele consolidarii

Situatiile financiare interimare consolidate cuprind situatiile financiare ale Grupului si ale filialelor acestuia la data de 30 iunie 2017.

Controlul se obtine atunci cand Grupul este expus sau are drepturi la venituri variabile din implicarea sa in entitatea in care a investit si are capacitatea de a influenta acele venituri prin intermediul puterii sale asupra acesteia. In mod specific, Grupul controleaza o entitate in care a investit daca si numai daca acesta are:

- Autoritate asupra entitatii in care a investit (de ex., drepturi existente care ii confera capacitatea curenta de a directiona activitatile acesteia)
- Expunere sau drepturi la venituri variabile pe baza participarii sale in entitatea in care a investit
- Capacitatea de a-si utiliza autoritatea asupra entitatii in care a investit pentru a influenta valoarea veniturilor investitorului

In general, se presupune ca detinerea majoritatii drepturilor de vot genereaza control. Pentru a sprijini aceasta presupunere si atunci cand Grupul nu detine majoritatea drepturilor de vot sau drepturi similare intr-o entitate in care a investit, Grupul ia in considerare toate datele si circumstantele atunci cand evalueaza daca are autoritate asupra unei entitati in care a investit, inclusiv:

- Acordul(rile) contractual(e) cu ceilalti detinatori ai voturilor din cadrul entitatii in care a investit
- Drepturile care rezulta din alte angajamente contractuale
- Drepturile de vot si drepturile de vot potentiale ale Grupului.

Grupul reevalueaza daca controleaza sau nu o entitate in care a investit daca faptele sau imprejurarile indica faptul ca exista modificari in cadrul unuia sau mai multora dintre cele trei elemente ale controlului. Consolidarea unei filiale incepe atunci cand Grupul obtine controlul asupra filialei si inceteaza cand Grupul pierde controlul asupra filialei. Activele, pasivele, veniturile si cheltuielile unei filiale achizitionate sau cedate in cursul exercitiului sunt incluse in situatiile financiare consolidate de la data la care Grupul a castigat controlul si pana la data la care Grupul inceteaza sa mai detina controlul asupra filialei.

Profitul sau pierderea si fiecare componenta a altor elemente ale rezultatului global sunt atribuite detinatorilor de capitaluri proprii ai entitatii-mama a Grupului si intereselor care nu controleaza, chiar daca aceasta duce la un sold negativ pentru interesele care nu controleaza.

Cand este necesar, se efectueaza ajustari la situatiile financiare ale filialelor pentru a le alinia politicile contabile la cele ale Grupului. Toate activele si datoriile, capitalul propriu, veniturile, cheltuielile si fluxurile de numerar din cadrul Grupului care se refera la tranzactiile dintre membrii Grupului sunt eliminate complet la consolidare.

2. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

O modificare a detinerii unor interese in cadrul unei filiale, fara o pierdere a controlului, este contabilizata drept o tranzactie de capital propriu.

Daca Grupul pierde controlul asupra unei filiale, acesta:

- Derecunoaste activele (inclusiv fondul comercial) si datoriile filialei
- Derecunoaste valoarea contabila a oricarui interes care nu controleaza
- Derecunoaste diferentele de conversie cumulate, inregistrate in capitalul propriu
- Recunoaste valoarea justa a pretului primit
- Recunoaste valoarea justa a oricaror investitii retinute
- Recunoaste orice surplus sau deficit in contul de profit si pierdere
- Reclasifica portiunea entitatii-mama din componentele recunoscute anterior in alte elemente ale rezultatului global in contul de profit si pierdere sau in rezultatul reportat, dupa caz, dupa cum ar fi necesar daca Grupul ar fi dispus direct de activele sau datoriile aferente.

2.3 Combinari de intreprinderi si fond comercial

Combinarile de intreprinderi se contabilizeaza aplicand metoda achizitiei. Costul unei achizitii este evaluat ca fiind suma dintre contravaloarea transferata, valoarea justa evaluata la data achizitiei si valoarea oricarui interes care nu controleaza in entitatea dobandita. Pentru fiecare combinatie de intreprinderi, Grupul alege daca evalueaza interesele care nu controleaza in entitatea dobandita la valoarea justa sau la cota proportionala din activul net identificabil al entitatii dobandite. Costurile de achizitie efectuate sunt inregistrate in contul de profit si pierdere.

Cand Grupul dobandeste o entitate, acesta evalueaza activele si datoriile financiare asumate in vederea clasificarii sau desemnarii adecvate a acestora pe baza termenilor contractuali, a conditiilor economice, precum si a altor conditii pertinente existente la data achizitiei.

Atunci cand o combinatie de intreprinderi este efectuata in principal prin schimbul de participatii, achizitorul este de obicei entitatea care emite capitalul propriu. Totusi, cand o entitate este infiintata cu scopul de a emite actiuni in scopul efectuarii unei combinari de intreprinderi, noua entitate nu are substanta economica si nu poate fi achizitorul. O combinatie intre doua sau mai multe entitati si care este structurata astfel incat noua entitate sa emita instrumente de capital propriu catre detinatorii celeilalte entitati /celorlalte entitati nu este diferita de o tranzactie in care una dintre entitatile care se combina o/le achizitioneaza direct pe cealalta /celelalte. In aceste conditii, Grupul ia in considerare urmatorii indicatori pentru a determina achizitorul:

- dimensiunea relativa a entitatilor care se combina;
- drepturile de vot relative dupa combinare;
- existenta unei mari majoritati a drepturilor de vot in cadrul entitatii combinate, daca niciun alt detinator sau grup organizat de detinatori nu detine un drept de vot semnificativ;
- compozitia organismelor de guvernare;
- compozitia conducerii superioare a entitatii combinate;
- termenii de schimb al participatiilor - de obicei, achizitorul este entitatea care se combina si care plateste o prima pentru valoarea justa anterior combinarii a participatiilor celeilalte entitati sau celorlalte entitati care se combina.

Fondul comercial este evaluat initial la cost, reprezentand valoarea cu care totalul dintre contraprestatia transferata si valoarea recunoscuta pentru interesele care nu controleaza si orice alt interes detinut anterior depaseste valorile nete ale activelor identificabile achizitionate si ale datoriilor asumate. Daca valoarea justa a activelor nete dobandite depaseste valoarea totala a contraprestatiei transferate, Grupul reevalueaza daca a identificat in mod corect toate activele dobandite si toate datoriile asumate si revizuieste procedurile utilizate pentru evaluarea valorilor care trebuie recunoscute la data achizitiei. Daca, in urma reevaluarii, valoarea justa a activelor nete dobandite depaseste, in continuare, valoarea totala a contraprestatiei transferate, castigul este recunoscut la profit sau pierdere.

2. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

Dupa recunoasterea initiala, fondul comercial este evaluat la cost minus orice pierderi din depreciere acumulate. In scopul efectuarii testelor pentru depreciere, fondul comercial dobandit dintr-o combinatie de intreprinderi este alocat, de la data dobandirii, fiecarei unitati generatoare de numerar a Grupului despre care se considera ca va beneficia de combinatie, indiferent daca alte active sau datorii ale entitatii dobandite sunt alocate acelor unitati.

2.4.1 Clasificarea circulant /imobilizat

Grupul prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare conform clasificarii circulant / immobilizat. Un activ este circulant atunci cand:

- Se preconizeaza ca activul sa fie realizat sau se intentioneaza ca acesta sa fie vandut sau consumat in cadrul ciclului normal de exploatare
- Este detinut, in principal, in scopul tranzactionarii
- Se preconizeaza ca activul sa fie realizat in termen de douasprezece luni dupa perioada de raportare, sau
- Activul reprezinta numerar sau echivalente de numerar cu exceptia cazului in care exista restrictia ca activul sa fie schimbat sau utilizat pentru decontarea unei datorii pentru o perioada de cel putin douasprezece luni dupa perioada de raportare

Toate celelalte active sunt clasificate ca fiind immobilizate.

O datorie este curenta atunci cand:

- Se preconizeaza sa se deconteze datoria in cadrul ciclului normal de exploatare
- Este detinuta, in principal, in scopul tranzactionarii
- Trebuie decontata in termen de douasprezece luni dupa perioada de raportare, sau
- Entitatea nu are un drept neconditionat de a amana decontarea datoriei pentru cel putin douasprezece luni dupa perioada de raportare

Grupul clasifica toate celelalte datorii ca fiind pe termen lung.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt clasificate ca active immobilizate si datorii pe termen lung.

2.4.2 Evaluarea la valoarea justa

Informatiile privind valoarea justa a instrumentelor financiare si a activelor nefinanciare care sunt evaluate la valoarea justa sau cazurile in care sunt prezentate valorile juste sunt rezumate in notele relevante.

Valoarea justa reprezinta pretul care ar fi incasat pentru vanzarea unui activ sau platit pentru transferul unei datorii intr-o tranzactie reglementata intre participanti pe piata, la data evaluarii. Evaluarea la valoarea justa se bazeaza pe ipoteza ca tranzactia de vanzare a activului sau de transfer al datoriei are loc fie:

- Pe piata principala a activului sau a datoriei sau
- In lipsa unei pietei principale, pe piata cea mai avantajoasa pentru activ sau pentru datorie

Piata principala sau piata cea mai avantajoasa trebuie sa fie accesibila Grupului.

Valoarea justa a unui activ sau a unei datorii se evalueaza pe baza ipotezei pe care ar utiliza-o participantii pe piata atunci cand ar stabili valoarea activului sau a datoriei, presupunand ca participantii pe piata actioneaza pentru a obtine un beneficiu economic maxim.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

O evaluare la valoarea justa a unui activ nefinanciar tine cont de capacitatea unui participant pe piata de a genera beneficii economice prin utilizarea cea mai intensa si cea mai buna a activului sau prin vanzarea acestuia unui alt participant pe piata, care va intrebuinta activul cel mai intens si cel mai bine.

Grupul utilizeaza tehnici de evaluare corespunzatoare circumstantelor si pentru care exista date suficiente pentru evaluarea la valoarea justa, utilizand la maxim datele de intrare observabile relevante si reducand la minimum datele de intrare neobservabile utilizate.

Toate activele si datoriile pentru care valoarea justa este evaluata si prezentata in situatiile financiare sunt incadrate in ierarhia valorii juste. Aceasta este descrisa dupa cum urmeaza, in functie de cel mai scazut nivel semnificativ pentru intreaga evaluare la valoarea justa:

- Nivelul 1 – preturi cotate (neajustate) pe piete active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2 – tehnici pentru care cel mai scazut nivel semnificativ pentru evaluarea la valoarea justa este observabil, fie direct, fie indirect
- Nivelul 3 – tehnici pentru care cel mai scazut nivel semnificativ pentru evaluarea la valoarea justa este neobservabil

In vederea prezentarii valorii juste, Grupul a determinat categoriile de active si de datorii corespunzatoare pe baza naturii, caracteristicilor si riscurilor activului sau datoriei si a nivelului la care este clasificata evaluarea la valoarea justa in ierarhia valorii juste prezentata mai sus.

2.4.3 Recunoasterea veniturilor

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca beneficiile economice sa fie generate pentru Grup si veniturile pot fi evaluate in mod fiabil, indiferent de momentul in care se realizeaza plata. Veniturile sunt evaluate la valoarea justa a contraprestatiei primite sau de primit si excluzand impozitele sau taxele. Trebuie indeplinite, de asemenea, urmatoarele criterii de recunoastere specifice inainte de recunoasterea veniturilor:

Veniturile in restaurante

Veniturile in restaurante sunt recunoscute atunci cand se serveste mancarea si bauturile. Veniturile sunt recunoscute la valoarea justa a meselor si a serviciilor furnizate, nete de taxa pe valoarea adaugata facturata clientilor.

Veniturile din chirii

Veniturile din chirii sunt contabilizate liniar, pe durata termenului contractelor de leasing.

Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi sunt inregistrate utilizand metoda dobanzii efective (EIR). EIR reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. Veniturile din dobanzi sunt incluse in contul de profit si pierdere la „Venituri financiare”.

2.4.4 Conversii valutare

Situatiile financiare ale Societatii sunt prezentate in lei noi romanesti („RON”), care este, de asemenea, moneda functionala a entitatii-mama legale, precum si a USFN. Fiecare entitate din cadrul Grupului isi determina propria moneda functionala si elementele incluse in situatiile financiare ale fiecărei entitati sunt evaluate folosind acea moneda functionala (respectiv, leul moldovenesc „MDL” pentru filiala din Moldova si euro „EUR” pentru filiala din Italia).

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Grupul foloseste metoda directa de consolidare si, la cedarea unei operatiuni din strainatate, castigul sau pierderea care este reclasificat(a) prin contul de profit si pierdere reflecta suma care rezulta folosind aceasta metoda.

Cursul valutar RON – EUR la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016 a fost:

	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
RON - EUR	4,5539	4,5411
RON - USD	3,9915	4,3033
RON - MDL	0,2199	0,2174

Tranzactii si solduri

Tranzactiile in valuta sunt inregistrate initial de entitatile din cadrul Grupului la cursurile de schimb la vederea aferente monedei functionale de la data la care tranzactia se califica pentru prima oara pentru recunoastere.

Activele si datoriile monetare in valuta sunt convertite la cursurile de schimb la vederea aferente monedei functionale la data de raportare.

Diferentele aparute la decontarea sau conversia elementelor monetare sunt recunoscute in contul de profit si pierdere, cu exceptia elementelor monetare desemnate ca parte a acoperirii impotriva riscurilor investitiei nete a Grupului intr-o operatiune din strainatate. Acestea sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global pana cand investitia neta este cedata, iar la aceasta data valoarea cumulata este clasificata in contul de profit si pierdere. La alte elemente ale rezultatului global sunt inregistrate si cheltuielile si creditele fiscale atribuibile diferentelor de curs valutar aferente acestor elemente monetare.

Societatile din cadrul Grupului

La consolidare, activele si datoriile operatiunilor din strainatate sunt convertite in RON la cursul de schimb de la data de raportare, iar veniturile si pierderile acestora sunt convertite la cursurile de schimb de la data tranzactiilor. Diferentele de curs valutar aparute la conversie sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global. La cedarea unei operatiuni din strainatate, componenta altor elemente ale rezultatului global care se refera la o anumita operatiune din strainatate este recunoscuta in profit sau pierdere.

2.4.5 Impozite

Impozitul pe profitul curent

Creantele si datoriile privind impozitul pe profit curent pentru perioada curenta sunt evaluate la valoarea care se asteapta a fi recuperata de la sau platita catre autoritatile fiscale. Ratele de impozitare si reglementarile fiscale utilizate pentru calcularea sumelor sunt cele care sunt adoptate sau in mare masura adoptate la data de raportare in tarile in care Grupul isi desfasoara activitatea si genereaza venit impozabil.

Impozitul pe profit curent aferent elementelor recunoscute direct in capitalul propriu este recunoscut direct in capitalul propriu, nu in contul de profit si pierdere. Conducerea evalueaza periodic pozitiile prezentate in declaratiile fiscale cu privire la situatiile in care reglementarile aplicabile referitoare la impozitare sunt supuse interpretarii si constituie provizioane daca este cazul.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Impozitul amanat

Impozitul amanat este prezentat aplicand metoda pasivului privind diferentele temporare dintre bazele de impozitare ale activelor si datoriilor si valoarea contabila a acestora in scopul raportarii financiare la data de raportare.

Datoriile privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare impozabile, cu exceptia:

- Cazului in care datoria privind impozitul amanat provine din recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul sau pierderea impozabila
- Referitor la diferentele temporare impozabile aferente investitiilor in filiale, entitati asociate si intereselor in asocierile in participatie, cu exceptia cazului in care momentul reluarii diferentelor temporare poate fi controlat si este probabil ca diferentele temporare sa nu fie reluate in viitorul previzibil

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru: toate diferentele temporare deductibile: amanarea creditelor fiscale neutilizate si orice pierderi fiscale neutilizate, in masura in care este probabil sa fie disponibil un profit impozabil fata de care sa poata fi utilizate diferentele temporare deductibile.

Amanarea creditelor fiscale neutilizate si orice pierderi fiscale neutilizate, cu urmatoarele exceptii:

- Daca creanta privind impozitul amanat aferenta diferentelor temporare deductibile provine din recunoasterea initiala a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul sau pierderea impozabila, nu se recunoaste impozit amanat si
- Pentru diferentelor temporare deductibile asociate investitiilor in filiale, entitati asociate si intereselor in asocierile in participatie, creantele privind impozitul amanat trebuie recunoscute numai in masura in care exista probabilitatea ca diferentele temporare sa fie reluate in viitorul apropiat si sa existe profit impozabil fata de care sa poata fi utilizate diferentele temporare

Valoarea contabila a creantelor privind impozitul amanat este revizuita la fiecare data de raportare si reduca in masura in care nu mai este probabil sa fie disponibil suficient profit impozabil pentru a permite utilizarea beneficiului unei parti a creantei privind impozitul amanat sau al totalitatii acesteia. Creantele privind impozitul amanat nerecunoscute sunt reevaluate la fiecare data de raportare si se recunosc in masura in care a devenit probabil faptul ca profitul impozabil viitor va permite recuperarea creantei privind impozitul amanat.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt evaluate la cotele de impozitare preconizate a fi aplicate pentru perioada in care activul este realizat sau datoria este decontata, pe baza cotelor de impozitare (si a legilor fiscale) care au fost adoptate sau in mare masura adoptate pana la data de raportare

Impozitul amanat privind elementele recunoscute in afara contului de profit si pierdere este recunoscut in afara contului de profit si pierdere. Elementele privind impozitul amanat sunt recunoscute in corelatie cu tranzactia suport la alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate daca exista un drept legal de compensare a creantelor privind impozitul curent cu datoriile privind impozitul pe profit curent si impozitele amanate se refera la aceeasi entitate impozabila si la aceeasi autoritate fiscal.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Taxele de vanzare (taxa pe valoare adaugata si similare)

Veniturile, cheltuielile si activele sunt recunoscute net de suma taxei de vanzare, cu exceptia:

- Cazului in care taxa de vanzare aplicabila unei achizitii de active sau servicii nu este recuperabila de la autoritatea fiscala, in acest caz taxa de vanzare fiind recunoscuta ca parte a costului de achizitie a activului sau ca parte a elementului de cheltuiala, dupa caz
- Creantelor si datoriilor prezentate la o valoare incluzand taxa de vanzare

Valoarea neta a taxei de vanzare recuperabila de la sau de plata catre autoritatea fiscala este inclusa ca parte a creantelor si datoriilor in situatia pozitiei financiare.

2.4.6 Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale sunt evaluate la cost, net de amortizarea acumulata si pierderile din depreciere acumulate. Dupa caz, costul imobilizarilor corporale include costurile de pregatire a locatiei, costurile de instalare si costul obtinerii autorizatiilor necesare pentru a face ca activul sa fie pregatit pentru utilizare.

Costurile ulterioare sunt incluse in valoarea contabila a activului sau sunt recunoscute drept activ separat, dupa caz, doar cand este probabil ca beneficiile economice viitoare asociate elementului sa fie generate pentru Societate si costul elementului poate fi evaluat in mod fiabil.

Costul imobilizarilor corporale include, de asemenea, costul de inlocuire a unor componente ale imobilizarilor corporale.

Toate costurile de reparatii si intretinere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere pe masura ce sunt suportate. Grupul inchiriaza sediile restaurantelor sale prin intermediul unor leasinguri operationale, care nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare a Grupului. Costul imbunatatirilor aduse activelor utilizate in leasing operational este recunoscut drept imbunatatiri aduse acelor active si apoi amortizat dupa cum este prezentat mai jos.

Costurile referitoare direct la achizitia activelor in legatura cu deschiderea restaurantelor in locatiile inchiriate, inclusiv costurile de proiectare a arhitecturii, asistenta juridica, salarizare si beneficii ale angajatilor direct implicate in lansarea unei locatii date sunt incluse in „imobilizarile corporale”. Aceste active sunt amortizate pe durata de viata utila preconizata a restaurantului.

Amortizarea este calculata folosind metoda amortizarii liniare pe durata de viata utila preconizata a activelor, dupa cum urmeaza:

Cladiri detinute in proprietate	40 de ani
Imbunatatiri aduse activelor utilizate in leasing operational	pe durata contractului de leasing (de obicei 10 ani, inclusiv prima perioada de reinnoire)
Computere si echipamente IT	intre 3 si 5 ani
Autovehicule	5 ani
Alte imobilizari corporale	intre 2 si 10 ani

Un element de imobilizari corporale este derecunoscut la cedare sau cand nu se mai asteapta niciun beneficiu economic din utilizarea sau cedarea acestuia. Orice castig sau pierdere care rezulta din derecunoasterea unui activ (calculat(a) ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila neta a activului) este inclusa in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut.

Duratele de viata utila si metodele de amortizare a imobilizarilor corporale sunt revizuite la fiecare sfarsit de exercitiu financiar si ajustate prospectiv, daca este cazul.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Cheltuieli initiale pentru noi restaurante

Cheltuielile initiale pentru noile restaurante reprezinta costuri aferente deschiderii unor noi restaurante. Aceste cheltuieli includ chiriile si cheltuieli cu salariile, instruirea noului personal si alte cheltuieli indirecte care apar inainte de deschiderea unor noi restaurante. Cheltuielile initiale pentru noile restaurante sunt recunoscute drept cheltuieli de exploatare in perioada contabila in care a fost efectuata activitatea conexa.

2.4.7 Contracte de leasing

Determinarea masurii in care un angajament este, sau contine, un contract de leasing se bazeaza pe fondul economic al angajamentului la data inceperii acestuia. Angajamentul este sau contine un contract de leasing daca indeplinirea angajamentului depinde de utilizarea unui anumit activ sau a anumitor active sau daca angajamentul confera dreptul de utilizare a activului sau activelor, chiar daca dreptul respectiv nu este mentionat in mod explicit intr-un angajament.

Grupul in calitate de locatar

Un leasing este clasificat la data inceperii drept leasing financiar sau leasing operational. Un leasing care transfera Grupului in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate este clasificat drept leasing financiar

Leasingurile financiare sunt capitalizate la inceputul contractului de leasing, de la data inceperii, la valoarea justa a activului in regim de leasing sau, daca aceasta este mai mica, la valoarea actualizata a platilor minime de leasing. Platile de leasing sunt impartite in cheltuieli financiare si reducerea datoriei de leasing, astfel incat sa se obtina o rata constanta a dobanzii la soldul datoriei. Cheltuielile financiare sunt recunoscute in cadrul costurilor financiare in contul de profit si pierdere.

Un activ in regim de leasing este amortizat pe durata de viata utila a activului. Totusi, daca nu exista certitudinea rezonabila ca Grupul va obtine dreptul de proprietate pana la sfarsitul duratei contractului de leasing, activul trebuie amortizat pe perioada cea mai scurta dintre durata de viata utila estimata a acestuia si durata contractului de leasing.

Un leasing operational este orice alt leasing decat unul financiar. Platile de leasing operational sunt recunoscute liniar drept cheltuieli de exploatare in contul de profit si pierdere pe durata contractului de leasing. In functie de termenii contractuali, sumele platilor pentru leasingul operational sunt calculate pentru fiecare restaurant fie drept procent din venituri (respectiv, nivelurile vanzarilor) cu o plata minima lunara fixa, fie drept plata lunara fixa. Unele contracte de leasing contin clauze de crestere a preturilor.

Pentru leasingurile cu plati fixe in crestere si/sau lucrari de amenajare permise drept stimulente, Grupul inregistreaza cheltuieli cu chiriile liniar, pe termenul contractului de leasing. Chiriile contingente se bazeaza pe nivelurile vanzarilor care depasesc sumele stipulate si, asadar, nu sunt considerate plati de leasing minime si sunt incluse in cheltuielile cu chiriile cand se considera probabila indeplinirea contingentei (respectiv, cand au loc vanzari).

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Grupul in calitate de locator

Contractele de leasing prin care Grupul nu transfera in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate asupra unui activ sunt clasificate drept leasinguri operationale. Costurile directe initiale suportate pentru negocierea si incheierea unui contract de leasing operational sunt adaugate la valoarea contabila a activului dat in leasing si amortizate pe perioada contractului de leasing, pe aceeasi baza ca venitul din chirii. Chiriile contingente sunt recunoscute ca venit in perioada in care sunt obtinute.

2.4.8 Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale dobandite separat sunt evaluate la recunoasterea initiala la cost. Dupa recunoasterea initiala, imobilizarile necorporale sunt contabilizate la cost, net de amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate, dupa caz.

Duratele de viata utila a imobilizarilor necorporale sunt evaluate ca fiind determinate sau nedeterminate.

Imobilizarile necorporale cu durata de viata utila determinata sunt amortizate liniar pe durata de viata economica intre 3 si 10 ani si evaluate pentru depreciere ori de cate ori exista indicii ale deprecierei imobilizarii necorporale. Perioadele de amortizare sunt revizuite cel putin la fiecare sfarsit de exercitiu. Modificarile in duratele de viata utila preconizata sau in ritmul preconizat de consumare a beneficiilor economice viitoare incorporate in active sunt contabilizate modificand metoda sau perioada de amortizare, dupa caz, si sunt tratate ca modificari ale estimarilor contabile. Castigurile sau pierderile care rezulta din derecunoasterea unui activ sunt calculate ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila a activului si sunt incluse in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut

Drepturi de franciza

Costurile de franciza sunt suportate pentru obtinerea drepturilor de franciza sau a licentelor pentru a opera conceptele de restaurant cu deservire rapida si cu mancare la pachet. Acestea includ onorariul platit initial francizorului sistemului cand se deschide un nou restaurant sau cand drepturile si licentele sunt reinnoite. Acestea sunt evaluate la cost, net de amortizarea acumulata si deprecierea acumulata. Amortizarea se face liniar pe durata de 10 ani a contractului de franciza sau licenta aplicabil.

Castigurile sau pierderile care rezulta din derecunoasterea unui activ sunt calculate ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila a activului si sunt incluse in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut.

2.4.9 Deprecierea imobilizarilor nefinanciare, inclusiv fondul comercial

La fiecare data de raportare, conducerea evalueaza daca exista indicii de depreciere pentru imobilizarile corporale sau pentru imobilizarile necorporale. Daca exista astfel de indicii, conducerea estimeaza valoarea recuperabila, care este determinata ca maximum dintre valoarea justa a activului minus costurile de vanzare si valoarea de utilizare a acestuia. Valoarea contabila este redusa la valoarea recuperabila, iar diferenta este recunoscuta drept cheltuiala (pierderi din depreciere) in situatia rezultatului global. O pierdere din depreciere recunoscuta pentru un activ in anii anteriori este reluata daca a existat o modificare a estimarilor folosite pentru a determina suma recuperabila a activului. O pierdere din depreciere se reia doar in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care ar fi fost determinata, neta de depreciere sau amortizare, daca nu s-ar fi recunoscut nicio depreciere.

Pentru efectuarea testelor de depreciere, fiecare restaurant reprezinta o unitate generatoare de numerar.

Fondul comercial este testat pentru depreciere anual si atunci cand conditiile indica faptul ca valoarea contabila ar putea fi depreciata.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Deprecierea pentru fondul comercial este determinata prin evaluarea valorii recuperabile a unitatii generatoare de numerar la care se refera. Atunci cand valoarea recuperabila a unitatii generatoare de numerar este mai mica decat valoarea sa contabila neta, este recunoscuta o pierdere din depreciere. Pierderile din deprecierea fondului comercial nu mai pot fi reluate in perioadele viitoare.

2.4.10 Instrumente financiare

Un instrument financiar este orice contract care genereaza un activ financiar pentru o entitate si o datorie financiara sau un instrument de capitaluri proprii pentru o alta entitate.

i) Actiunile financiare

Recunoastere si evaluare initiala

La recunoasterea initiala, actiunile financiare sunt clasificate ca active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, imprumuturi si creante, investitii pastrate pana la scadenta, active financiare disponibile in vederea vanzarii sau instrumente derivate desemnate ca instrumente de acoperire impotriva riscurilor in cadrul unei acoperiri eficiente impotriva riscurilor, dupa caz. Grupul determina clasificarea activelor sale financiare la recunoasterea initiala.

Actiunile financiare ale Grupului sunt reprezentate de imprumuturi, creante, numerar si echivalente de numerar.

Toate actiunile financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa plus, in cazul activelor care nu sunt la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, costurile tranzactiei care sunt atribuibile achizitiei activului financiar.

Achizitiile sau vanzarile de active financiare care impun livrarea intr-o perioada prevazuta printr-o reglementare sau conventie de pe piata (tranzactii standard) sunt recunoscute la data tranzactiei, si anume, data la care Grupul se angajeaza sa achizitioneze sau sa vanda activul.

Evaluare ulterioara

Imprumuturile si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Dupa recunoasterea initiala, aceste active financiare sunt evaluate ulterior la cost amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective, minus deprecierea. Costul amortizat este calculat luand in considerare orice reducere sau prima la achizitie si orice comisioane si costuri care fac parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea pe baza ratei dobanzii efective este inclusa in contul de profit si pierdere la venituri financiare.

Pentru mai multe informatii privind creantele, a se vedea Nota 16. Creantele scadente in mai putin de 12 luni nu sunt actualizate.

Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, daca este cazul, o parte a unui activ financiar sau o parte a unui grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- Drepturile de a primi fluxurile de trezorerie decurgand din activ au expirat, sau
- Grupul si-a transferat drepturile de a primi fluxurile de trezorerie decurgand din activ sau si-a asumat o obligatie de plata a fluxurilor de trezorerie incasate integral, fara intarzieri semnificative, unei terte parti, in baza unui angajament cu fluxuri identice („pass-through”) si fie (a) Grupul a transferat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, sau (b) Grupul nu a transferat si nu a pastrat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, dar a transferat controlul asupra activului.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Cand Grupul si-a transferat drepturile de a primi fluxurile de trezorerie dintr-un activ sau a incheiat un angajament cu fluxuri identice, acesta evalueaza daca si masura in care a pastrat riscurile si recompensele aferente dreptului de proprietate. In cazul in care nu a transferat si nu a pastrat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, acesta este recunoscut proportional cu implicarea continua a Grupului in activ. In acest caz, Grupul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care sa reflecte drepturile si obligatiile pe care le-a pastrat Grupul.

Implicarea continua care ia forma unei garantii asupra activelor transferate este cuantificata la cea mai redusa dintre valoarea contabila initiala a activului si valoarea maxima a contravalorii pe care Grupul ar putea fi nevoit sa o ramburseze.

ii) Deprecierea activelor financiare

Informatii privind deprecierea activelor financiare sunt rezumate in urmatoarele note:

- Managementul riscurilor privind instrumentele financiare Nota 14
- Creante comerciale Nota 16

Grupul evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sunt depreciate. Deprecierea exista daca unul sau mai multe evenimente care au aparut de la recunoasterea initiala a activului (un „eveniment care ocazioneaza pierderi”), au un impact asupra viitoarelor fluxuri de trezorerie estimate ale activului financiar sau ale grupului de active financiare care pot fi estimate fiabil. Dovezile de depreciere pot sa includa indicii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare semnificative, neindeplinirea obligatiei de plata a dobanzii sau a principalului, probabilitatea sa intre in faliment sau alta forma de reorganizare financiara si daca date observabile indica faptul ca exista o scadere cuantificabila in fluxurile de trezorerie estimate, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

Active financiare contabilizate la cost amortizat

In cazul activelor financiare contabilizate la cost amortizat, Grupul evalueaza mai intai daca exista depreciere, individual pentru activele financiare care sunt in mod individual semnificative sau colectiv pentru activele financiare care nu sunt in mod individual semnificative. Daca Grupul determina ca nu exista nicio dovada obiectiva de depreciere pentru un activ financiar evaluat individual, fie ca este semnificativ fie ca nu este, acesta include activul intr-un grup de active financiare care au caracteristici similare ale riscului de credit si le evalueaza pentru depreciere colectiv. Activele care sunt evaluate individual pentru depreciere si pentru care este recunoscuta, sau continua a fi recunoscuta, o pierdere din depreciere, nu sunt incluse intr-o evaluare colectiva a deprecierei.

Valoarea oricarei pierderi din depreciere identificate este evaluata ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (exclusiv pierderile viitoare preconizate, care nu au avut inca loc). Valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate este actualizata la rata dobanzii efective initiala a activului.

Valoarea contabila a activului este redusa prin utilizarea unui cont de provizion, iar pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in „Costuri financiare” pentru imprumuturi si in „Alte cheltuieli de exploatare, net” pentru creante. In cazul in care, intr-un exercitiu ulterior, valoarea pierderii din depreciere estimate creste sau scade din cauza aparitiei unui eveniment dupa recunoasterea deprecierei, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este majorata sau redusa ajustand contul de depreciere.

Veniturile din dobanzi continua sa fie recunoscute pe baza valorii contabile reduse utilizand rata dobanzii folosita pentru actualizarea fluxurilor de trezorerie viitoare, in scopul evaluarii pierderii din depreciere.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Imprumuturile si ajustarea de depreciere aferenta sunt scoase din evidenta atunci cand nu mai exista nicio posibilitate reala de recuperare in viitor si toate garantiile colaterale au fost executate sau au fost transferate Grupului. Daca o creanta scoasa din evidenta este recuperata la o data ulterioara, recuperarea este creditata in contul de profit si pierdere in „Costuri financiare” pentru imprumuturi si in „Alte cheltuieli de exploatare, net” pentru creante.

iii) Datorii financiare

Recunoastere si evaluare initiala

Datoriile financiare sunt clasificate, la recunoasterea initiala, ca datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, ca datorii financiare evaluate la cost amortizat sau ca instrumente derivate desemnate ca instrumente de acoperire impotriva riscurilor in cadrul unei acoperiri eficiente impotriva riscurilor, dupa caz.

Toate datoriile financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa si, in cazul datoriilor financiare evaluate la cost amortizat, net de costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Datoriile financiare ale Grupului includ doar datorii comerciale evaluate la cost amortizat (datorii comerciale si alte datorii, precum si imprumuturi si credite).

Evaluare ulterioara

Dupa recunoasterea initiala, imprumuturile si creditele purtatoare de dobanda si orice alte datorii pe termen lung sunt evaluate ulterior la costul amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand datoriile sunt derecunoscute, precum si prin intermediul procesului de amortizare pe baza ratei dobanzii efective.

Costul amortizat este calculat luand in considerare orice reducere sau prima la achizitie si orice comisioane si costuri care fac parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea pe baza ratei dobanzii efective este inclusa in contul de profit si pierdere la „Costuri financiare”.

Datoriile comerciale si alte datorii avand o scadenta de maximum 12 luni nu sunt actualizate.

Derecunoasterea

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, este anulata sau expira. In cazul in care o datorie financiara este inlocuita cu o alta datorie provenind de la acelasi creditor in conditii substantial diferite sau daca termenii unei datorii existente se modifica in mod substantial, acest schimb sau modificare este tratata ca derecunoasterea datoriei initiale si o recunoastere a noii datorii. Diferenta dintre valorile contabile aferente este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

iv) Compensarea instrumentelor financiare

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, cu valoarea neta raportata in situatia pozitiei financiare doar daca exista un drept legal curent de a compensa sumele recunoscute si o intentie de decontare pe o baza neta sau de valorificare a activelor si de decontare a datoriilor in mod simultan.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.4.11 Stocuri

Stocurile, care includ alimente, bauturi si alte materiale, sunt prezentate la cea mai mica valoare dintre cost sau valoarea realizabila neta. Costul stocurilor este determinat in baza metodei costului mediu ponderat si include cheltuielile suportate cu achizitia stocurilor sau aducerea lor in locatia sau in forma existenta. Valoarea realizabila neta este pretul de vanzare estimat pe parcursul desfasurarii normale a activitatii minus costurile estimate necesare efectuarii vanzarii.

Cand stocurile sunt vandute, valoarea contabila a acelor stocuri este recunoscuta drept cheltuiala si raportata drept componenta a costului vanzarilor in situatia rezultatului global in perioada la care se recunoaste venitul aferent. Valoarea oricaror reduceri ale stocurilor la valoarea realizabila neta si toate pierderile de stocuri sunt recunoscute drept cheltuiala in aceeaasi componenta a situatiei rezultatului global drept consum al respectivului stoc, in perioada in care are loc reducerea sau pierderea.

2.4.12 Numerar si depozite pe termen scurt

Numerarul si depozitele pe termen scurt din situatia pozitiei financiare cuprind disponibilul in casa si la banci si depozitele pe termen scurt.

In scopul situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar constau in numerar si depozite pe termen scurt, dupa cum sunt definite mai sus.

2.4.13 Cheltuieli inregistrate in avans

Cheltuielile inregistrate in avans sunt prezentate la cost, net de ajustarea pentru depreciere. O cheltuiala inregistrata in avans este clasificata pe termen lung atunci cand se preconizeaza ca bunurile sau serviciile la care se refera vor fi obtinute dupa mai mult de un an. Cheltuielile inregistrate in avans efectuate pentru a achizitiona active circulante sunt transferate in valoarea contabila a activului odata ce Grupul a obtinut controlul asupra activului si este probabil ca beneficii economice viitoare asociate activului sa fie generate pentru Grup. Cheltuielile inregistrate in avans efectuate pentru a achizitiona imobilizari corporale sunt clasificate drept imobilizari in curs de executie. Alte cheltuieli inregistrate in avans sunt scoase din evidenta prin contul de profit si pierdere cand sunt primite bunurile sau serviciile la care se refera. Daca exista vreun indiciu ca activele, bunurile sau serviciile care se refera la o cheltuiala inregistrata in avans nu vor fi primite, valoarea contabila a acesteia este redusa in consecinta si se recunoaste in profit si pierdere o pierdere din depreciere corespunzatoare.

2.4.14 Capital propriu

Capitalul social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capital propriu. Costurile externe direct atribuibile emisiunii de noi actiuni sunt prezentate drept o deducere a capitalului propriu din incasari. Orice exces sau deficit al valorii juste a pretului primit peste valoarea nominala a actiunilor emise este recunoscuta drept prima de emisiune.

Dividende

Grupul recunoaste o datorie pentru a efectua distributii in numerar sau non-numerar catre detinatorii de capital propriu cand distributia nu mai este la discretia Grupului. Conform legilor corporative din Romania, o distributie este autorizata cand este aprobata de actionari. O suma corespondenta este recunoscuta direct in capitalul propriu.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.4.15 Redevante

Redevantele conexe drepturilor de franciza sunt recunoscute drept cheltuiala pe masura ce este obtinut venitul in restaurante.

2.4.16 Provizioane

General

Provizioanele sunt recunoscute atunci cand Grupul are o obligatie curenta (legala sau implicita) generata de un eveniment anterior, este probabil ca pentru decontarea obligatiei sa fie necesara o iesire de resurse incorporand beneficii economice si valoarea obligatiei poate fi estimata credibil. In cazul in care Grupul preconizeaza ca un provizion ii va fi rambursat integral sau partial, de exemplu, in baza unui contract de asigurare, rambursarea este recunoscuta ca activ separat, dar numai in cazul in care rambursarea este aproape sigura. Cheltuiala aferenta provizionului este prezentata in contul de profit si pierdere, net de orice rambursare.

Daca efectul valorii-timp a banilor este semnificativ, provizioanele sunt actualizate utilizand o rata curenta inainte de impozitare care sa reflecte, daca este cazul, riscurile specifice datoriei. Cand este aplicata actualizarea, majorarea provizionului ca efect al trecerii timpului este recunoscuta drept cost financiar.

Contracte oneroase

Se recunoaste un provizion pentru contracte oneroase atunci cand beneficiile care se preconizeaza ca vor fi obtinute de catre Grup dintr-un contract sunt mai reduse decat costul inevitabil al indeplinirii obligatiilor care ii revin conform contractului. Provizionul este evaluat la valoarea actualizata a minimului dintre costul preconizat al rezilierii contractului si costul preconizat net al continuarii contractului. Inainte de constituirea unui provizion, Grupul recunoaste orice pierdere din depreciere privind activele asociate acelui contract.

2.4.17 Beneficiile angajatilor

In cursul obisnuit al activitatii, Grupul efectueaza plati in numele angajatilor sai pentru pensii (planuri de contributii determinate), asigurari medicale, impozitele angajatorului si al personalului care sunt calculate conform cotelor statutare in vigoare in cursul exercitiului, in baza salariilor brute. Indemnizatiile pentru alimente, cheltuielile de deplasare si indemnizatiile pentru concediu se calculeaza, de asemenea, conform legislatiei locale.

Costul acestor plati este inclus in situatia rezultatului global in aceeasi perioada precum costul salarial conex. Se recunosc datorii previzionate pentru indemnizatiile pentru concediu daca exista concedii neefectuate, conform legislatiei locale.

Grupul nu opereaza alt plan de pensii sau beneficii post-angajare si, in consecinta, nu are nicio obligatie cu privire la pensii.

2. RATIONAMENTE, ESTIMARI SI IPOTEZE CONTABILE SEMNIFICATIVE

Intocmirea situatiilor financiare consolidate ale Grupului impune conducerii acesteia sa emita rationamente, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate pentru venituri, cheltuieli, active si datorii, precum si informatiile prezentate care le insotesc, si sa prezinte datoriile contingente. Totusi, incertitudinea existenta in legatura cu aceste estimari si ipoteze ar putea rezulta intr-o ajustare viitoare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Rationamente

In procesul de aplicare a politicilor Grupului, conducerea a efectuat urmatoarele rationamente, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

Clasificarea contractelor de leasing

Un leasing este clasificat drept leasing financiar daca transfera Grupului in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate, in caz contrar este clasificat drept leasing operational. Faptul daca un leasing este leasing financiar sau leasing operational depinde de fondul tranzactiei, si nu de forma contractului.

Daca termenul contractului de leasing este mai lung de 75 la suta din durata de viata economica a activului sau daca, la inceperea contractului de leasing, valoarea curenta a platilor de leasing minime insumeaza cel putin 90 la suta din valoarea justa a activului inchiriat, contractul de leasing este clasificat de Grup drept leasing financiar, in afara cazului in care se demonstreaza clar contrariul.

Estimari si ipoteze

Ipotezele principale privind viitorul si alte cauze importante ale incertitudinii estimarilor la data de raportare, care prezinta un risc semnificativ de a provoca o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt prezentate in continuare. Grupul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la data intocmirii situatiilor financiare. Totusi, circumstantele si ipotezele existente cu privire la evolutiile viitoare pot sa se modifice ca urmare a modificarilor de pe piata sau a circumstantelor ce nu pot fi controlate de Grup. Aceste modificari sunt reflectate in ipoteze atunci cand au loc.

Duratele de viata utila a imobilizarilor corporale

Grupul evalueaza duratele de viata utila ramase ale elementelor imobilizarilor corporale cel putin la fiecare sfarsit de exercitiu financiar. In cazul in care asteptarile sunt diferite de estimarile anterioare, modificarile sunt contabilizate drept o modificare a estimarilor contabile, in conformitate cu IAS 8 „Politici contabile, modificari in estimarile contabile si erori”. Aceste estimari pot sa aiba un impact semnificativ asupra sumei valorilor contabile ale imobilizarilor corporale si asupra deprecierei recunoscute in contul de profit si pierdere.

In special, Grupul evalueaza pentru leasingurile sale operationale, care, in general, au un termen initial de 5 ani, cu optiune de reinnoire pentru alti 5 ani, ca durata de viata utila a imbunatatirilor aduse activelor detinute in leasing este de 10 ani, din cauza faptului ca, istoric, majoritatea acestor contracte de leasing au fost reinnoite dupa termenul initial de 5 ani, ca imbunatatirile necesare dupa primii 5 ani au o valoare semnificativ mai reduca in comparatie cu cele initiale si ca 10 ani este, de asemenea, durata francizei aferente.

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE

4.1 MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE INCEPAND CU DATA DE 1 IANUARIE 2017

Politicele contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de catre Grup incepand cu data de 1 ianuarie 2017:

IAS 12: Recunoasterea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate (modificari)

Obiectivul acestor modificari este sa clarifice cerintele referitoare la creantele privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate, pentru a aborda diversitatea existenta in practica in ceea ce priveste aplicarea IAS 12 Impozitul pe profit. Problema specifica a faptului ca, in practica, exista diversitate in aplicare, se refera la existenta unei diferente temporare deductibile la reducerea unei valori juste, la recuperarea unui activ la o valoare mai mare decat valoarea sa contabila, la profituri impozabile viitoare probabile si la evaluare combinata comparativ cu evaluarea separata. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea nu a folosit aceasta modificare.

IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)

Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare. Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau a altor segmente, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea nu a folosit aceasta modificare.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Imbunatatirea anuala descrisa mai jos nu a fost inca adoptata de UE. Modificarea nu a avut efect asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati:** Modificarile clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

4.2 NOI STANDARDE, MODIFICARI SI INTERPRETARI EMISE, DAR CARE NU SUNT IN VIGOARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCEPUT LA 1 IANUARIE 2017 SI NU AU FOST ADOPTATE TIMPURIU

Standardele si interpretarile care sunt emise, dar care nu sunt in vigoare, pana la data emiterii situatiilor financiare ale Grupului, sunt descrise mai jos. Grupul intentioneaza sa adopte aceste standarde, dupa caz, cand intra in vigoare.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Versiunea finala a IFRS 9 Instrumente financiare reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE (continuare)

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executare, modificari ale soldurilor de active si datorii aferente contractului intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IFRS 15: Venituri din contractele cu clientii (clarificari)

Clarificarile se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectul clarificarilor este de a clarifica intentiile IASB atunci cand a elaborat cerintele standardului IFRS 15, in special contabilitatea identificarii obligatiilor de executare, modificand formularea principiului activelor „identificabile in mod distinct”, a consideratiilor privind mandatarul si mandantul, inclusiv evaluarea faptului ca o entitate actioneaza in calitate de mandatar sau de mandant, precum si aplicarea principiului de control si de licentiere, furnizand indrumare suplimentara cu privire la contabilizarea proprietatii intelectuale si a redeventelor. De asemenea, clarificarile prevad solutii practice suplimentare disponibile entitatilor care fie aplica IFRS 15 complet retrospectiv, fie aleg sa aplice abordarea retrospectiva modificata. Clarificarile nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard (inclusiv clarificarile) nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IFRS 16: Contracte de leasing

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („locatar”) si furnizorul („locator”). Noul standard prevede ca locatarii sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Locatarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. In prezent, Grupul este in curs de evaluare a impactului standardului asupra situatiilor sale financiare. Tinand cont de numarul semnificativ si valoarea contractelor de leasing semnate, Grupul preconizeaza un impact semnificativ in urma adoptarii standardului asupra situatiei pozitiei sale financiare consolidate si un impact mai putin semnificativ asupra situatiei sale a rezultatului global.

IFRS 17: Contracte de asigurare

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2021 si aplicarea timpurie este permisa, daca au fost aplicate si standardele IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, cat si IFRS 9 Instrumente financiare. IFRS 17 Contracte de asigurare stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de asigurare emise. De asemenea, standardul prevede aplicarea unor principii similare pentru contractele de asigurare si contractele de investitii cu caracteristica de participare discreționara emise. Obiectivul este de a asigura faptul ca entitatile furnizeaza informatii relevante intr-un mod care reprezinta in mod fidel contractele respective. Aceste informatii ofera o baza pe care utilizatorii situatiilor financiare sa evalueze efectele pe care contractele care intra in domeniul de aplicare al IFRS 17 le au asupra pozitiei financiare, performantei financiare si fluxurilor de trezorerie ale entitatii. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE (continuare)

Modificare la IFRS 10 Situatii financiare consolidate si IAS 28 Investitii in entitatile asociate si asocierile in participatie: vanzare sau contributie de active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie

Modificarile se refera la o inconsecventa identificata intre cerintele IFRS 10 si cele ale IAS 28, in legatura cu vanzarea sau contributia de active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie. Principala consecinta a modificarilor este aceea ca un castig sau o pierdere totala este recunoscuta atunci cand tranzactia implica o intreprindere (indiferent daca este sau nu sub forma de filiala). Un castig sau o pierdere partiala este recunoscuta atunci cand o tranzactie implica active care nu reprezinta o intreprindere, chiar daca acestea sunt sub forma unei filiale. In luna decembrie 2015, IASB a amanat pe termen nedeterminat data intrarii in vigoare a acestei modificari in asteptarea rezultatelor unui proiect de cercetare cu privire la contabilizarea prin metoda punerii in echivalenta. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea modificarilor nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IFRS 2: Clasificarea si evaluarea tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile prevad cerinte de contabilizare a efectelor conditiilor necesare pentru a intra in drepturi si a efectelor conditiilor revocabile de intrare in drepturi asupra evaluarii platilor pe baza de actiuni decontate in numerar, a tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni cu caracteristica de decontare neta a obligatiilor de impozitare la sursa, precum si pentru modificarile aduse termenilor si conditiilor aplicabile unei plati pe baza de actiuni care schimba clasificarea tranzactiei din tranzactie cu decontare in numerar in tranzactie cu decontare prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IFRS 4: Aplicarea IFRS 9 Instrumente financiare impreuna cu IFRS 4 Contracte de asigurare (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. Modificarile se refera la preocuparile generate de implementarea noului Standard privind instrumentele financiare, IFRS 9, inainte de implementarea noului standard privind contractele de asigurare pe care Consiliul il dezvoltat pentru a inlocui IFRS 4. Modificarile introduc doua optiuni pentru entitatile care emit contractele de asigurare: o exceptare temporara de la aplicarea IFRS 9 si o abordare de tip suprapunere care ar permite entitatilor care emit contracte din sfera de aplicare a IFRS 4 sa reclasifice, din contul de profit si pierdere in cadrul altor elemente ale rezultatului global, unele din veniturile si cheltuielile generate de activele financiare desemnate. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca entitatea sa recunoasca activul, cheltuiala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci entitatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului, deoarece aceasta a urmat deja o abordare aliniata acestor cerinte.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile descrise in continuare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor imbunatatiri nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului:

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE (continuare)

- IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:

Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.

- IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie: Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate de tip „venture capital” sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.

Interpretarea IFRIC 23: Incertitudine cu privire la tratamentele aplicate pentru impozitul pe profit

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea abordeaza contabilitatea impozitelor pe profit in situatia in care tratamentele fiscale implica un grad de incertitudine care afecteaza aplicarea standardului IAS 12. Interpretarea furnizeaza indrumare cu privire la analiza anumitor tratamente fiscale la nivel individual sau impreuna, verificarile autoritatilor fiscale, metoda adecvata care sa reflecte incertitudinea si contabilitatea modificarii evenimentelor si imprejurarilor. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestei interpretari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

IAS 40: Transferuri catre Investitii imobiliare (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile clarifica momentul in care o entitate trebuie sa transfere imobile, inclusiv imobile in curs de constructie sau dezvoltare, in sau din cadrul investitiilor imobiliare. Modificarea prevede ca o modificare de utilizare are loc atunci cand imobilul indeplineste sau nu mai indeplineste definitia investitiilor imobiliare si exista dovezi cu privire la modificarea de utilizare. O simpla schimbare a intentiei conducerii cu privire la utilizarea unui imobil nu furnizeaza dovezi cu privire la o modificare de utilizare. Aceste modificari nu a fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestei modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Grupului.

5 INFORMATII PRIVIND GRUPUL

5.1 Investitii in cadrul societatilor controlate

Detaliile privind filialele consolidate ale Grupului la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016 sunt urmatoarele:

Denumirea Societatii	Tara de infiintare	Domeniul de activitate	Control 30 iunie 2017	Control 31 iunie 2016
US Food Network SA	Romania	Restaurante	99,9997%	Entitate mama
American Restaurant System SA	Romania	Restaurante	99,9997%	n/a
California Fresh Flavors SRL	Romania	Restaurante	99,9900%	n/a
US Foods Network SRL	Moldova	Restaurante	80,0000%	80,0000%
US Food Network SRL	Italia	Restaurante	100,0000%	100,0000%

Valoarea intereselor care nu controleaza in USFN si ARS la data de 30 iunie 2017 este inferioara sumei de 1 mie RON si, prin urmare, nu exista alte prezentari in legatura cu acestea.

5 INFORMATII PRIVIND GRUPUL (continuare)

5.2 Combinari de intreprinderi

La data de 30 mai 2017, Sphera a achizitionat 99,9997% dintre actiunile detinute in USFN ARS, in schimbul unor actiuni in Sphera. Deoarece Sphera este o entitate noua fara activitate semnificativa, USFN a fost identificata ca achizitorul ARS, in principal datorita dimensiunii relative a acesteia, dimensiunea USFN fiind mult superioara celei a ARS. Deoarece Sphera nu a fost o intreprindere, tranzitia de la USFN la Sphera in calitate de entitate-mama legala a Grupului a fost contabilizata astfel cum este descris in Nota 18.

Valorile juste ale activelor si datoriilor identificabile ale ARS la data achizitiei au fost:

	Valoarea justa recunoscuta la achizitie
Active	
Imobilizari corporale	24.661
Imobilizari necorporale	2.874
Depozite pentru garantii	235
Creante comerciale si similare	3.030
Stocuri	1.198
Numerar si echivalente de numerar	2.162
Active detinute in vederea vanzarii	195
Datorii	
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	10.675
Datorii comerciale si similare	13.479
Total active nete identificabile, la valoarea justa	10.201
Fond comercial obtinut la achizitie	50.585
Valoarea justa a activitatii ARS, egala cu valoarea nominala a actiunilor emise de Sphera pentru aportul actiunilor ARS	60.786

Valoarea justa a activelor si datoriilor obtinute la data achizitiei, precum si valoarea justa a afacerii ARS (pe baza careia a fost efectuata majorarea capitalului Sphera) au fost determinate de un evaluator independent.

Fondul comercial deriva din baza de clienti si economiile de scara despre care se preconizeaza ca vor fi obtinute din combinarea operatiunilor Grupului si ale ARS.

De la data achizitiei, ARS a adus aport venituri in suma de 8.580 si (221) la profitul dupa impozitare al Grupului. In cazul in care combinarea ar fi avut loc la inceputul exercitiului, vanzarile in restaurante inregistrate de Grup ar fi fost de 287.834 si profitul dupa impozitare al Grupului ar fi fost de 30.312.

6 ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE, NET

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	5.823	4.402
Utilitati	4.718	4.115
Intretinere si reparatii	2.656	1.784
Produse de curatat	1.402	1.218
Obiecte de mici dimensiuni	1.215	1.049
Transport	1.030	735
Telefon si posta	186	182
Asigurari	106	93
Castig net /(pierdere) neta din cedarea imobiliarilor corporale	-	148
Cheltuieli si venituri diverse, net	1.338	604
Total	18.474	14.330

7 CHELTUIELI GENERALE SI ADMINISTRATIVE, NET

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Salarii si beneficii ale angajatilor	6.442	4.797
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	4.979	2.892
Depreciere si amortizare	1.119	586
Chirii	739	657
Comisioane bancare	653	513
Transport	606	410
Intretinere si reparatii	430	411
Obiecte de mici dimensiuni	381	55
Telefon si posta	165	126
Asigurari	137	114
Deprecierea activelor imobilizate	108	-
Publicitate	25	48
Cheltuieli si venituri diverse, net	48	16
Total	15.832	10.625

8 PREZENTAREA CHELTUIELII TOTALE CU SALARIILE CU BENEFICIILE ANGAJATILOR SI CHELTUIALA TOTALA CU DEPRECIEREA SI AMORTIZAREA

8.1 Salarii si beneficii ale angajatilor

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuielile in restaurante”	43,430	30,623
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	6,442	4,797
Total salarii si beneficii ale angajatilor	49,872	35,420

8 PREZENTAREA CHELTUIELII TOTALE CU SALARIILE CU BENEFICIILE ANGAJATILOR SI CHELTUIALA TOTALA CU DEPRECIEREA SI AMORTIZAREA (continuare)

8.2 Depreciere si amortizare

	Sase luni incheiate la 30 iunie 2017	30 iunie 2016
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”.	4,952	4,198
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	1,119	586
Total depreciere si amortizare	6,071	4,784

9 COSTURI FINANCIARE SI VENITURI FINANCIARE

9.1 Costuri financiare

	Sase luni incheiate la 30 iunie 2017	30 iunie 2016
Dobanda asupra imprumuturilor si creditelor	380	324
Cheltuieli financiare conform contractelor de leasing financiar	15	8
Pierdere din curs valutar, net	45	646
Total	440	978

9.2 Venituri financiare

	Sase luni incheiate la 30 iunie 2017	30 iunie 2016
Venituri din dobanzi	109	125
Total	109	125

10 IMPOZITUL PE PROFIT

Principalele componente ale cheltuielilor cu impozitul pe profit pentru cele 6 luni incheiate la 30 iunie 2017 si 30 iunie 2016 sunt:

	Sase luni incheiate la 30 iunie 2017	30 iunie 2016
Impozitul pe profit curent:		
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	1.617	3.277
Impozitul amanat:		
Aferent inregistrarii initiale si reluarii diferentelor temporare	(428)	38
Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in situatia rezultatului global	1.189	3.315

10 IMPOZITUL PE PROFIT (continuare)

Reconcilierea intre cheltuielile cu impozitul si profitul contabil inmultit cu rata de impozitare din Romania pentru cele 6 luni incheiate la 30 iunie 2017 si 30 iunie 2016 este astfel:

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Profit contabil inainte de impozitul pe profit	28.391	25.545
La rata de impozit pe profit statutara de 16%	4.543	4.087
Efectul impozitelor mai mari din Italia asupra pierderii fiscale	(138)	-
Efectul impozitelor mai reduse din Moldova	(16)	4
Alte venituri scutite de impozitare	(94)	(132)
Efectul modificarii legislatiei fiscale si a ratelor de impozitare	(3.324)	-
Credit fiscal pentru sponsorizari	(13)	(886)
Cheltuieli nedeductibile la calculul impozitului	231	242
La rata efectiva a impozitului pe profit	1.189	3.315

Modificarile legislatiei fiscale si a ratelor de impozitare se refera la impozitul aplicabil activitatii societatilor care isi desfasoara activitatea in industria restaurantelor incepand cu 1 ianuarie 2017. In mod specific, conform reglementarilor, impozitul pe profit aplicabil activitatii din industria restaurantelor a fost inlocuit cu un impozit specific, calculat pe o baza fixa minima inmultita cu impactul a trei criterii: suprafata restaurantului, locatia restaurantului si caracterul sezonier (in suma de 1,155 pentru primele 6 luni incheiate la 30 iunie 2017). Impozitarea activitatilor, altele decat cele privind restaurantul, nu a suferit modificari.

Impozitul amanat

Reconcilierea impozitului amanat cu elementele corespunzatoare din situatia consolidata a pozitiei financiare si situatia consolidata a rezultatului global este astfel:

	Situatia pozitiei financiare		Situatia rezultatului global	
	30 iunie 2017	31 decembrie 2016	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Imobilizari corporale	11	22	11	37
Imobilizari necorporale	-	-	-	(27)
Pierderi fiscale	334	-	(334)	-
Stimulente de leasing operational	33	18	(15)	23
Provizioane	90	-	(90)	-
Imprumuturi si credite	-	-	-	5
Beneficiu privind impozitul amanat	-	-	(428)	38
Creante/(datorii) nete privind impozitul amanat	468	40		

Grupul isi compenseaza creantele si datoriile fiscale daca si numai daca are un drept executoriu din punct de vedere legal de a-si compensa creantele privind impozitul curent si datoriile privind impozitul curent, iar creantele privind impozitul amanat si datoriile privind impozitul amanat au legatura cu impozitul pe profit aplicat de aceeasi autoritate fiscala.

11 IMOBILIZARI CORPORALE

	Cladiri in proprietate si imbunatatiri aduse activelor utilizate in leasing	Masini si echipamen te	Alte echipamen te	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2016	39.972	37.078	10.954	1.368	89.372
Intrari	4.746	6.074	2.778	2.451	16.049
lesiri	92	-	-	513	605
La 31 decembrie 2016	44.626	43.152	13.732	3.306	104.816
Intrari	5.179	3.627	1.086	8.816	18.708
Achizitie filiala (Nota 5.2)	12.345	8.910	2.048	1.358	24.661
lesiri	-	-	-	4.112	4.112
Diferente de schimb valutar	29	24	4	-	57
La 30 iunie 2017	62.179	55.713	16.870	9.368	144.130
Amortizare					
La 1 ianuarie 2016	20.108	21.269	6.911	-	48.288
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	3.757	3.792	1.428	-	8.977
lesiri	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2016	23.865	25.061	8.339	-	57.265
Cheltuiala cu amortizarea in cursul perioadei	2.231	2.413	940	-	5.584
Depreciere	108	-	-	-	108
Diferente de schimb valutar	3	9	2	-	14
La 30 iunie 2017	26.207	27.483	9.281	-	62.971
Valoarea contabila neta					
La 1 ianuarie 2016	19.864	15.809	4.043	1.368	41.084
La 31 decembrie 2016	20.761	18.091	5.393	3.306	47.551
La 30 iunie 2017	35.972	28.230	7.589	9.368	81.159

Grupul detine mai multe contracte de leasing financiar pentru vehicule. Valoarea contabila a activelor detinute in leasing la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016 a fost de: 739, respectiv, 485. Activele achizitionate in leasing sunt gajate in favoarea societatii de leasing.

La data de 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016, valoarea contabila bruta a imobilizarilor corporale complet amortizate si care erau inca in uz este de 21.433, respectiv, 18.926.

Grupul a gajat active imobilizate (in principal echipamente) in favoarea Alpha Bank pentru finantarea primita. Valoarea contabila a activelor gajate la 30 iunie 2017 este de 37.672 (31 decembrie 2016: 35.517).

Intrarile in perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016 constau, in general, in imbunatatiri aduse noilor restaurante detinute in leasing operational, precum si din echipamente de bucatarie pentru restaurante

12 IMOBILIZARI NECORPORALE

	Fond comercial	Drepturi de franciza	Alte imobilizari necorporale	Imobilizari in curs	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2016	-	8.174	24	151	8.349
Intrari	-	2.257	63	594	2.914
La 31 decembrie 2016	-	10.431	87	745	11.263
Intrari	-	890	132	110	1.132
Achizitie filiala (Nota 5.2)	50.585	2.245	237	393	53.460
Diferente de schimb valutar	-	5	1	-	6
La 30 iunie 2017	50.585	13.571	457	1.248	65.861
Amortizare					
La 1 ianuarie 2016	-	4.040	11	-	4.051
Amortizare	-	838	9	-	847
La 31 decembrie 2016	-	4.878	20	-	4.898
Amortizare	-	476	11	-	487
Diferente de schimb valutar	-	1	-	-	1
La 30 iunie 2017	-	5.355	31	-	5.386
Valoarea contabila neta					
La 1 ianuarie 2016	-	4.134	13	151	4.298
La 31 decembrie 2016	-	5.553	67	745	6.365
La 30 iunie 2017	50.585	8.216	426	1.248	60.475

Intrările din perioadele incheiate la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016 au constat in principal din licente de exploatare in franciza achizitionate pentru restaurantele nou-deschise.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INTERIMARE CONSOLIDATE
PENTRU PERIOADA DE SASE LUNI INCHEIATA LA 30 IUNIE 2017
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

13 IMPRUMUTURI SI CREDITE PURTATOARE DE DOBANZI

	<u>Rata dobanzii, %</u>	<u>Scadenta</u>	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi curente				
Obligatii conform contractelor de leasing financiar	EURIBOR 3M +4,5%	21.05.2019	201	174
Imprumut bancar	EURIBOR 3M + 2,85%	5 ani de la fiecare tragere	15.603	7.622
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi curente			15.804	7.796
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi pe termen lung				
Obligatii conform contractelor de leasing financiar	EURIBOR 3M + 4,5%	21.05.2019	214	226
Imprumut bancar	EURIBOR 3M + 2,85%	5 ani de la fiecare tragere	31.013	14.404
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi pe termen lung			31.227	14.630
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi			47.031	22.426

Grupul detine o facilitate de credit de la Alpha Bank Romania formata din 3 sublimite, dupa cum urmeaza: facilitate de credit pentru dezvoltarea de noi locatii, emitere de scrisori de garantie bancara si card de credit. Imprumutul este garantat cu imobiliarile corporale ale fiecarei locatii de restaurant pentru care a fost utilizata limita de credit. Valoarea contabila a imobiliarilor corporale si a numerarului si echivalentelor de numerar gajate este prezentata in notele 11 si 17.

Angajamente financiare:

Acordurile de imprumut ale Grupului cu banca cuprind mai multe angajamente financiare, in principal de natura cantitativa, dintre care, cele mai importante se refera la nivelul serviciului datoriei [serviciul datoriei fiind calculat ca EBITDA/(principal plus dobanda)], care trebuie ca in orice luna sa depaseasca 2,5.

Neindeplinirea acestor angajamente financiare ar permite bancii sa solicite rambursarea imediata a creditelor si imprumuturilor. Nu au existat nerespectari ale acestora pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017 si pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016.

14 MANAGEMENTUL RISCURILOR PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE

Principalele datorii financiare ale Grupului cuprind credite si imprumuturi, inclusiv leasinguri financiare si datorii comerciale si alte datorii. Principalul scop al acestor datorii financiare este de a finanta operatiunile Grupului. Activele financiare ale Grupului sunt reprezentate de imprumuturi, creante comerciale si alte creante si numerar si depozite pe termen scurt care rezulta direct din operatiunile sale, precum si depozite pe termen lung pentru garantarea datoriilor privind chiriile.

Grupul este expus la riscul ratei dobanzii, la riscul de curs valutar, la riscul de credit si la riscul de lichiditate. Conducerea superioara a Grupului supravegheaza gestionarea acestor riscuri. Conducerea superioara a Grupului se asigura privind faptul ca activitatile prin care Grupul isi asuma riscuri financiare sunt guvernate de proceduri adecvate si ca riscurile financiare sunt identificate, cuantificate si gestionate in conformitate cu apetitul pentru risc al Grupului.

Riscul ratei dobanzii

Veniturile si fluxurile de trezorerie din exploatare ale Grupului sunt semnificativ independente de modificarile ratelor dobanzilor de pe piata. Creantele si datoriile comerciale si alte creante si datorii sunt active si datorii financiare nepurtatoare de dobanda. Imprumuturile sunt de obicei expuse la riscul ratei dobanzii prin fluctuatiile valorii de piata a facilitatilor de credit pe termen lung si scurt purtatoare de dobanda. Ratele dobanzii pentru creditele si imprumuturile Grupului sunt variabile. Ratele dobanzii la facilitatile de credit ale Grupului sunt prezentate in Nota 13. Modificarea ratelor dobanzii afecteaza in primul rand creditele si imprumuturile prin modificarea fluxurilor de trezorerie aferente (datorie cu rata variabila). Politica conduceri este sa apeleze in principal la finantare cu rata variabila. Totusi, la momentul obtinerii unor noi credite sau imprumuturi, conducerea face o evaluare pentru a hotari daca rata fixa sau variabila ar fi mai favorabila pentru Grup pe perioada preconizata pana la scadenta.

Sensibilitatea ratei dobanzii

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea la o posibila schimbare rezonabila a ratelor dobanzii asupra creditelor si imprumuturilor. Toate celelalte variabile fiind mentinute constante, profitul inainte de impozitare al Grupului este afectat prin impactul asupra ratei variabile a imprumuturilor, dupa cum urmeaza:

	<u>Cresterea in puncte de baza</u>	<u>Efectul asupra profitului inainte de impozitare</u>
30 iunie 2017 (pentru sase luni) EUR	1%	(235)
31 decembrie 2016 (pentru un exercitiu) EUR	1%	(224)

Grupul nu isi acopera riscul ratei dobanzii.

Modificarea in puncte de baza considerata pentru analiza sensibilitatii ratei dobanzii se bazeaza pe mediul de piata curent observabil. O reducere egala a ratei dobanzii ar avea acelasi efect, dar in sens invers.

14. MANAGEMENTUL RISCURILOR PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE (continuare)

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau viitoarele fluxuri de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarilor cursurilor de schimb valutar. Expunerea Grupului la riscul modificarilor cursului de schimb valutar se refera in principal la activitatile de finantare ale Grupului, deoarece finantarea obtinuta de Grup este exprimata in euro. Marea majoritate a veniturilor, cheltuielilor, creantelor si datoriilor comerciale si a altor creante si datorii este exprimata in RON.

Grupul monitorizeaza riscul valutar urmarind modificarile cursurilor de schimb ale monedelor in care sunt exprimate soldurile din cadrul Grupului si datoriile catre terti. Grupul nu are aranjamente formale pentru reducerea riscului valutar cu care se confrunta.

Sensibilitatea valutara

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea la o posibila schimbare a cursului de schimb valutar al EUR si USD, considerata rezonabila. Expunerea Grupului la modificarile cursului oricaror altor valute nu este semnificativa. Toate celelalte variabile fiind mentinute constante, impactul asupra profitului Grupului inainte de impozitare si capitalurilor proprii (exclusiv conversia filialei din Italia pentru prezentarea in RON) este dupa cum urmeaza:

	Modificarea cursului de schimb valutar al EUR	Efectul asupra profitului inainte de impozitare	Modificarea cursului de schimb valutar al USD	Efectul asupra profitului inainte de impozitare
30 iunie 2017 (pentru sase luni)	1%	(237)	1%	(10)
31 decembrie 2016 (pentru un exercitiu)	1%	(229)	1%	(23)

O reducere egala a cursului EUR/USD ar avea acelasi efect, dar un impact invers.

Riscul de credit

Grupul nu este expus semnificativ la riscul de credit, deoarece majoritatea vanzarilor sale sunt efectuate in numerar. Riscul de credit al Grupului este atribuit in principal creantelor comerciale si altor creante, precum si soldurilor de la banci. Valoarea contabila a creantelor comerciale si alor creante, net de ajustarea pentru depreciere (Nota 16) si depozitele pentru garantarea chirilor conform situatiei pozitiei financiare plus soldurile la banci (Nota 17) reprezinta suma maxima expusa riscului de credit. Conducerea considera ca nu exista risc semnificativ de pierdere pentru Grup, cu exceptia ajustarilor deja inregistrate.

Grupul investeste numerar si echivalente de numerar la institutii financiare de incredere. Grupul are doar depozite obisnuite la banci cu buna reputatie, care nu au inregistrat nici un fel de dificultati in anul 2017 sau pana la data aprobarii acestor situatii financiare consolidate. Majoritatea numerarului tranzactionat prin intermediul si plasat la Alpha Bank Romania, membra a Alpha Bank Group din Grecia si Banca Romana de Dezvoltare (BRD), membra a Grupului Societe Generale din Franta, precum si cu Banca Unicredit din Italia. Ratingul de credit pe termen lung al Alpha Bank Grecia este Caa3, acordat de agentia de rating Moody, pentru filiala din Romania neexistand un astfel de rating. Ratingul de credit pe termen lung al BRD este Baa3, iar cel pentru Unicredit este Baa1, amandoua fiind acordate de Moody.

Nu exista o concentrare semnificativa a riscului de credit in ceea ce priveste creantele comerciale si alte creante deoarece vanzarile se realizeaza in principal cu plata in numerar si cu cardul. Prin urmare, nu exista politici formale in cadrul Grupului pentru gestionarea riscului de credit privind creantele comerciale. Riscul de credit al Grupului este atribuit in principal imprumuturilor si creantelor de la parti afiliate, pentru care probabilitatea de pierdere este considerata reduca.

14. MANAGEMENTUL RISCURILOR PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE (continuare)

Riscul de lichiditate

Grupul a adoptat o abordare de gestionare prudenta a lichiditatii financiare, pornind de la premisa ca sunt mentinute numerar si echivalente de numerar suficiente si ca in viitor va exista finantare din fondurile garantate din liniile de credit. Tabelele de mai jos detaliaza profilul scadentelor datoriilor financiare ale Grupului, inclusiv principalul si dobanda conform termenilor contractuali la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016, pe baza platilor contractuale neactualizate.

30 iunie 2017	Intre 3 si					Total
	La cerere	Sub 3 luni	12 luni	Intre 1 si 5 ani	Peste 5 ani	
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	40	4.115	12.505	31.918	26	48.604
Datorii comerciale si alte datorii	3.454	25.151	97	1.330	-	30.032
Total:	3.494	29.266	12.602	33.248	26	78.636

31 decembrie 2016	Intre 3 si					Total
	La cerere	Sub 3 luni	12 luni	Intre 1 si 5 ani	Peste 5 ani	
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	20	2.203	6.105	15.017	190	23.535
Datorii comerciale si alte datorii	4.391	20.058	43	1.674	-	26.166
Total:	4.411	22.261	6.148	16.691	190	49.701

La data de 30 iunie 2017, Grupul avea disponibile facilitati de imprumut angajate netrase in suma de 38.020 (31 decembrie 2015: 50.323), putand, astfel, sa raspunda oricaror necesitati neprevazute de iesire de numerar cu valori mai mari.

Administrarea capitalului

Capitalul include capitalul propriu atribuibil detinatorilor de capital ai entitatii-mama.

Obiectivul principal al administrarii capitalului Grupului este de a asigura ca pastreaza un rating de credit bun si indicatori cu privire la capital sanatosi pentru a-si sustine activitatea si a maximiza valoarea actionariatului.

Grupul isi administreaza structura capitalului si face modificari asupra acesteia conform modificarilor conditiilor economice si cerintelor din angajamentele financiare. Pentru a mentine sau ajusta structura capitalului, Grupul poate ajusta plata de dividende catre actionari, poate rambursa capitalul catre actionari sau emite noi actiuni.

Grupul poate sa monitorizeze capitalul folosind un indicator al gradului de indatorare care este datoria neta impartita la capitalul total plus datoria neta. Grupul nu urmareste mentinerea unui anumit nivel al gradului de indatorare. Grupul include in cadrul datoriilor nete creditele si imprumuturile purtatoare de dobanzi, datoriile comerciale si alte datorii, minus numerarul si depozitele in numerar.

14. MANAGEMENTUL RISCURILOR PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE (continuare)

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	47.030	22.426
Datorii comerciale si alte datorii	30.412	26.167
Minus: numerar si depozite pe termen scurt	35.816	48.968
Datoria neta	41.626	(375)
Capitaluri proprii	100.339	58.292
Capital si datoria neta	141.965	57.917
Indicatorul gradului de indatorare:	29%	n/a

Administrarea capitalului Grupului are scopul, printre altele, de a se asigura ca indeplineste angajamentele financiare conform acordurilor de imprumut ,care definesc anumite cerinte privind structura capitalului. Pentru acordurile financiare valabile la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016, a se vedea Nota 13.

Nu s-au efectuat modificari in cadrul obiectivelor, politicilor sau proceselor de administrare a capitalului in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017 si exercitiul incheiat la la 31 decembrie 2016.

Valori juste

Grupul nu are instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare.

Valoarea contabila a creditelor si imprumuturilor purtatoare de dobanzi este aproximativ aceeasi cu valoarea justa. Conducerea estimeaza ca marja de profit aplicabila comparativ cu Euribor la data bilantului ar fi similara celor de la datele la care au avut loc retragerile anterioare deoarece Grupul a mentinut in ultimii ani o cota redusa a indatorarii si o situatie financiara stabila si, de asemenea, pe baza statisticilor publicate de Banca Nationala a Romaniei.

Instrumentele financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare includ si depozitele pentru garantarea chiriilor, creantele comerciale si alte creante, numerarul si echivalentele de numerar si datoriile comerciale si alte datorii.

Conducerea considera ca valorile contabile ale acestor instrumente financiare sunt aproximativ aceleasi cu valorile lor juste avand in vedere scadenta pe termen scurt a acestora (in majoritate) si costurile de tranzactionare reduse ale acestor instrumente.

15 STOCURI

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Materii prime	4.656	3.979
Consumabile	2.028	1.211
Produce finite	774	554
Total	7.458	5.744

Pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2017, stocuri in suma de 90.942 (30 iunie 2016: 77.747) au fost recunoscute drept cheltuiala in contul de profit sau pierdere la „Alimente si alte materiale” precum si la „Cheltuieli general si administrative, net” („Obiecte de mici dimensiuni” si „Produce de curatat”).

16 CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Creante comerciale, net	305	1.233
Creante comerciale de la parti afiliate	802	442
Avansuri acordate partilor afiliate	-	4.531
Imprumuturi acordate partilor afiliate	489	483
Creante fiscale	1.063	440
Avansuri acordate furnizorilor	1.331	974
Tichete de masa	950	677
Creante comerciale, net	422	-
Total	5.362	8.780
Minus portiunea pe termen lung :		
Creante comerciale de la parti afiliate	285	-
Creante comerciale si similare, portiunea curenta	5.077	8.780

Termenii si conditiile referitoare la tranzactii cu partile afiliate sunt descrise in Nota 24.

Creantele comerciale nu sunt purtatoare de dobanzi si sunt de obicei regularizate in termene de 30-90 de zile.

La 30 iunie 2017, creantele comerciale si alte creante avand o valoare de 392 au fost depreciate si au fost constituite provizioane pentru intreaga valoare a acestora. A se vedea mai jos miscarile in provizionul pentru deprecierea creantelor:

	Total
La 1 ianuarie 2016	380
Cresteri in cursul exercitiului	4
La 31 decembrie 2016	384
Achizitie filiala	8
La 30 iunie 2017	392

La 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016, analiza vechimii creantelor comerciale si a creantelor comerciale de la parti afiliate, net de ajustarile de depreciere, este dupa cum urmeaza:

	Total	Nici restante, nici depreciate	< 30 de zile	Restante, dar nedepreciate 30-60 de zile	61-90 de zile	91-120 de zile	> 120 de zile
30 iunie 2017	1.107	825	43	26	50	2	160
31 decembrie 2016	1.675	361	1.061	75	10	3	165

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INTERIMARE CONSOLIDATE
PENTRU PERIOADA DE SASE LUNI INCHEIATA LA 30 Iunie 2017
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

17 NUMERAR SI DEPOZITE PE TERMEN SCURT

	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Numerar la banci si in casierie	13.816	35.874
Sume in curs de decontare	493	340
Depozite pe termen scurt	<u>21.507</u>	<u>12.754</u>
Total	<u>35.816</u>	<u>48.968</u>

Depozitele la banci inregistreaza dobanzi la rate variabile in functie de ratele zilnice ale dobanzilor practicate la respectivele banci. Depozitele pe termen scurt sunt constituite pentru perioade variabile intre o zi si trei luni, in functie de cerintele imediate de numerar ale Grupului.

Ca parte a acordului de finantare incheiat cu Alpha Bank, Grupul a gajat numerarul disponibil in conturile deschise la banca. Soldul conturilor gajate la banca la 30 iunie 2017 este 30.449 (31 decembrie 2016: 44.239).

18 CAPITAL EMIS

	<u>31 decembrie 2016</u>
Actiuni autorizate (USFN)	
Actiuni ordinare de 0,25 RON fiecare	380.000
Capital social (mii RON)	95
Hiperinflatie (mii RON)	95

Actionarii USFN la 31 decembrie 2016 erau: Lunic Franchising and Consulting Ltd (22,34%), Tatika Investments Ltd. (27,33%), M.B.L. Computers SRL (23%), Wellkept Group SA (16,34%) si Anasa Properties SRL (10,99%).

	<u>30 iunie 2017</u>
Actiuni autorizate (Sphera)	
Actiuni ordinare de 15 RON fiecare	38.799.340
Capital social (mii RON)	581.990

Actionarii Sphera la 30 iunie 2017 sunt: Lunic Franchising and Consulting Ltd. (22,34%), Tatika Investments Ltd. (27,33%), M.B.L. Computers SRL (23%), Wellkept Group SA (16,34%) si Anasa Properties SRL (10,99%).

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INTERIMARE CONSOLIDATE
PENTRU PERIOADA DE SASE LUNI INCHEIATA LA 30 IUNIE 2017
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

18 CAPITAL EMIS (continuare)

Ca urmare a reorganizarii Grupului, au avut loc urmatoarele schimbari:

	<u>Capital social</u>	<u>Prime de capital</u>
Sold la 1 ianuarie 2017 (inclusiv ajustarea pentru hiperinflatie)	190	-
Aport de capital social in numerar la infiintarea Sphera	1.500	-
Majorarea capitalului social al Sphera la data aportului actiunilor ARS (la valoarea justa a activitatii ARS).	60.786	-
Majorarea capitalului social al Sphera la data aportului actiunilor USFN (la valoarea justa a activitatii USFN).	519.704	(519.704)
Sphera devine entitatea-mama legala a Grupului	(190)	190
Reclasificarea rezervei legale a USFN	-	19
Costuri legate de reorganizare si listarea previzionata	-	(1.062)
Sold la 30 iunie 2017	581.990	(520.557)

Avand in vedere ca USFN este identificat ca achizitorul ARS si situatiile financiare consolidate ale SFG reprezinta o continuare a situatiilor financiare consolidate ale USFN, valoarea justa a activitatii USFN nu poate determina o crestere a capitalurilor proprii ale Grupului si, astfel, pentru intreaga valoare respectiva a majorarii capitalului social al Sphera este inregistrata o prima de capital negativa.

19 DISTRIBUIRI EFECTUATE SI PROPUSE

	<u>Sase luni incheiate la data de 30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Declarate si platite in cursul perioadei de sase luni /exercitiului:		
Catre actionarii USFN	46.237	40.961
Catre interesele care nu controleaza	70	84
Total dividende pentru perioada de sase luni /exercitiu	46.307	41.045
Dividende pe actiune (RON/actiune) – actiuni USFN	122	108

20 DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII

	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Datorii comerciale	27.604	23.781
Alte datorii fata de parti afiliate	2	55
Datorii salariale	10.442	7.679
Datoria privind contributia la asigurarile sociale	3.014	2.001
Alte datorii in legatura cu personalul	1.218	739
Impozitul pe profit curent	1.355	1.848
TVA de plata	-	32
Alte impozite	1.205	500
Alte datorii	2.805	2.331
Total	47.645	38.966
Minus: portiunea pe termen scurt a altor datorii	1.995	1.674
Datorii comerciale si alte datorii, portiunea curenta	45.650	37.292

20 DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII (continuare)

Termenii si conditiile datoriilor financiare mentionate mai sus:

- Datoriile comerciale nu sunt purtatoare de dobanzi si sunt, de obicei, decontate in termen de 30 de zile.
- Pentru termenii si conditiile referitoare la tranzactii cu partile afiliate, se vedea Nota 24.

Celelalte datorii curente si pe termen lung sunt rezumate in cele ce urmeaza:

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Stimulente de leasing (portiune curenta si pe termen lung)	1.438	725
Echipamente gratuite (portiune curenta si pe termen lung)	1.244	1.528
Alte datorii (portiune curenta)	124	77
Total	2.806	2.330

Valoarea stimulentele de leasing se refera la datorii previzionate inregistrate de Grup pentru alocarea stimulentele de leasing acordate de proprietari liniar pe perioada contractuala. Echipamentele gratuite sunt reprezentate de lucrari de echipare/stimulente acordate in numerar de proprietari. Grupul a recunoscut sumele primite la alte datorii transferate in contul de profit sau pierdere pe perioada contractuala.

21 EBITDA

		Sase luni incheiate la	
	Nota	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Profit din exploatare		28.722	26.398
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:			
Depreciere si amortizare incluse in cheltuielile in restaurante	8.2	4.952	4.198
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	8.2	1.119	586
EBITDA		34.793	31.182

EBITDA este una dintre masurile-cheie de performanta monitorizate de conducerea superioara. EBITDA poate fi normalizata prin excluderea unor elemente unice semnificative (venituri sau cheltuieli), inasa asemenea excluderi nu au fost necesare pentru perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2017 si 30 iunie 2016.

22 REZULTAT PE ACTIUNE

	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Profitul atribuibil actionarilor ordinari ai entitatii-mama	27.090	22.216
Numarul mediu ponderat de actiuni ordinare	35.335.195	34.646.954
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune)	0,7667	0,6412

Calculul rezultatului pe actiune reflecta numarul ponderat al actiunilor Sphera dupa cum urmeaza: actiunile emise pentru aportul USFN sunt considerate in circulatie de la data de 1 ianuarie 2016 (astfel, rezultatul pe actiune pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2016 este, de asemenea, calculat pe aceasta baza), in timp ce actiunile emise pentru numerar si aportul actiunilor ARS sunt luate in considerare de la data de 31 mai 2017.

Nu exista instrumente diluante care trebuie luate in considerare.

23 ANGAJAMENTE SI CONTINGENTE

Angajamente de leasing operational - Grupul in calitate de locatar

Grupul a incheiat contracte de leasing operational pentru majoritatea spatiilor in care se afla restaurantele detinute. Perioadele de leasing sunt de 5-10 ani. Chiriile viitoare minime de plata din cadrul contractelor de leasing operational neanulabile sunt urmatoarele:

	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
In termen de un an	30.426	23.303
Intre un an si cinci ani	68.983	56.836
Peste cinci ani	23.996	23.987
Total:	123.405	104.126

Leasinguri financiare

Grupul detine contracte de leasing financiar pentru vehicule. Obligatiile Grupului in baza contractelor de leasing sunt garantate prin proprietatea locatorului asupra activelor inchiriate. Platile de leasing viitoare minime conform contractelor de leasing financiar si contractelor de vanzare-cumparare in rate impreuna cu valoarea prezenta a platilor de leasing minime nete sunt dupa cum urmeaza:

	<u>30 iunie 2017</u>		<u>31 decembrie 2016</u>	
	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor
In termen de un an	215	201	186	174
Intre un an si cinci ani	223	214	239	226
Peste cinci ani	-	-	-	-
Total plati de leasing minime	438	415	425	400
			25	-
Minus sumele care reprezinta dobanzi viitoare	23	-		
Valoarea prezenta a platilor de leasing minime	415	415	400	400

23 ANGAJAMENTE SI CONTINGENTE (continuare)

Alte angajamente

Conform planului de dezvoltare a rețelei din Italia, Grupul a convenit cu KFC Europe sa deschida cel puțin 15 locatii KFC in perioada 2017- 2021 (3 locatii in fiecare an) in regiunile Tretino, Aldo Adige, Friuli si Veneto. In primul semestru al anului 2017, Grupul a deschis doua locatii. Daca Grupul nu va respecta aceste obiective, Grupul va plati catre KFC Europe o penalitate echivalenta cu valoarea taxei initiale pentru drepturile de franciza pentru fiecare dintre aceste locatii. Taxa initiala medie pentru aceste drepturi este in valoare de 200.

Conform planului de dezvoltare a rețelei din Romania, Grupul a convenit cu KFC Europe sa deschida cel puțin 12 locatii KFC in perioada 2017- 2019 (4 locatii in fiecare an). In primul semestru al anului 2017, nu a fost deschisa nicio locatie. Insa in luna iulie 2017 a fost deschis un restaurant de tipul drive thru si un al doilea este in dezvoltare. Daca Grupul nu va respecta aceste obiective, Grupul va plati catre KFC Europe o penalitate echivalenta cu valoarea taxei initiale pentru drepturile de franciza pentru fiecare dintre aceste locatii. Taxa initiala medie pentru aceste drepturi este in valoare de 196.

Conform planului de dezvoltare a rețelei din Romania incheiat cu Pizza Hut Europe (detinator principal al francizei), Grupul a convenit sa deschida cel puțin 9 puncte de livrare a pizzei in perioada 2017- 2018 (4 puncte in 2017 si 5 puncte in 2018). Daca Grupul nu va respecta aceste obiective (in termen de 1 an de la primirea notificarii in acest sens din parte Pizza Hut Europe), detinatorul principal al francizei va avea dreptul sa acorde oricarei alte parti dreptul de a deschide punctele care nu au respectat termenii impusi. In timpul primul semestru din anul 2017, societatea a deschis un punct de livrare a pizzei si alte 6 sunt in faza de dezvoltare.

Conform planului de dezvoltare a rețelei din Romania incheiat cu TB International Holdings II SARL (detinatorul francizei), Grupul a convenit sa deschida cel puțin 10 restaurante Taco Bell in perioada 2017- 2019 (2 restaurante in 2017, 3 restaurante in 2018 si 5 restaurante in 2019). Daca Grupul nu va respecta aceste obiective, detinatorul francizei poate sa inceteze stimulentele acordate Grupului (reducerea valorii drepturilor de franciza de plata de catre Grup in cuantum de 4% din cifra de afaceri a fiecarui restaurant in primul an si 2% pentru cel de-al doilea an).

Scrisori de garantii bancare

Grupul a emis scrisori de garantie bancara in favoarea furnizorilor la 30 iunie 2017 in valoare de 7.641 (31 decembrie 2016: 5.257).

24 PREZENTAREA INFORMATIILOR PRIVIND PARTILE AFILIATE

In perioadele de 6 luni incheiate la 30 iunie 2016 si 30 iunie 2017, Grupul a desfasurat tranzactii cu urmatoarele parti afiliate:

Parte afiliata	Natura relatiei	Tara de inregistrare	Natura tranzactiilor
Cinnamon Bake&Roll SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri si servicii, imprumuturi acordate
American Restaurant System SA	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de servicii, achizitii de bunuri
Moulin D'Or SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri si servicii

24 PREZENTAREA INFORMATIILOR PRIVIND PARTILE AFILIATE (continuare)

Pana la data de 30 mai 2017, cand Grupul a obtinut control asupra acesteia astfel cum este detaliat in Nota 5.2, American Restaurant System SA era parte afiliata a Grupului. Drept urmare, tranzactiile pentru perioada de 5 luni a anului 2017 pana la data achizitiei, sunt prezentate in cele ce urmeaza.

	<u>Vanzari catre partile afiliate</u>	<u>Cumparari de la parti afiliate</u>
American Restaurant System SA	1	57

Urmatorul tabel furnizeaza valoarea totala a tranzactiilor care au fost desfasurate cu partile afiliate in perioada relevanta:

		<u>Vanzari catre partile afiliate</u>	<u>Cumparari de la partile afiliate</u>	<u>Sume datorate de partile afiliate</u>	<u>Sume datorate partilor afiliate</u>
Parte afiliata	30 iunie 2017				
Cinnamon Bake&Roll SRL		6	-	797	2
Moulin D'Or SRL		1	4	5	-
American Restaurant System SA		1	57	-	-
		<u>8</u>	<u>61</u>	<u>802</u>	<u>2</u>
Parte afiliata	30 iunie 2016 si 31 decembrie 2016				
Cinnamon Bake&Roll SRL		10	1	257	5
American Restaurant System SA		321	45.879	4.694	50
Moulin D'Or SRL		71	391	22	
		<u>402</u>	<u>46.271</u>	<u>4.973</u>	<u>55</u>

In perioada 2010-2013, Grupul a acordat Cinnamon Bake&Roll SRL un imprumut nepurtator de dobanzi. Soldul imprumutului la 30 iunie 2017 a fost de 489 (31 decembrie 2016: 483).

Termenii si conditiile tranzactiilor cu partile afiliate

Vanzarile catre si achizitiile de la partile afiliate sunt efectuate conform unor termeni echivalenti celor care prevaleaza in tranzactii efectuate in conditii obiective de piata. Soldurile scadente la sfarsitul perioadei sunt negarantate si fara dobanda si se deconteaza in numerar. Nu au existat garantii furnizate sau primite pentru orice creante fata de entitatile afiliate sau datorii de la acestea. Pentru perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2017 si pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016, Grupul nu a inregistrat nicio depreciere a creantelor privind sumele datorate de partile afiliate. Aceasta evaluare este efectuata in fiecare exercitiu financiar prin examinarea pozitiei financiare a partii afiliate si a pietei in care opereaza partea afiliata.

Compensatii acordate personalului cheie de conducere al Societatii:

	<u>Sase luni incheiate la 30 iunie 2017</u>	<u>30 iunie 2016</u>
Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor	202	830
Onorarii platite entitatii de conducere	1.895	1.332
Compensatii totale ale personalului cheie de conducere	<u>2.097</u>	<u>2.162</u>

Valorile prezentate in tabel sunt valorile recunoscute drept cheltuieli pe durata fiecarei perioade de raportare.

25 INFORMATII PE SEGMENTE

In scopuri de administrare, Grupul este organizat in unitati de afaceri bazate pe marcele restaurantelor, astfel:

- restaurante KFC
- restaurante Pizza Hut.

Pentru cele 6 luni incheiate la 30 iunie 2017, Grupul a mai avut inca un segment de activitate nesemnificativ si anume un restaurant Paul administrat de USFN, care a fost agregat in segmentul KFC.

Consiliul de administratie monitorizeaza separat rezultatele din exploatare ale segmentelor de activitate pentru a adopta decizii cu privire la alocarea resurselor si evaluarea performantei. Performanta segmentului este evaluata pe baza profitului din exploatare al segmentului si este evaluata in concordanta cu „Profitul din exploatare in restaurante” prezentat in situatia rezultatului global.

6 luni incheiate la 30 iunie 2017	KFC	Pizza Hut	Altele	Eliminari	Consolidate
Venituri din partea clientilor externi	233.624	9.764	-	-	242.204
Venituri intre segmente	268	-	-	(268)	-
Cheltuieli de exploatare	189.595	8.323	-	(268)	197.650
Profitul din exploatare al segmentului	43.113	1.441	-	-	44.554
Costuri financiare	-	-	440	-	440
Venituri financiare	-	-	109	-	109
Impozitul pe profit	-	-	1.189	-	1.189
Profit/(pierdere) neta	28.708	14	(1.520)	-	27.202
Total active	112.980	85.700	-	(3.661)-	195.019
Total datorii	72.770	25.568	-	(3.661)-	94.677
Cheltuieli de capital	18.571	1.269	-	-	19.840
Depreciere, amortizare si pierderi de valoare	5.456	615	-	-	6.071

Veniturile dintre segmente sunt eliminate la consolidare si reflectate in coloana „Eliminari”.

Pentru 6 luni incheiate la 30 iunie 2016, singurul segment raportabil a fost KFC (USFN gestioneaza si un punct de livrare al pizzei, dar veniturile, cheltuielile, activele si pasivele sale nu erau suficient de semnificative pentru a deveni un segment separat de raportare).

Informatii geografice:

Veniturile din partea clientilor externi	6 luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Romania	234.592	189.568
Italia	3.481	-
Republica Moldova	4.131	3.652
Total venituri in restaurant	242.204	193.220

Informatiile privind veniturile prezentate mai sus se bazeaza pe locatia clientilor.

25 INFORMATII PE SEGMENTE (continuare)

Active immobilizate	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Romania	133.959	52.004
Italia	6.999	-
Republica Moldova	2.097	2.242
Total	<u>143.055</u>	<u>54.246</u>

Activele immobilizate constau in principal din imbunatatiri aduse activelor detinute in leasing precum si din echipamente de bucatarie.

Sumele pentru Italia la 31 decembrie 2016 nu au fost semnificative si prin urmare au fost incluse in linia pentru Romania.

Preturile de transfer folosite intre segmentele de activitate sunt stabilite obiectiv, similar tranzactiilor cu tertii.

26 EVENIMENTE ULTERIOARE PERIOADEI DE RAPORTARE

In luna iulie 2017, Grupul a deschis un restaurant nou: KFC John, precum si doua noi puncte de livrare a pizzei: PHD Ploiesti si PHD Drumul Taberei.

In luna august 2017, Grupul a semnat un nou contract de dezvoltare cu KFC Europe, referitor la planul de dezvoltare a retelei din Italia. Conform acestui contract, Grupul a convenit sa deschida cel putin 10 locatii KFC in perioada 2017- 2022 (2 locatii in 2017-18, 3 locatii in 2019, 2 locatii in 2020, 2 locatii in 2021 si 1 locatie in 2022) in regiunea Piemonte. Daca Grupul nu va respecta aceste obiective, Grupul va plati catre KFC Europe o penalitate echivalenta cu valoarea taxei initiale pentru drepturile de franciza pentru fiecare dintre aceste locatii. Taxa initiala medie pentru aceste drepturi este in valoare de 200.

**AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATII FINANCIARE**

**Intocmite in conformitate cu Standardele de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana
30 IUNIE 2017**

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA

SITUATII FINANCIARE INTERIMARE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana

30 IUNIE 2017

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu Standardele de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana
30 Iunie 2017

Cuprins

Raportul de revizuire al auditorului independent catre actionarii American Restaurant System SA	F - 146
Situatia interimara a rezultatului global	F - 147
Situatia interimara a pozitiei financiare	F - 148
Situatia interimara a modificarilor capitalului propriu	F - 149
Situatia interimara a fluxurilor de trezorerie	F - 150
Note la situatiile financiare interimare	F - 151

Raport privind revizuirea informatiilor financiare interimare

Catre actionarii American Restaurant System S.A.

Introducere

Am revizuit situatiile financiare interimare anexate ale American Restaurant System S.A. („Societatea”), care cuprind situatia interimara a pozitiei financiare la data de 30 iunie 2017 si situatia interimara a rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2017, precum si un sumar al politicilor contabile si alte informatii explicative. Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor informatii financiare interimare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile raportarii financiare interimare adoptate de Uniunea Europeana („IAS 34”). Responsabilitatea noastra este ca, pe baza revizuirii efectuate, sa exprimam o concluzie asupra informatiilor financiare interimare anexate.

Aria revizurii

Am efectuat revizuirea in conformitate cu Standardul international pentru misiuni de revizuire 2410 „Revizuirea informatiilor financiare interimare efectuata de un auditor independent al entitatii”.

O revizuire a informatiilor financiare interimare consta in interviuarea, in special a persoanelor responsabile pentru aspectele financiare si contabile, si in aplicarea procedurilor analitice, precum si a altor proceduri de revizuire. O revizuire are o arie semnificativ mai redusa fata de un audit desfasurat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit si, prin urmare, nu putem sa obtinem asigurarea ca vom sesiza toate aspectele semnificative care ar putea fi identificate in cursul unui audit. In consecinta, nu exprimam o opinie de audit.

Concluzie

Pe baza revizuirii efectuate de noi, nu au existat aspecte care sa ne faca sa credem ca situatiile financiare interimare anexate nu ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a entitatii la data de 30 iunie 2017, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru perioada de sase luni incheiata la aceasta data, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile raportarii financiare interimare adoptate de Uniunea Europeana („IAS 34”).

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Alina Dimitriu
Bucuresti, Romania

Executive Director
2017

14 septembrie

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATIA INTERIMARA A REZULTATULUI GLOBAL
pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Activitati continue			
Vanzari in restaurante		54.210	46.398
Cheltuieli in restaurante:			
Alimente si materiale		14.830	12.606
Salarii si beneficiile angajatilor	7.1	13.690	9.608
Chirie		4.692	3.672
Publicitate		2.973	2.727
Redevente		3.166	2.721
Alte cheltuieli de exploatare, net	5	5.386	5.234
Depreciere si amortizare	7.2	1.749	1.116
Profit din exploatare in restaurante		7.724	8.714
Cheltuieli generale si administrative, net	6	5.732	4.338
Profit din exploatare		1.992	4.376
Costuri financiare	8.1	187	81
Venituri financiare	8.2	6	93
Profit inainte de impozitare din activitati continue		1.811	4.388
Cheltuieli cu impozitul pe profit	9	772	626
Profitul exercitiului din activitati continue		1.039	3.762
Activitati intrerupte			
Pierderea exercitiului din activitati intrerupte, net de impozite	23	-	293
Profitul perioadei		1.039	4.055
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite		1.039	4.055

Aceste situatii financiare interimare de la pagina 3 la pagina 39 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 30 august 2017.

Adrian Hulubescu

Director General American Restaurant System SA

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATIA INTERIMARA A MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU
pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Active			
Active imobilizate		22.799	21.374
Imobilizari corporale	10	19.511	18.201
Imobilizari necorporale	11	2.757	2.917
Creante comerciale si alte creante	15	285	-
Depozite pentru garantii aferente chiriilor		246	256
Active circulante		6.225	11.612
Stocuri	14	1.206	1.111
Creante comerciale si alte creante	15	1.513	6.089
Cheltuieli inregistrate in avans		1.186	1.118
Numerar si depozite pe termen scurt	16	2.320	3.294
Active detinute in vederea vanzarii		195	195
Total active		29.219	33.181
Capital propriu si datorii			
Capital propriu			
Capital emis	17	1.644	1.644
Prime de capital		21	21
Alte rezerve de capital		1.986	4.315
Rezultat reportat		3.651	5.980
Datorii pe termen lung		7.273	7.865
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	12	6.950	7.536
Datorii comerciale si alte datorii	19	323	329
Datorii curente		18.295	19.336
Datorii comerciale si alte datorii	20	13.967	15.401
Credite si imprumuturi purtatoare de dobanzi	12	4.328	3.935
Total datorii		25.568	27.201
Total capital propriu si datorii		29.219	33.181

Aceste situatii financiare interimare de la pagina 3 la pagina 39 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 30 august 2017.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATIA INTERIMARA A MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU
pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Capital emis	Prime de capital	Rezerve legale	Rezultat reportat	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2017	1.644	-	21	4.315	5.980
Profitul perioadei	-	-	-	1.039	1.039
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	1.039	1.039
Dividende in numerar	-	-	-	(3.368)	(3.368)
La 30 iunie 2017	1.644	-	21	1.986	3.651

	Capital emis	Prime de capital	Rezerve legale	Rezultat reportat	Total capital propriu
La 1 ianuarie 2016	1.644	-	21	7.116	8.781
Profitul perioadei	-	-	-	4.055	4.055
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	4.055	4.055
Dividende in numerar	-	-	-	(6.030)	(6.030)
La 30 iunie 2016	1.644	-	21	5.141	6.806

Aceste situatii financiare interimare de la pagina 3 la pagina 39 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 30 august 2017.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
SITUATIA INTERIMARA A FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Note	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Activitati de exploatare			
Profit inainte de impozitare din activitati continue		1.811	4.388
Profit inainte de impozitare din activitati intrerupte		-	349
Profit inainte de impozitare		1.811	4.737
<i>Ajustari pentru reconcilierea profitului inainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>			
Deprecierea imobilizarilor corporale	10	1.609	1.294
Amortizarea imobilizarilor necorporale	11	207	147
Diferente nete de schimb valutar		(8)	2
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizari corporale		(4)	6
Venituri financiare	8.2	(6)	(15)
Costuri financiare	8.1	157	81
Miscari in ajustarile de valoare pentru active circulante		(63)	-
Ajustari in capitalul circulant:			
Descresterea creantelor comerciale si de alta natura si a platilor efectuate in avans		4.233	2.187
Cresterea stocurilor		(32)	(2.420)
Descresterea datoriilor comerciale si alte datorii		(2.212)	(483)
Dobanzi incasate		6	15
Dobanzi platite		(162)	(96)
Impozit pe venit platit		-	(928)
Fluxuri nete de trezorerie din activitati de exploatare		5.536	4.527
Activitati de investitii			
Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale		8	-
Achizitia de imobilizari necorporale		(47)	(496)
Achizitia de imobilizari corporale		(2.923)	(4.139)
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de investitii		(2.962)	(4.635)
Activitati de finantare			
Plata datoriilor de leasing financiar		(98)	(81)
Incasari din imprumuturi		1.838	3.762
Rambursarea imprumuturilor		(1.920)	(1.297)
Dividende platite actionarilor		(3.368)	(6.030)
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitati de finantare		(3.548)	(3.646)
Descresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar		(974)	(3.754)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		3.294	5.574
Numerar si echivalente de numerar la 30 iunie		2.320	1.820

Aceste situatii financiare interimare de la pagina 3 la pagina 39 au fost aprobate de Consiliul de administratie si au fost autorizate spre emitere in data de 30 august 2017.

1. Informatii despre entitate

Aceste situatii financiare interimare sunt intocmite de American Restaurant System SA, denumita in continuare „ARS” sau „Societatea” si reflecta rezultatele operatiunilor si activitatilor sale.

Situatiile financiare interimare pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017 au fost autorizate spre emitere conform deciziei Consiliului de administratie din data de 30 august 2017.

Societatea opereaza un lant de pizzerii (21 de restaurante la 30 iunie 2017), precum si puncte de livrare a pizzei (13 locatii la 30 iunie 2017, incluzand o locatie subfrancizata) sub marcile Pizza Hut („PH”) si Pizza Hut Delivery („PHD”), raspandite in intreaga tara. Numarul de angajati al Societatii la 30 iunie 2017 a fost de 1.044 (31 decembrie 2016: 1.007). Societatea a fost inmatriculata in 1994 ca societate pe actiuni si este inregistrata in Strada Calea Dorobantilor nr. 5-7, Bucuresti, Romania.

In luna mai 2017, actionarii Societatii au infiintat o noua entitate, Sphera Franchise Group SA („Sphera”). Scopul reorganizarii, in urma careia a fost infiintata Sphera ca entitate-mama legala a US Food Network SA (USFN), American Restaurant System SA (ARS), US Food Network SRL (USFN Italia sau filiala din Italia), US Food Network SRL (USFN Moldova sau filiala din Moldova) si California Fresh Flavors SRL (Taco Bell) a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatati crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de Grup si atingand economii de scara. In ceea ce priveste activitatile, Sphera va prelua treptat, pana la sfarsitul lunii septembrie 2017, anumite activitati, precum si pe cei 105 de angajati ai USFN si ARS si va presta, in beneficiul unor entitati din cadrul Grupului, servicii cum ar fi: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport in vanzari, resurse umane si alte servicii. Pentru informatii suplimentare privind modificarea actionarilor Societatii, a se consulta Nota 17.

La data de 30 mai 2017, Sphera a devenit entitatea-mama a ARS, in urma aportului de catre actionarii existenti a 99,9997% dintre actiunile detinute in ARS in schimbul unor actiuni in Sphera.

2. Principii, politici si metode contabile

2.1 Bazele intocmirii

Declaratia de conformitate

Situatiile financiare interimare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile raportarilor financiare interimare, dupa cum au fost emise de Consiliul pentru standarde internationale de contabilitate („International Accounting Standards Board” - IASB) si adoptate de Uniunea Europeana („UE”) („IAS 34”).

Situatiile financiare interimare au fost intocmite in baza costului istoric. Situatiile financiare sunt prezentate in lei noi romanesti („RON”) si toate valorile sunt rotunjite la cea mai apropiata mie RON, daca nu este specificat altfel.

2.2 Principii, politici si metode contabile

In continuare sunt prezentate principiile, politicile si metodele contabile aplicate de Societate la intocmirea situatiilor sale financiare interimare.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.2.1 Clasificarea circulant/imobilizat

Societatea prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare conform clasificarii circulant / immobilizat. Un activ este circulant atunci cand:

- Se preconizeaza ca activul sa fie realizat sau se intentioneaza ca acesta sa fie vandut sau consumat in cadrul ciclului normal de exploatare
- Este detinut, in principal, in scopul tranzactionarii
- Se preconizeaza ca activul sa fie realizat in termen de douasprezece luni dupa perioada de raportare, sau
- Activul reprezinta numerar sau echivalente de numerar cu exceptia cazului in care exista restrictia ca activul sa fie schimbat sau utilizat pentru decontarea unei datorii pentru o perioada de cel putin douasprezece luni dupa perioada de raportare.

Toate celelalte active sunt clasificate ca fiind immobilizate.

O datorie este curenta atunci cand:

- Se preconizeaza sa se deconteze datoria in cadrul ciclului normal de exploatare
- Este detinuta, in principal, in scopul tranzactionarii
- Trebuie decontata in termen de douasprezece luni dupa perioada de raportare, sau
- Entitatea nu are un drept neconditionat de a amana decontarea datoriei pentru cel putin douasprezece luni dupa perioada de raportare.

Societatea clasifica toate celelalte datorii ca fiind pe termen lung.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt clasificate ca active immobilizate si datorii pe termen lung.

2.2.2 Evaluarea la valoarea justa

Informatiile privind valoarea justa a instrumentelor financiare si a activelor nefinanciare care sunt evaluate la valoarea justa sau cazurile in care sunt prezentate valorile juste sunt prezentate in notele relevante.

Valoarea justa reprezinta pretul care ar fi incasat pentru vanzarea unui activ sau platit pentru transferul unei datorii intr-o tranzactie reglementata intre participanti pe piata, la data evaluarii. Evaluarea la valoarea justa se bazeaza pe ipoteza ca tranzactia de vanzare a activului sau de transfer al datoriei are loc fie:

- Pe piata principala a activului sau a datoriei
Sau
- In lipsa unei pietei principale, pe piata cea mai avantajoasa pentru activ sau pentru datorie

Piata principala sau piata cea mai avantajoasa trebuie sa fie accesibila Societatii.

Valoarea justa a unui activ sau a unei datorii se evalueaza pe baza ipotezei pe care ar utiliza-o participantii pe piata atunci cand ar stabili valoarea activului sau a datoriei, presupunand ca participantii pe piata actioneaza pentru a obtine un beneficiu economic maxim.

O evaluare la valoarea justa a unui activ nefinanciar tine cont de capacitatea unui participant pe piata de a genera beneficii economice prin utilizarea cea mai intensa si cea mai buna a activului sau prin vanzarea acestuia unui alt participant pe piata, care va intrebuinta activul cel mai intens si cel mai bine.

Societatea utilizeaza tehnici de evaluare corespunzatoare circumstantelor si pentru care exista date suficiente pentru evaluarea la valoarea justa, utilizand la maxim datele de intrare observabile relevante si reducand la minimum datele de intrare neobservabile utilizate.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Toate activele si datoriile pentru care valoarea justa este evaluata si prezentata in situatiile financiare sunt incadrate in ierarhia valorii juste. Aceasta este descrisa dupa cum urmeaza, in functie de cel mai scazut nivel semnificativ pentru intreaga evaluare la valoarea justa:

- Nivelul 1 – preturi cotate (neajustate) pe piete active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2 – tehnici pentru care cel mai scazut nivel semnificativ pentru evaluarea la valoarea justa este observabil, fie direct, fie indirect
- Nivelul 3 – tehnici pentru care cel mai scazut nivel semnificativ pentru evaluarea la valoarea justa este neobservabil.

In vederea prezentarii valorii juste, Societatea a determinat categoriile de active si de datorii corespunzatoare pe baza naturii, caracteristicilor si riscurilor activului sau datoriei si a nivelului la care este clasificata evaluarea la valoarea justa in ierarhia valorii juste prezentata mai sus.

2.2.3 Recunoasterea veniturilor

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca beneficiile economice sa fie generate pentru Societate si veniturile pot fi evaluate in mod fiabil, indiferent de momentul in care se realizeaza plata. Veniturile sunt evaluate la valoarea justa a contraprestatiei primite sau de primit si excluzand impozitele sau taxele. Trebuie indeplinite, de asemenea, urmatoarele criterii de recunoastere specifice inainte de recunoasterea veniturilor:

Veniturile in restaurante

Veniturile in restaurante sunt recunoscute atunci cand se servesc mancarea si bauturile. Veniturile sunt recunoscute la valoarea justa a meselor si a serviciilor furnizate, nete de taxa pe valoarea adaugata facturata clientilor.

Veniturile din chirii

Veniturile din chirii sunt contabilizate liniar, pe durata termenului contractelor de leasing.

Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi sunt inregistrate utilizand metoda dobanzii efective (EIR). EIR reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. Veniturile din dobanzi sunt incluse in contul de profit si pierdere la „Venituri financiare”.

2.2.4 Conversii valutare

Situatiile financiare ale Societatii sunt prezentate in RON, care este, de asemenea, moneda sa functionala.

Tranzactiile in valuta sunt transformate in RON aplicand cursurile valutare prevalente la data tranzactiei. Activele si pasivele monetare denumite in valuta la sfarsitul exercitiului sunt transformate in RON la cursurile valutare prevalente la acea data. Castigurile si pierderile din numerar realizate si nerealizate sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

Cursul valutar RON – EUR si RON – USD la 30 iunie 2017 si la 31 decembrie 2016 a fost:

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
RON - EUR	4,5539	4,5411
RON - USD	3,9915	4,3033

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.2.5 Impozite

Impozitul pe profitul curent

Creantele si datoriile privind impozitul pe profit curent pentru perioada curenta sunt evaluate la valoarea care se asteapta a fi recuperata de la sau platita catre autoritatile fiscale. Ratele de impozitare si reglementarile fiscale utilizate pentru calcularea sumelor sunt cele care sunt adoptate sau in mare masura adoptate la data de raportare in Romania, tara in care Societatea isi desfasoara activitatea si genereaza venit impozabil.

Impozitul pe profit curent aferent elementelor recunoscute direct in capitalul propriu este recunoscut direct in capitalul propriu, nu in contul de profit si pierdere. Conducerea evalueaza periodic pozitiile prezentate in declaratiile fiscale cu privire la situatiile in care reglementarile aplicabile referitoare la impozitare sunt supuse interpretarii si constituie provizioane daca este cazul.

Impozitul amanat

Impozitul amanat este prezentat aplicand metoda pasivului privind diferentele temporare dintre bazele de impozitare ale activelor si datoriilor si valoarea contabila a acestora in scopul raportarii financiare la data de raportare.

Datoriile privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare impozabile, cu exceptia:

- Cazului in care datoria privind impozitul amanat provine din recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul sau pierderea impozabila
- Referitor la diferentele temporare impozabile aferente investitiilor in filiale, entitati asociate si intereselor in asocierile in participatie, cu exceptia cazului in care momentul reluarii diferentelor temporare poate fi controlat si este probabil ca diferentele temporare sa nu fie reluate in viitorul previzibil.

Creantele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru: toate diferentele temporare deductibile: amanarea creditelor fiscale neutilizate si orice pierderi fiscale neutilizate, in masura in care este probabil sa fie disponibil un profit impozabil fata de care sa poata fi utilizate diferentele temporare deductibile, amanarea creditelor fiscale neutilizate si orice pierderi fiscale neutilizate, cu urmatoarele exceptii:

- Daca creanta privind impozitul amanat aferenta diferentelor temporare deductibile provine din recunoasterea initiala a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprinderi si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul sau pierderea impozabila, nu se recunoaste impozit amanat, si
- Pentru diferentele temporare deductibile asociate investitiilor in filiale, entitati asociate si intereselor in asocierile in participatie, creantele privind impozitul amanat trebuie recunoscute numai in masura in care exista probabilitatea ca diferentele temporare sa fie reluate in viitorul apropiat si sa existe profit impozabil fata de care sa poata fi utilizate diferentele temporare

Valoarea contabila a creantelor privind impozitul amanat este revizuita la fiecare data de raportare si reduca in masura in care nu mai este probabil sa fie disponibil suficient profit impozabil pentru a permite utilizarea beneficiului unei parti a creantei privind impozitul amanat sau al totalitatii acesteia. Creantele privind impozitul amanat nerecunoscute sunt reevaluate la fiecare data de raportare si se recunosc in masura in care a devenit probabil faptul ca profitul impozabil viitor va permite recuperarea creantei privind impozitul amanat.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt evaluate la cotele de impozitare preconizate a fi aplicate pentru perioada in care activul este realizat sau datoria este decontata, pe baza cotelor de impozitare (si a legilor fiscale) care au fost adoptate sau in mare masura adoptate pana la data de raportare.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Impozitul amanat privind elementele recunoscute in afara contului de profit si pierdere este recunoscut in afara contului de profit si pierdere. Elementele privind impozitul amanat sunt recunoscute in corelatie cu tranzactia suport la alte elemente ale rezultatului global sau direct in capitalurile proprii.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat sunt compensate daca exista un drept legal de compensare a creantelor privind impozitul curent cu datoriile privind impozitul pe profit curent si impozitele amanate se refera la aceeasi entitate impozabila si la aceeasi autoritate fiscal.

Taxele de vanzare (taxa pe valoare adaugata si similare)

Veniturile, cheltuielile si activele sunt recunoscute net de suma taxei de vanzare, cu exceptia:

- Cazului in care taxa de vanzare aplicabila unei achizitii de active sau servicii nu este recuperabila de la autoritatea fiscala, in acest caz taxa de vanzare fiind recunoscuta ca parte a costului de achizitie a activului sau ca parte a elementului de cheltuiala, dupa caz
- Creantelor si datoriilor, care sunt prezentate la o valoare incluzand taxa de vanzare

Valoarea neta a taxei de vanzare recuperabila de la sau de plata catre autoritatea fiscala este inclusa ca parte a creantelor si datoriilor in situatia pozitiei financiare.

2.2.6 Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale sunt evaluate la cost, net de amortizarea acumulata si pierderile din depreciere acumulate. Dupa caz, costul imobilizarilor corporale include costurile de pregatire a locatiei, costurile de instalare si costul obtinerii autorizatiilor necesare pentru a face ca activul sa fie pregatit pentru utilizare.

Costurile ulterioare sunt incluse in valoarea contabila a activului sau sunt recunoscute drept activ separat, dupa caz, doar cand este probabil ca beneficiile economice viitoare asociate elementului sa fie generate pentru Societate si costul elementului poate fi evaluat in mod fiabil.

Costul imobilizarilor corporale include, de asemenea, costul de inlocuire a unor componente ale imobilizarilor corporale. Toate costurile de reparatii si intretinere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere pe masura ce sunt suportate.

Societatea inchiriaza majoritatea sediilor restaurantelor sale prin intermediul unor leasinguri operationale, care nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare a Societatii. Costul imbunatatirilor aduse activelor utilizate in leasing operational este capitalizat drept cladiri sau recunoscut drept imbunatatiri aduse acelor active si apoi amortizat dupa cum este prezentat mai jos.

Costurile referitoare direct la achizitia activelor in legatura cu deschiderea restaurantelor in locatiile inchiriate, inclusiv costurile de proiectare a arhitecturii, asistenta juridica, salarizare si beneficii ale angajatilor direct implicate in lansarea unei locatii date sunt incluse in „imobilizarile corporale”. Aceste active sunt amortizate pe durata de viata utila preconizata a restaurantului.

Amortizarea este calculata folosind metoda amortizarii liniare pe durata de viata utila preconizata a activelor, dupa cum urmeaza:

Cladiri detinute in proprietate	40 de ani
Imbunatatiri aduse activelor utilizate in leasing operational	pe durata contractului de leasing (de obicei 10 ani, inclusiv prima perioada de reinnoire)
Computere si echipamente IT	intre 3 si 5 ani
Autovehicule	5 ani
Alte imobilizari corporale	intre 2 si 10 ani

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Un element de imobilizari corporale este derecunoscut la cedare sau cand nu se mai asteapta niciun beneficiu economic din utilizarea sau cedarea acestuia. Orice castig sau pierdere care rezulta din derecunoasterea unui activ (calculat(a) ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila neta a activului) este inclusa in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut.

Duratele de viata utila si metodele de amortizare a imobilizarilor corporale sunt revizuite la fiecare sfarsit de exercitiu financiar si ajustate prospectiv, daca este cazul.

Cheltuieli initiale pentru noi restaurante

Cheltuielile initiale pentru noile restaurante reprezinta costuri aferente deschiderii unor noi restaurante. Aceste cheltuieli includ chirii si cheltuieli cu salariile, instruirea noului personal si alte cheltuieli indirecte care apar inainte de deschiderea unor noi restaurante. Cheltuielile initiale pentru noile restaurante sunt recunoscute drept cheltuieli de exploatare in perioada contabila in care a fost efectuata activitatea conexa.

2.2.7 Contracte de leasing

Determinarea masurii in care un angajament este, sau contine, un contract de leasing se bazeaza pe fondul economic al angajamentului la data inceperii acestuia. Angajamentul este sau contine un contract de leasing daca indeplinirea angajamentului depinde de utilizarea unui anumit activ sau a anumitor active sau daca angajamentul confera dreptul de utilizare a activului sau activelor, chiar daca dreptul respectiv nu este mentionat in mod explicit intr-un angajament.

Societatea in calitate de locatar

Un leasing este clasificat la data inceperii drept leasing financiar sau leasing operational. Un leasing care transfera Societatii in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate este clasificat drept leasing financiar

Leasingurile financiare sunt capitalizate la inceputul contractului de leasing, de la data inceperii, la valoarea justa a activului in regim de leasing sau, daca aceasta este mai mica, la valoarea actualizata a platilor minime de leasing. Platile de leasing sunt impartite in cheltuieli financiare si reducerea datoriei de leasing, astfel incat sa se obtina o rata constanta a dobanzii la soldul datoriei. Cheltuielile financiare sunt recunoscute in cadrul costurilor financiare in contul de profit si pierdere.

Un activ in regim de leasing este amortizat pe durata de viata utila a activului. Totusi, daca nu exista certitudinea rezonabila ca Societatea va obtine dreptul de proprietate pana la sfarsitul duratei contractului de leasing, activul trebuie amortizat pe perioada cea mai scurta dintre durata de viata utila estimata a acestuia si durata contractului de leasing.

Un leasing operational este orice alt leasing decat unul financiar. Platile de leasing operational sunt recunoscute liniar drept cheltuieli de exploatare in contul de profit si pierdere pe durata contractului de leasing. In functie de termenii contractuali, sumele platilor pentru leasingul operational sunt calculate pentru fiecare restaurant fie drept procent din venituri (respectiv, nivelurile vanzarilor) cu o plata minima lunara fixa, fie drept plata lunara fixa. Unele contracte de leasing contin clauze de crestere a preturilor.

Pentru leasingurile cu plati fixe in crestere si/sau lucrari de amenajare primite drept stimulente, Societatea inregistreaza cheltuieli cu chiriile liniar, pe termenul contractului de leasing, inclusiv orice perioade optionale de care se tine cont pentru determinarea respectivului termen al contractului de leasing. Chiriile contingente se bazeaza, in general, pe nivelurile vanzarilor care depasesc sumele stipulate si, asadar, nu sunt considerate plati de leasing minime si sunt incluse in cheltuielile cu chiriile cand se considera probabila indeplinirea contingentei (respectiv, cand au loc vanzari).

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Societatea in calitate de locator

Contractele de leasing prin care Societatea nu transfera in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate asupra unui activ sunt clasificate drept leasinguri operationale. Costurile directe initiale suportate pentru negocierea si incheierea unui contract de leasing operational sunt adaugate la valoarea contabila a activului dat in leasing si amortizate pe perioada contractului de leasing, pe aceeasi baza ca venitul din chirii. Chiriile contingente sunt recunoscute ca venit in perioada in care sunt obtinute.

2.2.8 Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale dobandite separat sunt evaluate la recunoasterea initiala la cost. Dupa recunoasterea initiala, imobilizarile necorporale sunt contabilizate la cost, net de amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate, dupa caz.

Duratele de viata utila a imobilizarilor necorporale sunt evaluate ca fiind determinate sau nedeterminate.

Imobilizarile necorporale cu durata de viata utila determinata sunt amortizate liniar pe durata de viata economica intre 3 si 10 ani si evaluate pentru depreciere ori de cate ori exista indicii ale deprecierei imobilizarii necorporale. Perioadele de amortizare sunt revizuite cel putin la fiecare sfarsit de exercitiu. Modificarile in duratele de viata utila preconizata sau in ritmul preconizat de consumare a beneficiilor economice viitoare incorporate in active sunt contabilizate modificand metoda sau perioada de amortizare, dupa caz, si sunt tratate ca modificari ale estimarilor contabile.

Castigurile sau pierderile care rezulta din derecunoasterea unui activ sunt calculate ca fiind diferenta dintre incasarile nete la cedare si valoarea contabila a activului si sunt incluse in contul de profit si pierdere cand activul este derecunoscut.

Drepturi de franciza

Costurile de franciza sunt suportate pentru obtinerea drepturilor de franciza sau a licentelor pentru a opera pizzeriile sau a punctelor de livrare a pizzei. Acestea includ onorariul platit initial francizorului sistemului cand se deschide un nou restaurant sau cand drepturile si licentele sunt reinnoite. Acestea sunt evaluate la cost, net de amortizarea acumulata si deprecierea acumulata. Amortizarea se face liniar pe durata de 10 ani a contractului de franciza sau licenta aplicabil.

2.2.9 Deprecierea imobilizarilor nefinanciare

La fiecare data de raportare, conducerea evalueaza daca exista indicii de depreciere pentru imobilizarile corporale sau pentru imobilizarile necorporale. Daca exista astfel de indicii, conducerea estimeaza valoarea recuperabila, care este determinata ca maximum dintre valoarea justa a activului minus costurile de vanzare si valoarea de utilizare a acestuia. Valoarea contabila este redusa la valoarea recuperabila, iar diferenta este recunoscuta drept cheltuiala (pierderi din depreciere) in situatia rezultatului global. O pierdere din depreciere recunoscuta pentru un activ in anii anteriori este reluata daca a existat o modificare a estimarilor folosite pentru a determina suma recuperabila a activului. O pierdere din depreciere se reia doar in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care ar fi fost determinata, neta de depreciere sau amortizare, daca nu s-ar fi recunoscut nicio depreciere.

Pentru efectuarea testelor de depreciere, fiecare restaurant reprezinta o unitate generatoare de numerar.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.2.10 Instrumente financiare

Un instrument financiar este orice contract care genereaza un activ financiar pentru o entitate si o datorie financiara sau un instrument de capitaluri proprii pentru o alta entitate.

i) Activele financiare

Recunoastere si evaluare initiala

La recunoasterea initiala, activele financiare sunt clasificate ca active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, imprumuturi si creante, investitii pastrate pana la scadenta, active financiare disponibile in vederea vanzarii sau instrumente derivate desemnate ca instrumente de acoperire impotriva riscurilor in cadrul unei acoperiri eficiente impotriva riscurilor, dupa caz. Societatea determina clasificarea activelor sale financiare la recunoasterea initiala.

Activele financiare ale Societatii sunt reprezentate doar de imprumuturi, creante, numerar si echivalente de numerar.

Toate activele financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa plus, in cazul activelor care nu sunt la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, costurile tranzactiei care sunt atribuibile achizitiei activului financiar.

Achizitiile sau vanzarile de active financiare care impun livrarea intr-o perioada prevazuta printr-o reglementare sau conventie de pe piata (tranzactii standard) sunt recunoscute la data tranzactiei, si anume, data la care Grupul se angajeaza sa achizitioneze sau sa vanda activul.

Evaluare ulterioara

Imprumuturile si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Dupa recunoasterea initiala, aceste active financiare sunt evaluate ulterior la cost amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective, minus deprecierea. Costul amortizat este calculat luand in considerare orice reducere sau prima la achizitie si orice comisioane si costuri care fac parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea pe baza ratei dobanzii efective este inclusa in contul de profit si pierdere la „Venituri financiare”.

Pentru mai multe informatii privind creantele, a se vedea Nota 15. Creantele scadente in mai putin de 12 luni nu sunt actualizate.

Derecunoasterea

Un activ financiar (sau, daca este cazul, o parte a unui activ financiar sau o parte a unui grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- Drepturile de a primi fluxurile de trezorerie decurgand din activ au expirat, sau
- Societatea si-a transferat drepturile de a primi fluxurile de trezorerie decurgand din activ sau si-a asumat o obligatie de plata a fluxurilor de trezorerie incasate integral, fara intarzieri semnificative, unei terte parti, in baza unui angajament cu fluxuri identice („pass-through”) si fie a) Societatea a transferat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, sau b) Societatea nu a transferat si nu a pastrat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Cand Societatea si-a transferat drepturile de a primi fluxurile de trezorerie dintr-un activ sau a incheiat un angajament cu fluxuri identice, acesta evalueaza daca si masura in care a pastrat riscurile si recompensele aferente dreptului de proprietate. In cazul in care nu a transferat si nu a pastrat in mod semnificativ toate riscurile si recompensele aferente activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, acesta este recunoscut proportional cu implicarea continua a Societatii in activ. In acest caz, Societatea recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care sa reflecte drepturile si obligatiile pe care le-a pastrat Societatea.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Implicarea continua care ia forma unei garantii asupra activelor transferate este cuantificata la cea mai redusa dintre valoarea contabila initiala a activului si valoarea maxima a contravalorii pe care Societatea ar putea fi nevoita sa o ramburseze.

ii) Deprecierea activelor financiare

Informatii privind deprecierea activelor financiare sunt rezumate in urmatoarele note:

- Managementul riscurilor privind instrumentele financiare Nota 13
- Creante comerciale Nota 15

Grupul evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciate. Deprecierea exista daca unul sau mai multe evenimente care au aparut de la recunoasterea initiala a activului (un „eveniment care ocazioneaza pierderi”), au un impact asupra viitoarelor fluxuri de trezorerie estimate ale activului financiar sau ale grupului de active financiare care pot fi estimate fiabil. Dovezile de depreciere pot sa includa indicii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare semnificative, neindeplinirea obligatiei de plata a dobanzii sau a principalului, probabilitatea sa intre in faliment sau alta forma de reorganizare financiara si daca date observabile indica faptul ca exista o scadere cuantificabila in fluxurile de trezorerie estimate, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

Active financiare contabilizate la cost amortizat

In cazul activelor financiare contabilizate la cost amortizat, Societatea evalueaza mai intai daca exista depreciere, individual pentru activele financiare care sunt in mod individual semnificative sau colectiv pentru activele financiare care nu sunt in mod individual semnificative. Daca Societatea determina ca nu exista nicio dovada obiectiva de depreciere pentru un activ financiar evaluat individual, fie ca este semnificativ fie ca nu este, acesta include activul intr-un grup de active financiare care au caracteristici similare ale riscului de credit si le evalueaza pentru depreciere colectiv. Activele care sunt evaluate individual pentru depreciere si pentru care este recunoscuta, sau continua a fi recunoscuta, o pierdere din depreciere, nu sunt incluse intr-o evaluare colectiva a deprecierei.

Valoarea oricarei pierderi din depreciere identificate este evaluata ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (exclusiv pierderile viitoare preconizate, care nu au avut inca loc). Valoarea actualizata a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate este actualizata la rata dobanzii efective initiala a activului.

Valoarea contabila a activului este redusa prin utilizarea unui cont de provizion, iar pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in „Costuri financiare” pentru imprumuturi si in „Alte cheltuieli de exploatare, net” pentru creante. In cazul in care, intr-un exercitiu ulterior, valoarea pierderii din depreciere estimate creste sau scade din cauza aparitiei unui eveniment dupa recunoasterea deprecierei, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este majorata sau redusa ajustand contul de depreciere.

Veniturile din dobanzi continua sa fie recunoscute pe baza valorii contabile reduse utilizand rata dobanzii folosita pentru actualizarea fluxurilor de trezorerie viitoare, in scopul evaluarii pierderii din depreciere.

Imprumuturile si ajustarea de depreciere aferenta sunt scoase din evidenta atunci cand nu mai exista nicio posibilitate reala de recuperare in viitor si toate garantiile colaterale au fost executate sau au fost transferate Societatii. Daca o creanta scoasa din evidenta este recuperata la o data ulterioara, recuperarea este creditata in costurile financiare in contul de profit si pierdere in „Costuri financiare” pentru imprumuturi si in „Alte cheltuieli de exploatare, net” pentru creante.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

iii) Datorii financiare

Recunoastere si evaluare initiala

Datoriile financiare sunt clasificate, la recunoasterea initiala, ca datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere, ca datorii financiare evaluate la cost amortizat sau ca instrumente derivate desemnate ca instrumente de acoperire impotriva riscurilor in cadrul unei acoperiri eficace impotriva riscurilor, dupa caz.

Toate datoriile financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa si, in cazul datoriilor financiare evaluate la cost amortizat, net de costurile de tranzactionare direct atribuibile.

Datoriile financiare ale Societatii includ doar datorii comerciale evaluate la cost amortizat (datorii comerciale si alte datorii, precum si imprumuturi si credite).

Evaluare ulterioara

Dupa recunoasterea initiala, imprumuturile si creditele purtatoare de dobanda si orice alte datorii pe termen lung sunt evaluate ulterior la costul amortizat utilizand metoda ratei dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand datoriile sunt derecunoscute, precum si prin intermediul procesului de amortizare pe baza ratei dobanzii efective.

Costul amortizat este calculat luand in considerare orice reducere sau prima la achizitie si orice comisioane si costuri care fac parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea pe baza ratei dobanzii efective este inclusa in contul de profit si pierdere la „Costuri financiare”.

Datoriile comerciale si alte datorii avand o scadenta de maximum 12 luni nu sunt actualizate.

Derecunoasterea

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, este anulata sau expira. In cazul in care o datorie financiara este inlocuita cu o alta datorie provenind de la acelasi creditor in conditii substantial diferite sau daca termenii unei datorii existente se modifica in mod substantial, acest schimb sau modificare este tratata ca derecunoasterea datoriei initiale si o recunoastere a noii datorii. Diferenta dintre valorile contabile aferente este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

iv) Compensarea instrumentelor financiare

Actiunile financiare si datoriile financiare sunt compensate, cu valoarea neta raportata in situatia pozitiei financiare doar daca exista un drept legal curent de a compensa sumele recunoscute si o intentie de decontare pe o baza neta sau de valorificare a activelor si de decontare a datoriilor in mod simultan.

2.2.11 Stocuri

Stocurile, care includ alimente, bauturi si alte materiale, sunt prezentate la cea mai mica valoare dintre cost sau valoarea realizabila neta. Costul stocurilor este determinat in baza metodei costului mediu ponderat si include cheltuielile suportate cu achizitia stocurilor sau aducerea lor in locatia sau in forma existenta. Valoarea realizabila neta este pretul de vanzare estimat pe parcursul desfasurarii normale a activitatii minus costurile estimate necesare efectuarii vanzarii.

Cand stocurile sunt vandute, valoarea contabila a acelor stocuri este recunoscuta drept cheltuiala si raportata drept componenta a costului vanzarilor in situatia rezultatului global in perioada in care se recunoaste venitul aferent. Valoarea oricaror reduceri ale stocurilor la valoarea realizabila neta si toate pierderile de stocuri sunt recunoscute drept cheltuiala in aceeaasi componenta a situatiei rezultatului global drept consum al respectivului stoc, in perioada in care are loc reducerea sau pierderea.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

2.2.12 Numerar si depozite pe termen scurt

Numerarul si depozitele pe termen scurt din situatia pozitiei financiare cuprind disponibilul in casa si la banci si depozitele pe termen scurt.

In scopul situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar constau in numerar si depozite pe termen scurt cu scadenta intr-o perioada de trei luni sau mai mica, care fac obiectul unui risc nesemnificativ de modificari ale valorii.

2.2.13 Cheltuieli inregistrate in avans

Cheltuielile inregistrate in avans sunt prezentate la cost, net de ajustarea pentru depreciere. O cheltuiala inregistrata in avans este clasificata pe termen lung atunci cand se preconizeaza ca bunurile sau serviciile la care se refera vor fi obtinute dupa mai mult de un an. Cheltuielile inregistrate in avans efectuate pentru a achizitiona active circulante sunt transferate in valoarea contabila a activului odata ce Societatea a obtinut controlul asupra activului si este probabil ca beneficii economice viitoare asociate activului sa fie generate pentru Societate. Cheltuielile inregistrate in avans efectuate pentru a achizitiona imobilizari corporale sunt clasificate drept imobilizari in curs de executie. Alte cheltuieli inregistrate in avans sunt scoase din evidente prin contul de profit si pierdere cand sunt primite bunurile sau serviciile la care se refera. Daca exista vreun indiciu ca activele, bunurile sau serviciile care se refera la o cheltuiala inregistrata in avans nu vor fi primite, valoarea contabila a acesteia este redusa in consecinta si se recunoaste in profit si pierdere o pierdere din depreciere corespunzatoare.

2.2.14 Capital propriu

Capitalul social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capital propriu. Costurile externe direct atribuibile emisiunii de noi actiuni sunt prezentate drept o deducere a capitalului propriu din incasari. Orice suma care depaseste valoarea justa a pretului primit peste valoarea nominala a actiunilor emise este recunoscuta drept capital social varsat suplimentar.

Dividende

Societatea recunoaste o datorie pentru a efectua distributii in numerar sau non-numerar catre detinatorii de capital propriu cand distributia nu mai este la discretia Societatii. Conform legilor corporative din Romania, o distributie este autorizata cand este aprobata de actionari. O suma corespondenta este recunoscuta direct in capitalul propriu.

2.2.15 Redevante

Redevantele conexe drepturilor de franciza sunt recunoscute drept cheltuiala pe masura ce este obtinut venitulul in restaurante.

2.2.16 Provizioane

General

Provizioanele sunt recunoscute atunci cand Societatea are o obligatie curenta (legala sau implicita) generata de un eveniment anterior, este probabil ca pentru decontarea obligatiei sa fie necesara o iesire de resurse incorporand beneficii economice si valoarea obligatiei poate fi estimata credibil. In cazul in care Societatea preconizeaza ca un provizion ii va fi rambursat integral sau partial, de exemplu, in baza unui contract de asigurare, rambursarea este recunoscuta ca activ separat, dar numai in cazul in care rambursarea este aproape sigura. Cheltuiala aferenta provizionului este prezentata in contul de profit si pierdere, net de orice rambursare.

2. Principii, politici si metode contabile (continuare)

Daca efectul valorii-timp a banilor este semnificativ, provizioanele sunt actualizate utilizand o rata curenta inainte de impozitare care sa reflecte, daca este cazul, riscurile specifice datoriei. Cand este aplicata actualizarea, majorarea provizionului ca efect al trecerii timpului este recunoscuta drept cost financiar.

Contracte oneroase

Se recunoaste un provizion pentru contracte oneroase atunci cand beneficiile care se preconizeaza ca vor fi obtinute de catre Societate dintr-un contract sunt mai reduse decat costul inevitabil al indeplinirii obligatiilor care ii revin conform contractului. Provizionul este evaluat la valoarea actualizata a minimului dintre costul preconizat al rezilierii contractului si costul preconizat net al continuarii contractului. Inainte de constituirea unui provizion, Societatea recunoaste orice pierdere din depreciere privind activele asociate acelu contract.

2.2.17 Beneficiile angajatilor

In cursul obisnuit al activitatii, Societatea efectueaza plati in numele angajatilor sai pentru pensii (planuri de contributii determinate), asigurari medicale, impozitele angajatorului si al personalului care sunt calculate conform cotelor statutare in vigoare in cursul exercitiului, in baza salariilor brute. Indemnizatiile pentru alimente, cheltuielile de deplasare si indemnizatiile pentru concediu se calculeaza, de asemenea, conform legislatiei locale.

Costul acestor plati este inclus in situatia rezultatului global in aceeaasi perioada precum costul salarial conex. Se recunosc datorii previzionate pentru indemnizatiile pentru concediu daca exista concedii neefectuate, conform legislatiei locale.

Societatea nu opereaza alt plan de pensii sau beneficii post-angajare si, in consecinta, nu are nicio obligatie cu privire la pensii.

2.2.18 Activitati intrerupte

Activitatile intrerupte sunt excluse din rezultatele activitatilor continue si sunt prezentate drept valoare unica, ca si profit sau pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte, in situatia rezultatului global, pentru perioada in care activitatile sunt intrerupte, precum si in perioadele comparative prezentate. Nu s-au efectuat modificari in situatia pozitiei financiare sau in situatia fluxurilor de trezorerie. Informatii suplimentare sunt furnizate in Nota 23.

3. Rationamente, estimari si ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Societatii impune conducerii acesteia sa emita rationamente, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate pentru venituri, cheltuieli, active si datorii, precum si informatiile prezentate care le insotesc, si sa prezinte datorile contingente. Totusi, incertitudinea existenta in legatura cu aceste estimari si ipoteze ar putea rezulta intr-o ajustare viitoare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor afectate in perioadele viitoare.

Rationamente

In procesul de aplicare a politicilor Societatii, conducerea a efectuat urmatoarele rationamente, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

3. Rationamente, estimari si ipoteze contabile semnificative (continuare)

Clasificarea contractelor de leasing

Un leasing este clasificat drept leasing financiar daca transfera Societatii in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate, in caz contrar este clasificat drept leasing operational. Faptul daca un leasing este leasing financiar sau leasing operational depinde de fondul tranzactiei, si nu de forma contractului. Daca termenul contractului de leasing este mai lung de 75 la suta din durata de viata economica a activului sau daca, la inceperea contractului de leasing, valoarea curenta a platilor de leasing minime insumeaza cel putin 90 la suta din valoarea justa a activului inchiriat, contractul de leasing este clasificat de Societate drept leasing financiar, in afara cazului in care se demonstreaza clar contrariul.

Estimari si ipoteze

Ipotezele principale privind viitorul si alte cauze importante ale incertitudinii estimarilor la data de raportare, care prezinta un risc semnificativ de a provoca o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt prezentate in continuare. Societatea si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la data intocmirii situatiilor financiare. Totusi, circumstantele si ipotezele existente cu privire la evolutiile viitoare pot sa se modifice ca urmare a modificarilor de pe piata sau a circumstantelor ce nu pot fi controlate de Societate. Aceste modificari sunt reflectate in ipoteze atunci cand au loc.

Duratele de viata utila a imobilizarilor corporale

Societatea evalueaza duratele de viata utila ramase ale elementelor imobilizarilor corporale cel putin la fiecare sfarsit de exercitiu financiar. In cazul in care asteptarile sunt diferite de estimarile anterioare, modificarile sunt contabilizate drept o modificare a estimarilor contabile, in conformitate cu IAS 8 Politici contabile, modificari in estimarile contabile si erori. Aceste estimari pot sa aiba un impact semnificativ asupra sumei valorilor contabile ale imobilizarilor corporale si asupra deprecierii recunoscute in contul de profit si pierdere.

In special, Societatea evalueaza pentru leasingurile sale operationale, care, in general, au un termen initial de 5 ani, cu optiune de reinnoire pentru alti 5 ani, ca durata de viata utila a imbunatatirilor aduse activelor detinute in leasing este de 10 ani, din cauza faptului ca, istoric, majoritatea acestor contracte de leasing au fost reinnoite dupa termenul initial de 5 ani, ca imbunatatirile necesare dupa primii 5 ani au o valoare semnificativ mai redusa in comparatie cu cele initiale si ca 10 ani este, de asemenea, durata francizei aferente.

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE

4.1 MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE INCEPAND CU DATA DE 1 IANUARIE 2017

Politicele contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de catre Societate incepand cu data de 1 ianuarie 2017:

IAS 12: Recunoasterea creantelor privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate (modificari)

Obiectivul acestor modificari este sa clarifice cerintele referitoare la creantele privind impozitele amanate aferente pierderilor nerealizate, pentru a aborda diversitatea existenta in practica in ceea ce priveste aplicarea IAS 12 Impozitul pe profit. Problema specifica a faptului ca, in practica, exista diversitate in aplicare, se refera la existenta unei diferente temporare deductibile la reducerea unei valori juste, la recuperarea unui activ la o valoare mai mare decat valoarea sa contabila, la profituri impozabile viitoare probabile si la evaluare combinata comparativ cu evaluarea separata. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea nu a folosit aceasta modificare.

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE (continuare)

IAS 7: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificari)

Obiectivul acestor modificari este sa furnizeze informatii care sa permita utilizatorilor situatiilor financiare sa evalueze modificarile aparute in privinta datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari aparute atat din fluxuri de trezorerie, cat si din elemente nemonetare. Modificarile specifica faptul ca o modalitate de indeplinire a cerintelor de prezentare este aceea de a furniza o reconciliere tabelara intre soldurile initiale si cele finale in situatia pozitiei financiare in cazul datoriilor rezultate din activitati de finantare, incluzand modificari din fluxurile de trezorerie aferente activitatii de finantare, modificari rezultate din obtinerea sau pierderea controlului asupra filialelor sau altor intreprinderi, efectul modificarilor cursurilor de schimb, modificari ale valorii juste si alte tipuri de modificari. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea nu a folosit aceasta modificare.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Imbunatatirea anuala descrisa mai jos nu a fost inca adoptata de UE. Modificarea nu a avut efect asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IFRS 12 Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati:** Modificarile clarifica faptul ca cerintele de prezentare din IFRS 12, cu exceptia celor din informatiile financiare rezumate pentru filiale, asocieri in participatie si entitati asociate, se aplica intereselor unei entitati intr-o filiala, asociere in participatie si entitate asociata care sunt clasificate drept detinute in vederea vanzarii, detinute in vederea distributiei sau activitate intrerupta conform IFRS 5.

4.2 NOI STANDARDE, MODIFICARI SI INTERPRETARI EMISE, DAR CARE NU SUNT IN VIGOARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR INCEPUT LA 1 IANUARIE 2017 SI NU AU FOST ADOPTATE TIMPURIU

Standardele si interpretarile care sunt emise, dar care nu sunt in vigoare pana la data emiterii situatiilor financiare ale Societatii, sunt descrise mai jos. Societatea intentioneaza sa adopte aceste standarde, dupa caz, cand intra in vigoare.

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Versiunea finala a IFRS 9 Instrumente financiare reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea un impact semnificativ asupra prezentarii si asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. IFRS 15 stabileste un model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a Societatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executare, modificari ale soldurilor de active si datorii aferente contractului intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE (continuare)

IFRS 15: Venituri din contractele cu clientii (clarificari)

Clarificarile se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Obiectul clarificarilor este de a clarifica intentiile IASB atunci cand a elaborat cerintele standardului IFRS 15, in special contabilitatea identificarii obligatiilor de executare, modificand formularea principiului activelor „identificabile in mod distinct”, a consideratiilor privind mandatarul si mandantul, inclusiv evaluarea faptului ca o entitate actioneaza in calitate de mandatar sau de mandant, precum si aplicarea principiului de control si de licentiere, furnizand indrumare suplimentara cu privire la contabilizarea proprietatii intelectuale si a redeventelor. De asemenea, clarificarile prevad solutii practice suplimentare disponibile entitatilor care fie aplica IFRS 15 complet retrospectiv, fie aleg sa aplice abordarea retrospectiva modificata. Clarificarile nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard (inclusiv clarificarile) nu va avea un impact semnificativ asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

IFRS 16: Contracte de leasing

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019. IFRS 16 stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de leasing ale celor doua parti la un contract, si anume, clientul („locatar”) si furnizorul („locator”). Noul standard prevede ca locatarii sa recunoasca majoritatea contractelor de leasing in cadrul situatiilor financiare. Locatarii vor dispune de un singur model contabil pentru toate contractele, cu anumite exceptii. Contabilitatea locatorului ramane in mod semnificativ neschimbata. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE.

In prezent, Societatea este in curs de evaluare a impactului standardului asupra situatiilor sale financiare. Tinand cont de numarul semnificativ si valoarea contractelor de leasing semnate, Societatea preconizeaza un impact semnificativ in urma adoptarii standardului asupra situatiei pozitiei sale financiare si un impact mai putin semnificativ asupra situatiei sale a rezultatului global.

IFRS 17: Contracte de asigurare

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2021 si aplicarea timpurie este permisa, daca au fost aplicate si standardele IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii, cat si IFRS 9 Instrumente financiare. IFRS 17 Contracte de asigurare stabileste principiile pentru recunoasterea, evaluarea, prezentarea si furnizarea informatiilor despre contractele de asigurare emise. De asemenea, standardul prevede aplicarea unor principii similare pentru contractele de asigurare si contractele de investitii cu caracteristica de participare discreționara emise. Obiectivul este de a asigura faptul ca entitatile furnizeaza informatii relevante intr-un mod care reprezinta in mod fidel contractele respective. Aceste informatii ofera o baza pe care utilizatorii situatiilor financiare sa evalueze efectele pe care contractele care intra in domeniul de aplicare al IFRS 17 le au asupra pozitiei financiare, performantei financiare si fluxurilor de trezorerie ale entitatii. Acest standard nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestui standard nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

IFRS 2: Clasificarea si evaluarea tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile prevad cerinte de contabilizare a efectelor conditiilor necesare pentru a intra in drepturi si a efectelor conditiilor revocabile de intrare in drepturi asupra evaluarii platilor pe baza de actiuni decontate in numerar, a tranzactiilor cu plata pe baza de actiuni cu caracteristica de decontare neta a obligatiilor de impozitare la sursa, precum si pentru modificarile aduse termenilor si conditiilor aplicabile unei plati pe baza de actiuni care schimba clasificarea tranzactiei din tranzactie cu decontare in numerar in tranzactie cu decontare prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE (continuare)

IFRS 4: Aplicarea IFRS 9 Instrumente financiare impreuna cu IFRS 4 Contracte de asigurare (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. Modificarile se refera la preocuparile generate de implementarea noului Standard privind instrumentele financiare, IFRS 9, inainte de implementarea noului standard privind contractele de asigurare pe care Consiliul il dezvolta pentru a inlocui IFRS 4. Modificarile introduc doua optiuni pentru entitatile care emit contractele de asigurare: o exceptare temporara de la aplicarea IFRS 9 si o abordare de tip suprapunere care ar permite entitatilor care emit contracte din sfera de aplicare a IFRS 4 sa reclasifice, din contul de profit si pierdere in cadrul altor elemente ale rezultatului global, unele din veniturile si cheltuielile generate de activele financiare desemnate. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

Interpretarea IFRIC 22: Tranzactii in valuta si sume in avans

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea clarifica modul de contabilizare a tranzactiilor care includ primirea sau plata unor sume in avans in valuta. Interpretarea acopera tranzactii in valuta pentru care entitatea recunoaste un activ nemonetar sau o datorie nemonetara rezultate din plata sau primirea unei sume in avans inainte ca Societatea sa recunoasca activul, cheltuiuala sau venitul aferent. Interpretarea prevede ca, pentru a determina cursul de schimb, data tranzactiei este data recunoasterii initiale a activului nemonetar platit in avans sau a datoriei din venitul amanat. In cazul in care exista mai multe plati sau incasari efectuate in avans, atunci Societatea trebuie sa determine o data a tranzactiei pentru fiecare plata sau incasare a sumei in avans. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii, deoarece aceasta a urmat deja o abordare aliniata acestor cerinte.

IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2014 – 2016, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile descrise in continuare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018. Aplicarea timpurie este permisa in cazul IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestor imbunatatiri nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

- IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara:

Aceasta imbunatatire elimina exceptarile pe termen scurt cu privire la informatiile de furnizat cu privire la instrumentele financiare, beneficiile angajatilor si entitatile de investitii, aplicabile pentru entitatile care adopta pentru prima data Standardele Internationale de Raportare Financiara.

- IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie: Modificarea clarifica faptul ca alegerea de a evalua la valoarea justa prin contul de profit si pierdere o investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie care este detinuta de o entitate de tip „venture capital” sau de o alta entitate care se califica, este disponibila pentru fiecare investitie intr-o entitate asociata sau intr-o asociere in participatie pentru fiecare investitie in parte, la recunoasterea initiala.

Interpretarea IFRIC 23: Incertitudine cu privire la tratamentele aplicate pentru impozitul pe profit

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2019 si aplicarea timpurie este permisa. Interpretarea abordeaza contabilitatea impozitelor pe profit in situatia in care tratamentele fiscale implica un grad de incertitudine care afecteaza aplicarea standardului IAS 12. Interpretarea furnizeaza indrumare cu privire la analiza anumitor tratamente fiscale la nivel individual sau impreuna, verificarile autoritatilor fiscale, metoda adecvata care sa reflecte incertitudinea si contabilitatea modificarii evenimentelor si imprejurarilor. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestei interpretari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

4. MODIFICARI ALE POLITICILOR CONTABILE (continuare)

IAS 40: Transferuri catre Investitii imobiliare (modificari)

Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Modificarile clarifica momentul in care o entitate trebuie sa transfere imobile, inclusiv imobile in curs de constructie sau dezvoltare, in sau din cadrul investitiilor imobiliare. Modificarea prevede ca o modificare de utilizare are loc atunci cand imobilul indeplineste sau nu mai indeplineste definitia investitiilor imobiliare si exista dovezi cu privire la modificarea de utilizare. O simpla schimbare a intentiei conducerii cu privire la utilizarea unui imobil nu furnizeaza dovezi cu privire la o modificare de utilizare. Aceste modificari nu a fost inca adoptate de UE. Conducerea a evaluat ca aplicarea acestei modificari nu va avea niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Societatii.

5 ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE, NET

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie	30 iunie
	2017	2016
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	1.617	1.117
Utilitati	2.218	2.088
Intretinere si reparatii	454	606
Transport	232	242
Obiecte de mici dimensiuni	443	672
Produse de curatat	310	254
Asigurari	123	67
Telefon si posta	40	38
(Castig) /pierdere net(a) din cedarea imobilizarilor corporale	(4)	6
Modificarea ajustarilor de depreciere pentru create, net	(63)	-
Cheltuieli/(venituri) diverse, net	16	144
Total	5.386	5.234

6 CHELTUIELI GENERALE SI ADMINISTRATIVE, NET

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie	30 iunie
	2017	2016
Salarii si beneficiile angajatilor	3.204	2.158
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	1.741	1.243
Transport	359	259
Chirii	133	159
Comisioane bancare	182	262
Obiecte de mici dimensiuni	20	237
Intretinere si reparatii	51	18
Depreciere si amortizare	67	92
Telefon si posta	59	59
Asigurari	25	16
Venituri diverse, net	(109)	(165)
Total	5.732	4.338

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INTERIMARE
pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017
Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

7 Prezentarea cheltuielii totale cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea

7.1 Salarii si beneficiile angajatilor

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Salarii si beneficiile angajatilor recunoscute la „Cheltuielile in restaurante”	13.690	9.608
Salarii si beneficiile angajatilor recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	3.204	1.243
Total salarii si beneficii angajati pentru activitati continue	16.894	10.851

In plus, suma in valoare totala de 1.228 RON se refera la salarii si beneficiile angajatilor aferente activitatilor intrerupte pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2016. Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 23.

7.2 Depreciere si amortizare

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Depreciere si amortizare, recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”.	1.749	1.116
Depreciere si amortizare, recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”.	67	92
Total depreciere si amortizare pentru activitati continue	1.816	1.208

In plus, suma in valoare totala de 233 RON se refera la deprecierea si amortizarea aferente activitatilor intrerupte pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2016. Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 23.

8 COSTURI FINANCIARE SI VENITURI FINANCIARE

8.1 Costuri financiare

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Dobanda asupra imprumuturilor si creditelor	152	76
Cheltuieli financiare conform contractelor de leasing financiar	5	5
Pierdere din curs valutar, net	30	-
Total	187	81

8.2 Venituri financiare

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Venituri din dobanzi	6	15
Castig din schimb valutar, net	-	78
Total	6	93

9 IMPOZITUL PE PROFIT

Principalele componente ale cheltuielilor cu impozitul pe profit pentru perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2017 si 30 iunie 2016 sunt:

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie	30 iunie
	2017	2016
Impozitul pe profit curent:		
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	772	586
Impozitul amanat:		
Aferent recunoasterii initiale si reluarii diferentelor temporare	-	40
Cheltuiala cu impozitul pe profit raportata in situatia rezultatului global	772	626

Reconcilierea intre cheltuielile cu impozitul si profitul contabil inmultit cu rata de impozitare din Romania pentru perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2017 si 30 iunie 2016 este astfel:

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie	30 iunie
	2017	2016
Profitul contabil inainte de impozitare din activitati continue	1.811	4.388
Pierdere inainte de impozitare din activitati intrerupte	-	349
Profit contabil inainte de impozitul pe profit	1.811	4.737
La rata de impozit pe profit statutar de 16%	290	758
Alte venituri neimpozabile	-	(5)
Cheltuieli nedeductibile la calculul impozitului	-	52
Efectul modificarii legislatiei fiscale si a ratelor de impozitare	493	-
Credit fiscal pentru sponsorizari	(11)	(123)
La rata efectiva a impozitului pe profit	772	682
Impozit pe profit atribuibil unei activitati intrerupte:	-	(56)
Impozitul pe profit raportat in situatia rezultatului global:	772	626

Modificarile legislatiei fiscale si ale ratelor de impozitare se refera la impozitele aplicate activitatii restaurantelor incepand cu 1 ianuarie 2017 aplicabile societatilor ce desfasoara activitati in industria restaurantelor. Concret, conform reglementarilor, impozitul pe profit aplicabil activitatii din industria restaurantelor a fost inlocuit cu un impozit specific, calculat pe o baza fixa minima inmultita cu impactul a trei criterii: suprafata restaurantului, locatia restaurantului si caracterul sezonier (in suma de 625 pentru primele 6 luni incheiate la 30 iunie 2017). Impozitarea activitatilor, altele decat cele privind restaurantul, nu a suferit modificari.

Impozitul amanat

Reconcilierea impozitului amanat cu elementele corespunzatoare din situatia pozitiei financiare si situatia interimara a rezultatului global este astfel:

	Situatia rezultatului global	
	1 – 30 iunie 2017	1 – 30 iunie 2016
Imobilizari corporale	-	39
Drepturi de franciza	-	(3)
Stimulente de leasing operational	-	2
Imprumuturi si credite	-	2
Beneficiu privind impozitul amanat	-	40

Societatea isi compenseaza creantele si datoriile fiscale daca si numai daca are un drept executoriu din punct de vedere legal de a-si compensa creantele privind impozitul curent si datoriile privind impozitul curent, iar creantele privind impozitul amanat si datoriile privind impozitul amanat au legatura cu impozitul pe profit aplicat de aceeasi autoritate fiscala.

10. IMOBILIZARI CORPORALE

	Cladiri in proprietate si imbunatatiri aduse activelor utilizate in leasing	Masini si echipamente	Alte echipamente	Imobilizari in curs de executie	Total
Cost					
La 1 ianuarie 2016	12.571	14.851	2.115	74	29.611
iesiri	3.929	3.667	838	4.619	13.053
Transferuri la active detinute in vederea vanzarii	885	3.135	275	-	4.295
lesiri	525	373	14	3.946	4.858
La 31 decembrie 2016	15.090	15.010	2.664	747	33.511
Intrari	674	766	281	1.686	3.407
lesiri	-	70	6	484	560
La 30 iunie 2017	15.764	15.706	2.939	1.949	36.358
Amortizare					
La 1 ianuarie 2016	5.965	9.399	982	-	16.346
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	1.166	1.359	337	-	2.862
Transferuri la active detinute in vederea vanzarii	617	2.343	174	-	3.134
lesiri	460	291	13	-	764
La 31 decembrie 2016	6.054	8.124	1.132	-	15.310
Cheltuiala cu amortizarea in cursul exercitiului	660	745	204	-	1.609
lesiri	-	66	6	-	72
La 30 iunie 2017	6.714	8.803	1.330	-	16.847
Valoarea contabila neta					
La 1 ianuarie 2016	6.606	5.452	1.133	74	13.265
La 31 decembrie 2016	9.036	6.886	1.532	747	18.201
La 30 iunie 2017	9.050	6.903	1.609	1.949	19.511

Societatea detine mai multe contracte de leasing financiar pentru autovehicule. Valoarea contabila a activelor detinute in leasing la 30 iunie 2017 este 337 (31 decembrie 2016: 329). Activele achizitionate in leasing sunt gajate in favoarea societatii de leasing.

La data de 30 iunie 2017, valoarea contabila neta a imobilizarilor corporale complet amortizate si care erau inca in uz este de 7.771 (31 decembrie 2016: 8.069).

Societatea a gajat active imobilizate (in principal echipamente) in favoarea Alpha Bank pentru finantarea primita. Valoarea contabila neta a activelor gajate la 30 iunie 2017 este de 2.512 (31 decembrie 2016: 3.328).

Intrările in perioadele incheiate la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016 constau, in general, in imbunatatiri aduse noilor restaurante detinute in leasing operational, precum si in echipamente de bucatarie pentru restaurante.

11. IMOBILIZARI NECORPORALE

	Drepturi de franciza	Alte immobilizari necorporale	Imobilizari in curs	Total
Cost				
La 1 ianuarie 2016	2.583	192	45	2.820
Intrari	1.009	166	406	1.581
iesiri	-	-	90	90
La 31 decembrie 2016	3.592	358	361	4.311
Intrari	-	-	47	47
iesiri	-	-	-	-
La 30 iunie 2017	3.592	358	408	4.358
Amortizare				
La 1 ianuarie 2016	1.009	62	-	1.071
Amortizare	291	32	-	323
La 31 decembrie 2016	1.300	94	-	1.394
Amortizare	174	33	-	207
La 30 iunie 2017	1.474	127	-	1.601
Valoarea contabila neta				
La 1 ianuarie 2016	1.574	130	45	1.749
La 31 decembrie 2016	2.292	264	361	2.917
La 30 iunie 2017	2.118	231	408	2.757

Intrarile din perioadele incheiate la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016 au constat in principal in licente de exploatare si in franciza achizionate pentru restaurantele nou-deschise.

AMERICAN RESTAURANT SYSTEM SA
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INTERIMARE
pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

12. IMPRUMUTURI SI CREDITE PURTATOARE DE DOBANZI

	Rata dobanzii %	Scadenta	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi curente				
Obligatii conform contractelor de leasing financiar	EURIBOR 3M +4,5%	11.03.2019	101	145
Imprumut bancar	EURIBOR 3M + 2,85-4%	5 ani de la fiecare tragere	4.227	3.790
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi curente			4.328	3.935
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi pe termen lung				
Obligatii conform contractelor de leasing financiar	EURIBOR 3M +4,5%	11.03.2019	36	91
Imprumut bancar	EURIBOR 3M + 2,85-4%	5 ani de la fiecare tragere	6.914	7.445
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi pe termen lung			6.950	7.536
Total imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi			11.278	11.471

Societatea detine o facilitate de credit de la Alpha Bank Romania formata din 3 sublimite, dupa cum urmeaza: facilitate de credit pentru dezvoltarea de noi locatii, emitere de scrisori de garantie bancara si card de credit. Imprumutul este garantat cu imobiliarile corporale ale fiecarei locatii de restaurant pentru care a fost utilizata limita de credit. Valoarea contabila a imobiliarilor corporale si a numerarului si echivalentelor de numerar gajate este prezentata in Notele 10 si 16.

Angajamente financiare:

Acordurile de imprumut ale Societatii cu banca cuprind mai multe angajamente financiare, in principal de natura cantitativa, dintre care, cele mai importante se refera la nivelul serviciului datoriei [serviciul datoriei fiind calculat ca EBITDA/(principal plus dobanda)], care trebuie ca in orice luna sa depaseasca 2,5.

Neindeplinirea acestor angajamente financiare ar permite bancii sa solicite rambursarea imediata a creditelor si imprumuturilor. Nu au existat nerespectari ale acestora pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017 si pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016.

13. MANAGEMENTUL RISCURILOR PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE

Principalele datorii financiare ale Societatii cuprind credite si imprumuturi, inclusiv leasinguri financiare si datorii comerciale si alte datorii. Principalul scop al acestor datorii financiare este de a finanta operatiunile Societatii. Principalele active financiare ale Societatii sunt reprezentate de creante comerciale si alte creante si numerar si depozite pe termen scurt care rezulta direct din operatiunile sale, precum si depozite pe termen lung pentru garantarea datoriilor privind chirile.

Societatea este expusa la riscul ratei dobanzii, la riscul valutar, la riscul de credit si la riscul de lichiditate. Conducerea superioara a Societatii supravegheaza gestionarea acestor riscuri. Conducerea superioara a Societatii se asigura privind faptul ca activitatile prin care Societatea isi asuma riscuri financiare sunt guvernate de proceduri adecvate si ca riscurile financiare sunt identificate, cuantificate si gestionate in conformitate cu apetitul Societatii pentru risc.

Riscul ratei dobanzii

Veniturile si fluxurile de trezorerie din exploatare ale Societatii sunt semnificativ independente de modificarile ratelor dobanzilor de pe piata. Creantele si datoriile comerciale si alte creante si datorii sunt active si datorii financiare nepurtatoare de dobanda. Imprumuturile sunt de obicei expuse la riscul ratei dobanzii prin fluctuatiile valorii de piata a facilitatilor de credit pe termen lung si scurt purtatoare de dobanda. Ratele dobanzii pentru creditele si imprumuturile Societatii sunt variabile. Ratele dobanzii la facilitatile de credit ale Societatii sunt prezentate in Nota 12. Modificarea ratelor dobanzii afecteaza in primul rand creditele si imprumuturile prin modificarea fluxurilor de trezorerie aferente (datorie cu rata variabila). Politica conduceri este sa apeleze in principal la finantare cu rata variabila. Totusi, la momentul obtinerii unor noi credite sau imprumuturi, conducerea face o evaluare pentru a hotari daca rata fixa sau variabila cea mai favorabila este pentru Societate pe perioada preconizata pana la scadenta.

Sensibilitatea ratei dobanzii

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea la o posibila schimbare rezonabila a ratelor dobanzii asupra creditelor si imprumuturilor. Toate celelalte variabile fiind mentinute constante, profitul inainte de impozitare al Societatii este afectat prin impactul asupra ratei variabile a imprumuturilor, dupa cum urmeaza:

	<u>Cresterea in puncte de baza</u>	<u>Efectul asupra profitului inainte de impozitare</u>
30 iunie 2017 (pentru sase luni)		
EUR	1%	(57)
31 decembrie 2016 (pentru un an)		
EUR	1%	(115)

Societatea nu isi acopera riscul ratei dobanzii.

Modificarea in puncte de baza considerata pentru analiza sensibilitatii ratei dobanzii se bazeaza pe mediul de piata curent observabil. O reducere egala a ratei dobanzii ar avea acelasi efect, dar in sens invers.

13. MANAGEMENTUL RISCURILOR PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE (continuare)

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau viitoarele fluxuri de trezorerie ale unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarilor cursurilor de schimb valutar. Expunerea Societatii la riscul modificarilor cursului de schimb valutar se refera in principal la activitatile de finantare ale Societatii, deoarece finantarea obtinuta de Societate este exprimata in euro. Marea majoritate a veniturilor, cheltuielilor, creantelor si datoriilor comerciale si a altor creante si datorii este exprimata in RON.

Societatea monitorizeaza riscul valutar urmarind modificarile cursurilor de schimb ale monedelor in care sunt exprimate soldurile din cadrul Grupului si datoriile catre terti. Societatea nu are angajamente formale pentru reducerea riscului valutar cu care se confrunta.

Sensibilitatea valutara

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea la o posibila schimbare a cursului de schimb valutar al EUR considerata rezonabila. Expunerea Societatii la modificarile valutare ale oricaror altor valute nu este semnificativa. Toate celelalte variabile fiind mentinute constante, profitul Societatii inainte de impozitare si capitalurile proprii sunt dupa cum urmeaza:

	Modificarea cursului de schimb valutar al EUR	Efectul asupra profitului inainte de impozitare	Efectul asupra capitalurilor proprii inainte de impozitare
30 iunie 2017 (pentru sase luni)	1%	(58)	(58)
31 decembrie 2016 (pentru un an)	1%	(116)	(116)

Riscul de credit

Societatea nu este expusa semnificativ la riscul de credit, deoarece majoritatea vanzarilor sale sunt efectuate in numerar. Riscul de credit al Societatii este atribuit in principal creantelor comerciale si altor creante, precum si soldurilor de la banci. Valoarea contabila a creantelor comerciale si alor creante, net de ajustarea pentru depreciere (Nota 15) si depozitele pentru garantarea chiriilor conform situatiei pozitiei financiare plus soldurile la banci (Nota 16) reprezinta suma maxima expusa riscului de credit. Conducerea considera ca nu exista risc semnificativ de pierdere pentru Societate, cu exceptia ajustarii deja inregistrate.

Societatea investeste numerar si echivalente de numerar la institutii financiare de incredere. Societatea are doar depozite obisnuite la banci cu buna reputatie, care nu au inregistrat niciun fel de dificultati in anul 2017 sau pana la data aprobarii acestor situatii financiare individuale interimare. Majoritatea numerarului este tranzactionat prin intermediul si plasate la Alpha Bank Romania, membra a Alpha Bank Group din Grecia si Banca Romana de Dezvoltare (BRD), membra a Grupului Societe Generale din Franta. Ratingul de credit pe termen lung al Alpha Bank Grecia este Caa3, acordat de agentia de rating Moody, pentru filiala din Romania neexistand un astfel de rating. Ratingul de credit pe termen lung al BRD acordat de Moody este Baa3.

Nu exista o concentrare semnificativa a riscului de credit in ceea ce priveste creantele comerciale si alte creante deoarece vanzarile se realizeaza in principal cu plata in numerar si cu cardul. Prin urmare, nu exista politici formale in cadrul Grupului pentru gestionarea riscului de credit privind creantele comerciale. Riscul de credit al Societate este atribuit in principal imprumuturilor si creantelor de la parti afiliate, pentru care probabilitatea de pierdere este considerata redusa.

13. MANAGEMENTUL RISCURILOR PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE (continuare)

Riscul de lichiditate

Societatea a adoptat o abordare de gestionare prudenta a lichiditatii financiare, pornind de la premisa ca sunt mentinute numerar si echivalente de numerar suficiente si ca in viitor va exista finantare din fondurile garantate din liniile de credit. Tabelele de mai jos detaliaza profilul scadentelor datoriilor financiare ale Societatii, inclusiv principalul si dobanda conform termenilor contractuali la 30 iunie 2017 SI 31 decembrie 2016, pe baza platilor contractuale neactualizate.

	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Total
30 iunie 2017					
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	9	1.127	3.481	7.151	11.768
Datorii comerciale si alte datorii	1.629	4.445	3.380	301	9.755
Total	1.638	5.572	6.861	7.452	21.523
	La cerere	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Total
31 decembrie 2016					
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	10	1.064	3.136	7.793	12.003
Datorii comerciale si alte datorii	1.133	10.544	21	329	12.027
Total:	1.143	11.608	3.157	8.122	24.030

La 30 iunie 2017, Societatea avea disponibile facilitati de imprumut angajate netrase in suma de 36.616 (31 decembrie 2016: 49.693), putand, astfel, sa raspunda oricaror necesitati neprevazute de iesire de numerar cu valori mai mari. Facilitatile de credit mentionate anterior sunt disponibile pentru tragere atat de catre Societate, cat si de catre US Food Network SA (parte afiliata, a se vedea Nota 22), fara nicio limita pentru acestea.

Administrarea capitalului

Capitalul include capitalul propriu atribuibil detinatorilor de capital.

Obiectivul principal al administrarii capitalului Societatii este de a asigura ca pastreaza un rating de credit bun si indicatori cu privire de capitalul sanatosi pentru a-si sustine activitatea si a maximiza valoarea actionariatului.

Societatea isi administreaza structura capitalului si face modificari asupra acesteia conform modificarilor conditiilor economice si cerintelor din angajamentele financiare. Pentru a mentine sau ajusta structura capitalului, Societatea poate ajusta plata de dividende catre actionari, poate rambursa capitalul catre actionari sau emite noi actiuni.

13. Managementul riscurilor privind instrumentele financiare (continuare)

Societatea poate sa monitorizeze capitalul folosind un indicator al gradului de indatorare care este datoria neta impartita la capitalul total plus datoria neta. Societatea nu urmareste mentinerea unui anumit nivel al gradului de indatorare. Societatea include in cadrul datoriilor nete creditele si imprumuturile purtatoare de dobanzi, datoriile comerciale si alte datorii, minus numerarul si depozitele in numerar.

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Imprumuturi si credite purtatoare de dobanzi	11.278	11.471
Datorii comerciale si alte datorii	9.755	12.027
Minus: numerar si depozite pe termen scurt	2.320	3.294
Datoria neta	18.713	20.204
Capitaluri proprii	3.651	5.980
Capital si datoria neta	22.364	26.185
Indicatorul gradului de indatorare	84%	77%

Administrarea capitalului Societatii, are scopul de a se asigura ca indeplineste angajamentele financiare conform acordurilor de imprumut care definesc anumite cerinte privind structura capitalului. Pentru acordurile financiare valabile la 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016, a se vedea Nota 12.

Nu s-au efectuat modificari in cadrul obiectivelor, politicilor sau proceselor de administrare a capitalului in cursul perioadei de sase luni incheiata la 30 iunie 2017 si al exercitiului incheiat la 31 decembrie 2016.

Valori juste

Societatea nu are instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare.

Valoarea contabila a creditelor si imprumuturilor purtatoare de dobanzi este aproximativ aceeaasi cu valoarea justa. Conducerea estimeaza ca marja de profit aplicabila comparativ cu Euribor la data bilantului ar fi similara celor de la datele la care au avut loc retragerile anterioare deoarece Societatea a mentinut in ultimii ani o situatie financiara stabila si, de asemenea, pe baza statisticilor publicate de Banca Nationala a Romaniei.

Instrumentele financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare includ si depozitele pentru garantarea chiriilor, creantele comerciale si alte creante, numerarul si echivalentele de numerar si datoriile comerciale si alte datorii.

Conducerea considera ca valorile contabile ale acestor instrumente financiare sunt aproximativ aceleasi cu valorile lor juste avand in vedere scadenta pe termen scurt a acestora (in majoritate) si costurile de tranzactionare reduse ale acestor instrumente.

14. STOCURI

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Materii prime	526	522
Consumabile	507	410
Produse finite	173	179
Total	1.206	1.111

Pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2017, stocuri in suma de 15.603 (30 iunie 2016: 13.769) au fost recunoscute drept cheltuiala in contul de profit sau pierdere la „Alimente si alte materiale” precum si la „Cheltuieli general si administrative, net” („Obiecte de mici dimensiuni” si „Produse de curatat”).

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Creante comerciale, net	77	4.429
Creante comerciale de la parti afiliate	1.048	1.032
Creante fiscale	224	354
Tichete de masa	245	245
Alti debitori	204	29
Total	<u>1.798</u>	<u>6.089</u>
Minus portiunea pe termen lung :		
Creante comerciale de la parti afiliate	285	-
Portiunea curenta	<u>1.513</u>	<u>6.089</u>

Termenii si conditiile referitoare la tranzactii cu partile afiliate sunt descrise in Nota 22.

Creantele comerciale nu sunt purtatoare de dobanzi si sunt de obicei regularizate in termene de 30-90 de zile.

La 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016, creantele comerciale si alte creante avand o valoare de 8 au fost depreciate si au fost constituite provizioane pentru intreaga valoare a acestora.

	<u>Total</u>
La 1 ianuarie 2016	<u>8</u>
La 31 decembrie 2016	<u>8</u>
La 30 iunie 2017	<u>8</u>

La 30 iunie 2017 si 31 decembrie 2016, analiza vechimii creantelor comerciale si a creantelor comerciale de la parti afiliate, net de ajustarile de depreciere, este dupa cum urmeaza:

	Total	Nici restante, nici depreciate	Restante, dar nedepreciate				
			< 30 de zile	30-60 de zile	61-90 de zile	91-120 de zile	> 120 de zile
30 iunie 2017	1.125	1.103	7	5	-	2	8
31 decembrie 2016	5.461	174	2.455	1.811	45	21	955

16. NUMERAR SI DEPOZITE PE TERMEN SCURT

	<u>30 iunie 2017</u>	<u>31 decembrie 2016</u>
Numerar la banci si in casierie	2.208	3.149
Sume in curs de decontare	112	145
Total	<u>2.320</u>	<u>3.294</u>

Depozitele la banci inregistreaza dobanzi la rate variabile in functie de ratele zilnice ale dobanzilor practicate de respectivele banci. Depozitele pe termen scurt sunt constituite pentru perioade variabile intre o zi si trei luni, in functie de cerintele imediate de numerar ale Societatii.

Ca parte a acordului de finantare incheiat cu Alpha Bank, Societatea a gajat numerarul disponibil in conturile deschise la banca. Soldul conturilor gajate la banca la 30 iunie 2017 este de 741 (31 decembrie 2016: 1.589).

17. CAPITAL EMIS

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Actiuni autorizate		
Actiuni ordinare de 0,25 RON fiecare	380.000	380.000
Capital social (RON, mii)	95	95
Hiperinflatie (RON, mii)	1.549	1.549

Actionarii Societatii la 30 iunie 2017 sunt Sphera Franchise Group SA (99,9997%) si Lunic Franchising and Consulting Ltd. (0,0003%).

Actionarii Societatii la 31 decembrie 2016 sunt Lunic Franchising and Consulting Ltd (22,34%), Tatika Investments (27,33%), M.B.L. Computers (23%), Wellkept Group SA (16,34%) si Anasa Properties SRL (10,99%).

18. DISTRIBUIRI EFECTUATE SI PROPUSE

	Sase luni incheiate la 30 iunie 2017	2016
Declarate si platite in cursul perioadei de sase luni /exercitiului	3.368	6.030
Total dividende pentru perioada de sase luni /exercitiu	3.368	6.030
Dividende pe actiune (RON/actiune)	9	16

19. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Datorii comerciale	5.891	6.896
Alte datorii fata de parti afiliate	3.418	4.695
Datorii salariale	2.658	2.654
Datoria privind contributia la asigurarile sociale	843	652
Alte datorii in legatura cu personalul	350	258
Alte impozite	684	139
Alte datorii	446	436
Total	14.290	15.730
Minus: portiunea pe termen scurt a altor datorii	323	329
Datorii comerciale si alte datorii, portiunea curenta	13.967	15.401

Termenii si conditiile datoriilor financiare mentionate mai sus:

- Datoriile comerciale nu sunt purtatoare de dobanzi si sunt, de obicei, decontate in termen de 30 de zile.
- Termenii si conditiile referitoare la tranzactii cu partile afiliate sunt descrise in Nota 22.

19. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII (continuare)

Celelalte datorii curente si pe termen lung sunt rezumate in cele ce urmeaza:

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Stimulente de leasing (portiune curenta si pe termen lung)	384	358
Echipamente gratuite (portiune curenta si pe termen lung)	48	58
Alte datorii (portiune curenta)	14	20
Total	446	436

Valoarea stimulentele de leasing se refera la datorii previzionate inregistrate de Societate pentru alocarea stimulentele de leasing acordate de proprietari liniar pe perioada contractuala. Echipamentele gratuite sunt reprezentate de lucrari de echipare/stimulente acordate in numerar de proprietari. Societatea a recunoscut sumele primite la alte datorii transferate in contul de profit sau pierdere pe perioada contractuala.

20. EBITDA

		Sase luni incheiate la	
	Nota	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Profit din exploatare din activitati continue		1.992	4.376
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:			
Depreciere si amortizare incluse in cheltuielile in restaurante	Nota 7	1.749	1.116
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	Nota 7	67	92
EBITDA din activitati continue		3.808	5.584
Profit din activitati intrerupte		-	349
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:			
Cheltuieli cu deprecierea si amortizarea	Nota 23	-	233
EBITDA din activitati intrerupte		-	582
Total profit		-	4.725
Total ajustari pentru depreciere, amortizare si pierderi de valoare		-	1.441
Total EBITDA:		3.808	6.166

EBITDA este una dintre masurile-cheie de performanta monitorizate de conducerea superioara. EBITDA poate fi normalizata prin excluderea unor elemente ne-recurente semnificative (venituri sau cheltuieli), inasa asemenea excluderi nu au fost necesare pentru perioadele de sase luni incheiate la 30 iunie 2017 si 30 iunie 2016.

21. ANGAJAMENTE SI CONTINGENTE

Angajamente de leasing operational - Societatea in calitate de locatar

Societatea a incheiat contracte de leasing operational pentru majoritatea spatiilor in care se afla restaurantele detinute. Perioadele de leasing sunt de 5-10 ani.

Chiriile viitoare minime de plata din cadrul contractelor de leasing operational neanulabile sunt urmatoarele:

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
In termen de un an	8.150	8.056
Intre un an si cinci ani.	18.312	18.521
Peste cinci ani	1.095	1.378
Total:	27.557	27.955

Leasing financiar

Societatea detine contracte de leasing financiar pentru vehicule. Obligatiile Societatii in baza contractelor de leasing sunt garantate prin proprietatea locatorului asupra activelor inchiriate. Platile de leasing viitoare minime conform contractelor de leasing financiar si contractelor de vanzare-cumparare in rate impreuna cu valoarea prezenta a platilor de leasing minime nete sunt dupa cum urmeaza:

	30 iunie 2017		31 decembrie 2016	
	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor	Plati minime	Valoarea prezenta a platilor
In termen de un an	105	102	162	155
Intre un an si cinci ani	37	1	83	81
Peste cinci ani				
Total plati de leasing minime	142	103	245	236
Minus sumele care reprezinta dobanzi viitoare	5		9	
Valoarea prezenta a platilor de leasing minime	137	103	236	236

Scrisoare de garantie bancara

Societatea a emis scrisori de garantie bancara in favoarea furnizorilor la 30 iunie 2017 in valoare de 2.259 (31 decembrie 2016: 2.228).

Alte angajamente

Conform planului de dezvoltare a retelei din Romania incheiat cu Pizza Hut Europe (detinator principal al francizei), Societatea a convenit sa deschida cel putin 9 puncte de livrare a pizzei in perioada 2017- 2018 (4 puncte in 2017 si 5 puncte in 2018). Daca Societatea nu va respecta aceste obiective (in termen de 1 an de la primirea notificarii in acest sens din parte Pizza Hut Europe), detinatorul principal al francizei va avea dreptul sa acorde oricarei alte parti dreptul de a deschide punctele care nu au respectat termenii impusi.

22. PREZENTAREA INFORMATIILOR PRIVIND PARTILE AFILIATE

In perioadele incheiate la 30 iunie 2016 si 30 iunie 2017, Societatea a desfasurat tranzactii cu urmatoarele parti afiliate:

Parte afiliata	Natura relatiei	Tara de inregistrare	Natura tranzactiilor
Sphera Franchise Group SA	Entitate mama	Romania	Achizitii de servicii
Cinnamon Bake&Roll SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri
US Food Network SA	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri
Moulin D'Or SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Romania	Vanzari de bunuri
US Food Network SRL	Entitate cu mai multi membri-cheie ai conducerii in comun	Moldova	Vanzari de bunuri

Urmatorul tabel furnizeaza valoarea totala a tranzactiilor care au fost desfasurate cu partile afiliate in exercitiul financiar relevant:

Parte afiliata		Vanzari catre partile afiliate	Cumparari de la partile afiliate	Sume datorate de partile afiliate	Sume datorate partilor afiliate
	30 iunie 2017				
Cinnamon Bake&Roll SRL		7	-	747	-
US Food Network SA		257	81	238	3.417
US Food SRL		23	-	8	-
Sphera Franchise Group SA		-	-	50	-
Moulin D'Or SRL		1	2	5	1
Total		288	83	1.048	3.418
	30 iunie 2016 si 31 decembrie 2016				
Cinnamon Bake&Roll SRL		84	545	978	-
US Food Network SA		45.879	321	46	4.694
US Food SRL		967	-	4	-
Moulin D'Or SRL		56	10	4	1
Total		46.986	876	1.032	4.695

Termenii si conditiile tranzactiilor cu partile afiliate

Vanzarile catre si achizitiile de la partile afiliate sunt efectuate conform unor termeni echivalenti celor care prevaleaza in tranzactii efectuate in conditii obiective de piata. Soldurile scadente la sfarsitul anului financiar sunt negarantate si fara dobanda si se deconteaza in numerar. Nu au existat garantii furnizate sau primite pentru orice creante fata de entitatile afiliate sau datorii de la acestea. Pentru perioada de sase luni incheiata 30 iunie 2017 si pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016, 2015 si 2014, Societatea nu a inregistrat nicio depreciere a creantelor privind sumele datorate de partile afiliate. Aceasta evaluare este efectuata in fiecare exercitiu financiar prin examinarea pozitiei financiare a partii afiliate si a pietei in care opereaza partea afiliata.

22. PREZENTAREA INFORMATIILOR PRIVIND PARTILE AFILIATE (continuare)

Compensatii acordate personalului cheie de conducere din cadrul Societatii:

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor	151	174
Onorarii platite entitatilor de conducere	716	451
Compensatii totale ale personalului cheie de conducere	867	625

Valorile prezentate in tabel sunt valorile recunoscute drept cheltuieli pe durata fiecărei perioade de raportare.

23. ACTIVITATI INTRERUPTTE

Pana la jumatatea anului 2016, Societatea a actionat in calitate de centru de achizitii pentru anumite entitati afiliate, cum ar fi US Food Network SA (atat din Romania cat si din Moldova) sa Cinnamon Bake & Roll SRL. Toate alimentele, bauturile sau alte consumabile au fost achizitionate de Societate si vandute cu un adaos care sa acopere in mare masura orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. In luna noiembrie 2016, impreuna cu US Food Network SA si celelalte parti afiliate, Societatea a externalizat aceasta activitate catre Havi Logistics SA, societate terța specializata in servicii integrate de logistica pentru industria alimentara. Astfel, in aceste situatii financiare, acest segment de activitate a fost clasificat ca fiind prezentat ca activitate intrerupta.

In urma acestestui transfer, Societatea a identificat echipamente aferente respectivei activitati in valoare contabila neta de 1.161, care nu ar mai putea fi utilizate in alte scopuri. Drept urmare, Societatea a inregistrat la 31 decembrie 2016 o ajustare pentru deprecierea acestor echipamente in suma de 966, cu scopul de a le aduce la valoarea recuperabila, luand in considerare evenimentele ulterioare pana la data aprobarii acestor situatii financiare.

Rezultatele segmentului de activitate centru de achizitii pentru perioadele anterioare sunt prezentate mai jos:

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Vanzari de bunuri	-	47.582
Cheltuieli directe:		
Alimente si materiale	-	41.496
Salarii si beneficii ale angajatilor	-	1.228
Depreciere si amortizare	-	233
Alte cheltuieli de exploatare, net	-	3.603
Profit din exploatare	-	1.022
Cheltuieli generale si administrative, net	-	673
Profit inainte de impozitare	-	349
Cheltuiala cu impozitul pe profit:	-	(56)
Profitul/(pierderea) exercitiului:	-	293

23. ACTIVITATI INTRERUPTTE (continuare)

Fluxurile de trezorerie inregistrare de acest segment de activitate au fost dupa cum urmeaza:

	Sase luni incheiate la	
	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Flux de trezorerie din activitati de exploatare	-	2.495
Flux de trezorerie din activitati de investitii	-	-
Intrare/(iesire) de numerar net	-	2.495

24. EVENIMENTE ULTERIOARE PERIOADEI DE RAPORTARE

Societatea a deschis ulterior datei de 30 iunie 2017 doua noi puncte de livrare a pizzei: PHD Ploiesti si PHD Drumul Taberei.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA

INFORMATII FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA

PENTRU PERIOADA DE LA 1 IANUARIE 2014
LA 31 DECEMBRIE 2014

CUPRINS

Raport de asigurare al auditorului independent privind compilarea informatiilor financiare consolidate pro forma incluse intr-un prospect	F - 186
Situatia consolidata a rezultatului global pro forma	F - 189
Note la informatiile financiare consolidate pro forma	F - 191

RAPORT DE ASIGURARE AL AUDITORULUI INDEPENDENT PRIVIND COMPILAREA INFORMATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA INCLUSE INTR-UN PROSPECT

Catre Consiliul de administratie al Sphera Franchise Group S.A.

Am finalizat misiunea noastra de asigurare pentru a raporta cu privire la compilarea de catre conducere a informatiilor financiare consolidate pro forma ale **Sphera Franchise Group S.A. ("Sphera")** si ale filialelor acesteia (denumite impreuna „Grupul”). Informatiile financiare consolidate pro forma constau in situatia consolidata pro forma a rezultatului global pentru perioada 1 ianuarie 2014 – 31 decembrie 2014 si notele explicative aferente. Criteriile aplicabile pe baza carora conducerea a compilat informatiile financiare consolidate pro forma sunt specificate in Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, iar baza compilarii este descrisa in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate de conducerea Sphera Franchise Group S.A. pentru a ilustra performantele operationale consolidate ale Grupului pentru perioada de 12 luni incheiata la 31 decembrie 2014, ca si cum infiintarea Sphera finalizata la 16 mai 2017 si contributia actiunilor US Food Network S.A. si a actiunilor American Restaurant Systems S.A. catre Sphera finalizate la 30 mai 2017, dupa cum este descris in Nota 1, ar fi avut loc la 1 ianuarie 2014. Ca parte a acestui proces, informatiile despre performantele financiare ale Grupului au fost extrase de conducere din situatiile financiare consolidate ale US Food Network S.A. care contin situatia rezultatului global pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014, intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”), asupra carora am emis un raport de audit in 9 august 2017 si din situatiile financiare ale American Restaurant Systems S.A. care contin situatia rezultatului global pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014, intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”), asupra carora am emis un raport de audit in 9 august 2017.

Responsabilitatea conducerii pentru Informatiile financiare pro forma

Conducerea Societatii are responsabilitatea compilarii informatiilor financiare consolidate pro forma pe baza cerintelor Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si a criteriilor descrise in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Independenta noastra si controlul calitatii

Am respectat cerintele privind independenta si alte cerinte etice cuprinse in Codul etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili, care are la baza principiile fundamentale de integritate, obiectivitate, competenta profesionala si diligenta, confidentialitate si profesionalism. Firma aplica Standardul International privind Controlul Calitatii nr. 1, Controlul Calitatii pentru Firme care Efectueaza Misiuni de Audit si Revizuire asupra Situatiilor Financiare si Alte Angajamente de Asigurare si Servicii Conexe.

Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastra este de a exprima o opinie, conform cerintelor punctului 7 din anexa II a Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, cu privire la masura in care informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate de conducere, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu baza compilarii descrisa in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Ne-am desfasurat misiunea in conformitate cu Standardul International privind Misiunile de Asigurare (ISAE) 3420 „Misiuni de asigurare pentru raportarea asupra compilarii informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect de emisiune” emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Audit si Asigurare. Acest standard prevede ca auditorii sa se conformeze cerintelor etice si sa planifice si sa efectueze proceduri pentru a obtine o asigurare rezonabila cu privire la masura in care conducerea a compilat informatiile financiare pro forma, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu baza compilarii descrisa la Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

In contextul prezentei misiuni, nu suntem responsabili pentru actualizarea sau reemiterea oricaror rapoarte sau opinii referitoare la orice informatii financiare istorice utilizate la compilarea informatiilor financiare consolidate pro forma si nici nu am efectuat, in cursul prezentei misiuni, un audit sau o revizuire a informatiilor financiare utilizate la compilarea informatiilor financiare pro forma.

Scopul informatiilor financiare consolidate pro forma incluse intr-un prospect este numai acela de a ilustra impactul unui eveniment sau al unei tranzactii semnificative asupra informatiilor financiare neajustate ale entitatii ca si cum evenimentul s-ar fi produs sau tranzactia ar fi fost efectuata la o data anterioara, selectata in scopul ilustrarii. In consecinta, nu furnizam niciun fel de asigurare cu privire la faptul ca rezultatul real al infiintarii Sphera si al contributiei actiunilor US Food Network S.A. si a actiunilor American Restaurant Systems S.A. catre Sphera la 1 ianuarie 2014 ar fi fost cel prezentat.

O misiune de asigurare rezonabila pentru a raporta asupra masurii in care informatiile financiare pro forma au fost compilate, sub toate aspectele semnificative, pe baza criteriilor aplicabile presupune efectuarea de proceduri pentru a evalua daca criteriile aplicabile utilizate de catre conducere la compilarea informatiilor financiare pro forma ofera o baza rezonabila pentru prezentarea efectelor semnificative direct atribuibile evenimentului sau tranzactiei si pentru a obtine probe suficiente si adecvate referitoare la masura in care:

- ajustarile pro forma pun in aplicare adecvat criteriile carora le sunt aferente; si
- informatiile financiare pro forma reflecta aplicarea adecvata a respectivelor ajustari pentru informatiile financiare neajustate.

Procedurile selectate depind de rationamentul auditorului, avand in vedere intelegerea auditorului privind natura societatii, a evenimentului sau tranzactiei pentru care au fost compilate informatiile financiare pro forma si a altor circumstante relevante ale misiunii.

Misiunea presupune, de asemenea, evaluarea prezentarii informatiilor financiare pro forma in ansamblu.

Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra.

Opinia

In opinia noastra, (a) informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate adecvat conform bazei declarate; si (b) respectiva baza este consecventa cu politicile contabile ale **Sphera Franchise Group S.A.**

Alte aspecte

Prezentul raport este emis cu scopul unic al ofertei publice in Romania si pentru admiterea actiunilor comune existente si noi pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti. In consecinta, acest raport nu este adecvat pentru alte jurisdicii si nu trebuie folosit sau luat in considerare in orice alt scop decat pentru oferta publica descrisa mai sus. Nu acceptam nicio obligatie sau responsabilitate si negam orice raspundere fata de orice parte cu privire la utilizarea sau luarea in considerare a acestui raport in legatura cu orice tip de tranzactie, inclusiv cu vanzarea de valori mobiliare, cu exceptia ofertei catre public a actiunilor comune existente si noi, pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Alina Dimitriu

Director Executiv

Bucuresti, Romania

14 septembrie 2017

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	Grupul USFN (a)	ARS (b)	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1) (c)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2) (d)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3) (e)	Pro forma (f) = (a)+(b)+(c)+(d)+(e)
Vanzari in restaurante		261.782	63.130	62.412	(62.412)	-	324.912
Cheltuieli in restaurante							
Cheltuieli cu alimente si materiale		98.405	16.881	60.847	(60.847)	-	115.286
Salarii si beneficii ale angajatilor	6.1	40.400	12.001	-	-	-	52.401
Chirii		20.366	6.081	-	-	-	26.447
Redevente		15.406	3.697	-	-	-	19.103
Publicitate		13.187	3.590	-	-	-	16.777
Alte cheltuieli de exploatare, net	4	19.350	7.514	1.601	(1.601)	-	26.864
Depreciere si amortizare	6.2	8.238	2.188	-	-	395	10.821
Profitul din exploatare al restaurantelor		46.430	11.178	(36)	36	(395)	57.213
Cheltuieli generale si administrative, net	5	15.299	6.094	(66)	66	26	21.419
Profit din exploatare		31.131	5.084	30	(30)	(421)	35.794
Costuri financiare	7.1	978	309	-	-	-	1.287
Venituri financiare	7.2	240	7	-	-	-	247
Profit inainte de impozitare		30.393	4.782	30	(30)	(421)	34.754
Cheltuiala cu impozitul pe profit		4.528	667	5	(5)	-	5.195
Profitul exercitiului din activitati continue		25.865	4.115	25	(25)	(421)	29.559
Activitati intrerupte							
Pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte	8	-	(595)	(25)	-	-	(620)
Profitul exercitiului		25.865	3.520	-	(25)	(421)	28.930
Atribuibil:							
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera		25.716	3.520	-	(25)	(421)	28.790
Intereselor care nu controleaza		149	-	-	-	-	149

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma (f) = (a)+(b)+(c)+(d)+(e)
		(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	
Alte elemente ale rezultatului global							
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>							
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate		(10)	-	-	-	-	(10)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite		25.855	3.520	-	(25)	(421)	28.929
Atribuibil:							
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera		25.708	3.520	-	(25)	(421)	28.782
Intereselor care nu controleaza		147	-	-	-	-	147
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune) (Nota 11)					0,7580		

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost autorizate in vederea emiterii de Consiliul de administratie la data de 29 august 2017.

Mark Hilton
 Director General al Sphera Franchise Group SA

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

1. Introducere

Sphera Franchise Group SA („Sphera”), impreuna cu filialele: US Food Network SA („USFN”), US Food Network SRL Italy („USFN Italia”), US Food Network SRL Moldova („USFN Moldova”) (USFN, impreuna cu USFN Italia si USFN Moldova reprezinta „Grupul USFN”), California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”) si American Restaurant System SA („ARS”) formeaza „Grupul” (sau „SFG”).

Sphera a fost infiintata la data de 16 mai 2017 de actionarii USFN si ARS. Scopul reorganizarii, in urma careia a fost infiintata Sphera ca entitate-mama legala a USFN, ARS, USFN Italia, USFN Moldova si Taco Bell, a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatati crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de grup si atingand economii de scara. In ceea ce priveste activitatile, Sphera va prelua treptat, pana la sfarsitul lunii septembrie 2017, anumite activitati, precum si 105 de angajati de la USFN si ARS si va presta, in beneficiul unor entitati din cadrul Grupului, servicii cum ar fi: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport in vanzari, resurse umane si alte servicii.

La data de 30 mai 2017, Sphera a devenit entitatea-mama atat a USFN, cat si a ARS, in urma aportului actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN (379.999 de actiuni dintr-un numar total de 380.000 de actiuni) si ARS (379.999 de actiuni dintr-un numar total de 380.000 de actiuni) in schimbul unor actiuni in Sphera. Prin aplicarea criteriilor prevazute in IFRS 3, tranzactia a fost desemnata drept combinare de intreprinderi si USFN a fost identificata ca achizitor al Sphera si ARS.

La data de 8 iunie 2017, USFN a vandut catre Sphera 100% dintre actiunile pe care le detinea in filiala USFN Italia si la data de 14 iunie 2017, USFN a vandut catre Sphera intregul procent de 80% din actiunile detinute de aceasta in filiala USFN Moldova. Aceste tranzactii nu au avut efect asupra situatiilor financiare consolidate ale SFG, deoarece nu a existat modificare a controlului si nici a procentului detinut de actionarii Sphera.

La data de 19 iunie 2017, Sphera a infiintat o noua filiala, California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”), detinand 9.999 de actiuni din cele 10.000. Noua filiala nu a inregistrat activitate pana la data de 30 iunie 2017.

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost autorizate in vederea emiterii de Consiliul de administratie la data de 29 august 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Scopul informatiilor financiare consolidate pro forma

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost intocmite pentru a ilustra performanta operationala consolidata a Grupului pentru perioada de douasprezece luni incheiata la data de 31 decembrie 2014, ca si cum infiintarea Sphera si aportul actiunilor in USFN si ARS in cadrul Sphera a avut loc la data de 1 ianuarie 2014. (Pentru vanzarea actiunilor detinute de USFN in USFN Italia si USFN Moldova catre Sphera, care nu are niciun efect asupra situatiilor financiare consolidate ale SFG, precum si infiintarea Taco Bell in anul 2017 si initierea activitatii comerciale a USFN Italia in anul 2017 nu sunt realizate ajustari in informatiile financiare consolidate pro forma).

Din anul 2012, USFN si ARS aveau structura actionariatului identica si membrii-cheie ai conducerii erau in majoritate aceiasi. Prin urmare, desi din perspectiva IFRS criteriile pentru a se califica drept entitati sub „control comun” nu sunt indeplinite (deoarece niciunul dintre actionari nu avea control sau control in comun), prezentarea informatiilor pro forma reflecta modul in care cele doua segmente de activitate (KFC in cazul USFN si Pizza Hut in cazul ARS) au fost gestionate impreuna.

Situatia consolidata a rezultatului global pro forma descrie o situatie ipotetica, fiind intocmita exclusiv in scop ilustrativ, si nu isi propune sa prezinte care ar fi fost rezultatele consolidate efective ale operatiunilor grupului daca ar fi fost obtinut controlul la data asumata si acestea nici nu indica in mod necesar rezultatele de exploatare consolidate viitoare.

De asemenea, situatiile se bazeaza pe informatiile disponibile si pe diverse ipoteze pe care conducerea le considera rezonabile. Rezultatele reale pot sa difere de cele reflectate in informatiile financiare consolidate pro forma din mai multe motive, inclusiv, dar fara a se limita la acestea, diferente intre ipotezele utilizate pentru intocmirea informatiilor financiare consolidate pro forma si sumele reale.

Informatiile financiare consolidate pro forma constau exclusiv in situatia consolidata a rezultatului global pro forma pentru perioada de douasprezece luni incheiata la data de 31 decembrie 2014 si notele selectate.

Situatia rezultatului global se bazeaza pe situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014 inclusa in situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS ale Grupului USFN (auditate) si situatiile financiare intocmite conform IFRS ale ARS (auditate), cu ajustarile pro forma descrise in Nota 3. Situatiile financiare consolidate IFRS ale Grupului USFN si situatiile financiare IFRS ale societatii ARS au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara emise de Comitetul pentru Standardele Internationale de Contabilitate si adoptate de Uniunea Europeana (UE) (IFRS),.

Criteriile aplicabile pe baza carora conducerea a intocmit informatiile financiare consolidate pro forma constand in situatia consolidata pro forma a rezultatului global pentru perioada cuprinsa intre 1 ianuarie 2014 si 31 decembrie 2014 si notele explicative aferente incluse in prospect sunt specificate in Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si completate de dispozitiile scrisorii Autoritatii de Supraveghere Financiara din data de 11 august 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

3. Bazele intocmirii informatiilor financiare consolidate pro forma

3.1 Ajustari pro forma: reclasificarea activitatilor intrerupte in contul de profit si pierdere

Pana in a doua jumatate a anului 2016, ARS a actionat in calitate de centru de achizitii pentru anumite entitati afiliate, in special Grupul USFN. Toate alimentele, bauturile sau alte consumabile au fost achizitionate de ARS si vandute cu un adaos care sa acopere, in mare masura, orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. In luna noiembrie 2016, ARS impreuna cu USFN si celelalte parti afiliate, au externalizat aceasta activitate catre Havi Logistics SA, societate terta specializata in servicii integrate de logistica pentru industria alimentara. In situatiile financiare individuale ale ARS, rezultatele dupa impozitare din activitatea de aprovizionare intrerupta au fost prezentate separat, ca linie unica de profit sau pierdere, conform cerintelor IFRS.

In procesul de intocmire a situatiei consolidate a rezultatului global pro forma, pierderea exercitiului inregistrata de ARS din activitati intrerupte, net de impozite, a fost reclasificata pe elementele contului de profit si pierdere initiale (de ex.: vanzari, alimente si materiale, etc.) in masura in care vanzarile ARS au fost realizate catre Grupul USFN (pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014 activitatea intrerupta a inregistrat venituri de 63.111, din care suma de 62.412 a reprezentat vanzari catre Grupul USFN, restul fiind reprezentat de vanzari catre alte parti afiliate – a se vedea, de asemenea, Nota 9).

3.2 Ajustari pro forma: eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului

In procesul de intocmire a situatiei consolidate a rezultatului global pro forma, valorile prezentate in situatiile financiare consolidate auditate intocmite conform IFRS ale Grupului USFN au fost adunate conform valorilor prezentate in situatiile financiare auditate intocmite conform IFRS ale ARS, iar tranzactiile desfasurate in anul 2014 intre cele doua entitati au fost eliminate.

La intocmirea informatiilor financiare consolidate pro forma, nu au fost luate in considerare sinergii sau costuri de inte

3.3 Ajustari pentru alocarea pretului de achizitie

Au fost realizate ajustari pentru contabilizarea efectului alocarii pretului de achizitie realizata la data achizitiei Sphera si ARS de catre USFN (30 mai 2017). Concret, sunt inregistrate ajustari ale valorii juste a imobilizarilor corporale ale ARS. Ajustarea inregistrata in informatiile pro forma a fost calculata prin aplicarea ajustarilor valorii juste a imobilizarilor corporale ale ARS (stabilita la data de 31 mai 2017) asupra valorilor contabile nete la 1 ianuarie 2014 sau la data achizitiei din anul 2014 si prin recalcularea cheltuielii cu amortizarea aferenta exercitiului 2014 pe baza sumelor astfel ajustate.

3.4 Intocmirea notelor selectate

In ceea ce priveste:

- Nota 4 Alte cheltuieli de exploatare, net,
- Nota 5 Cheltuieli generale si administrative, net,
- Nota 6 Cheltuiala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea,
- Nota 7 Costuri financiare si venituri financiare,
- Nota 8 EBITDA,
- Nota 9 Activitati intrerupte,

informatiile prezentate in aceste note se bazeaza pe valori derivate direct din notele similare incluse in situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS auditate ale Grupului USFN, respectiv, situatiile financiare intocmite conform IFRS auditate ale ARS, ajustate pentru ajustarile pro forma aplicabile descrise anterior.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

3. Bazele intocmirii informatiilor financiare consolidate pro forma (continuare)

In ceea ce priveste Nota 10 Informatii pe segmente:

Sumele referitoare la situatia rezultatului global au fost impartite intre marci pe baza aceleiasi politici contabile ca cea adoptata pentru situatiile financiare consolidate ale SFG in anul 2017; toate sumele referitoare la marca KFC au fost derivate de la Grupul USFN pentru anul 2014, iar sumele referitoare la marca Pizza Hut au fost derivate de la ARS pentru anul 2014 si de la un punct de livrare a pizzei din Grupul USFN.

Veniturile obtinute de restaurante au fost impartite intre Romania si Moldova in baza unei politici contabile consecvente cu cea adoptata pentru situatiile financiare consolidate ale SFG in anul 2017; toate sumele referitoare la Moldova au fost derivate de la entitatea USFN Moldova in anul 2014, iar sumele pentru entitatile din Romania USFN si ARS sunt prezentate ca sume referitoare la Romania. (Sphera nu are venituri care sa fie prezentate).

4 Alte cheltuieli de exploatare, net

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	6.193	1.579	5	(5)	-	7.772
Utilitati	7.387	3.627	-	-	-	11.014
Intretinere si reparatii	2.542	990	602	(602)	-	3.532
Produse de curatat	1.207	277	1.149	(1.149)	-	1.484
Obiecte de mici dimensiuni	762	262	385	(385)	-	1.024
Transport	898	250	-	-	-	1.148
Telefon si posta	339	67	-	-	-	406
Asigurari	159	104	-	-	-	263
Pierdere neta din cedarea imobiliarilor corporale	740	391	-	-	-	1.131
Modificarea ajustarilor de depreciere pentru creante, net	165	2	-	-	-	167
Modificari ale provizioanelor	(1.226)	-	-	-	-	(1.226)
Cheltuieli si venituri diverse, net	184	(35)	(540)	540	-	149
Total	19.350	7.514	1.601	(1.601)	-	26.864

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

5 Cheltuieli generale si administrative, net

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Salarii si beneficii ale angajatilor	5.824	2.669		-		8.493
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	5.629	1.869	-	-		7.498
Chirii	1.143	333	-	-		1.476
Depreciere si amortizare	481	151		-	26	658
Transport	541	415	-	-		956
Comisioane bancare	753	292	-	-		1.045
Intretinere si reparatii	303	29	-	-		332
Obiecte de mici dimensiuni	56	237	-	-		293
Telefon si posta	167	111	-	-		278
Asigurari	149	26	-	-		175
Publicitate	42	-	-	-		42
Cheltuieli si venituri diverse, net	211	(38)	(66)	66		173
Total	15.299	6.094	(66)	66	26	21.419

6 Cheltuiala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea

6.1 Salarii si beneficii ale angajatilor

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”	40.400	12.001	-	-	-	52.401
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	5.824	2.669	-	-	-	8.493
Total salarii si beneficii ale angajatilor	46.224	14.670	-	-	-	60.894

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

6 Cheltuiala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea (continuare)

6.2 Depreciere si amortizare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”.	8.238	2.188	-	-	395	10.821
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	481	151	-	-	26	658
Total depreciere si amortizare	8.719	2.339	-	-	421	11.479

7 Costuri financiare si venituri financiare

7.1 Costuri financiare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Dobanda asupra imprumuturilor si creditelor	534	90	-	-	-	624
Cheltuieli financiare conform contractelor de leasing financiar	21	10	-	-	-	31
Pierdere din curs valutar, net	423	209	-	-	-	632
Total costuri financiare	978	309	-	-	-	1.287

7.2 Venituri financiare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Venituri din dobanzi	240	7	-	-	-	247
Total venituri financiare	240	7	-	-	-	247

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

8 EBITDA

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Profit din activitati continue	31.131	5.084	30	(30)	(421)	35.794
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:						
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	8.238	2.188	-	-	395	10.821
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	481	151	-	-	26	658
EBITDA din activitati continue	39.850	7.423	30	(30)	-	47.273

EBITDA este unul dintre indicatorii-cheie de monitorizare a performantei utilizat de conducerea superioara. EBITDA poate fi normalizat prin excluderea unor elemente unice semnificative (venituri sau cheltuieli), inasa asemenea excluderi nu au fost necesare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

9 Activitati intrerupte

Pana la jumatatea anului 2016, ARS a actionat in calitate de centru de achizitii pentru anumite entitati afiliate, cum ar fi Grupul USFN sau Cinnamon Bake & Roll SRL. Toate alimentele, bauturile sau alte consumabile au fost achizitionate de ARS si vandute cu un adaos care sa acopere in mare masura orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. In luna noiembrie 2016, ARS impreuna cu Grupul USFN si celelalte parti afiliate, au externalizat aceasta activitate catre Havi Logistics SA, societate terta specializata in servicii integrate de logistica pentru industria alimentara. Astfel, in situatiile financiare ale ARS, acest segment de activitate a fost clasificat si prezentat ca activitate intrerupta.

Rezultatele segmentului de activitate centru de achizitii pentru anul 2014 sunt prezentate mai jos:

	<u>2014</u>
Vanzari de bunuri	63.111
Cheltuieli directe:	
Alimente si materiale	56.107
Salarii si beneficii ale angajatilor	2.853
Depreciere si amortizare	131
Deprecierea activelor detinute in vederea vanzarii	-
Alte cheltuieli de exploatare, net	<u>2.860</u>
Profit din exploatare	<u>1.160</u>
Cheltuieli generale si administrative, net	<u>1.868</u>
Profit inainte de impozitare	<u>(708)</u>
Beneficiu aferent impozitului pe profit:	<u>113</u>
Profitul/(pierderea) exercitiului:	<u>(595)</u>

Anterior externalizarii, activitatea de aprovizionare a implicat 43 de angajati. Ulterior externalizarii, 23 de angajati au fost redistribuiti in cadrul Grupului (14 la ARS si 9 la USFN), iar restul a parasit Grupul.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10 Informatii pe segmente

In scopuri de administrare, Grupul este organizat in unitati de afaceri bazate pe marcele restaurantelor, care sunt segmentele de activitate si raportare ale Grupului, astfel:

- restaurante KFC
- restaurante Pizza Hut.

Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014, Grupul a avut, de asemenea, inca un segment de activitate nesemnificativ, respectiv un restaurant Paul administrat de USFN, care a fost agregat in cadrul segmentului KFC.

Consiliul de administratie monitorizeaza separat rezultatele din exploatare ale segmentelor de activitate pentru a adopta decizii cu privire la alocarea resurselor si evaluarea performantei. Performanta segmentului este evaluata pe baza profitului din exploatare al segmentului si este evaluata in concordanta cu „Profitul din exploatare al restaurantelor” prezentat in situatia rezultatului global in cadrul situatiilor financiare consolidate intocmite conform IFRS auditate ale Grupului USFN, respectiv, al situatiilor financiare intocmite conform IFRS auditate ale ARS.

Preturile de transfer folosite intre segmentele de activitate sunt stabilite obiectiv, similar tranzactiilor cu tertii.

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014	KFC	Pizza Hut	Altele	Reclasificare	Eliminarea	Efect	Pro forma
				activitati intrerupte (Nota 3.1)	tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	alocare pret achizitie (Nota 3.3)	
Vanzari in restaurante (venituri din partea clientilor externi)	260.692	64.220	-	-	-	-	324.912
Venituri intre segmente	-	-	-	62.412	(62.412)	-	-
Vanzari in restaurante (cheltuieli de exploatare)	214.277	53.027	-	62.448	(62.448)	395	267.699
Profitul restaurantelor (profitul din exploatare al segmentului)	46.415	11.193	-	(36)	36	(395)	57.213
Costuri financiare	-	-	1.287	-	-	-	1.287
Venituri financiare	-	-	247	-	-	-	247
Impozitul pe profit	-	-	5.195	5	(5)	-	5.195
Profit net din activitati continue	31.116	5.129	(6.235)	(30)	(421)	29.559	29.559
Depreciere si amortizare	8.544	2.514	-	-	-	421	11.479

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2014 - 31 DECEMBRIE 2014

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10. Informatii pe segmente (continuare)

Informatii geografice:

Venituri din partea clientilor externi	Grupul USFN	ARS	Ajustari pro forma	Pro forma
Romania	257.545	63.130	-	320.675
Moldova	4.237	-	-	4.237
Total venituri in restaurante	261.782	63.130	-	324.912

Informatiile privind veniturile prezentate mai sus se bazeaza pe locatia clientilor.

11. Rezultat pe actiune

Valorile rezultatului pe actiune sunt calculate impartind profitul exercitiului atribuibil actionarilor Sphera la numarul de actiuni ordinare emise de Sphera dupa aportul actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN si ARS.

	2014
Profitul din activitati continue atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera (mii RON)	29.410
Numarul de actiuni Sphera	38.799.340
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune)	0,7580

Nu exista instrumente de diluante care trebuie luate in considerare.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA

INFORMATII FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA

PENTRU PERIOADA DE LA 1 IANUARIE 2015
LA 31 DECEMBRIE 2015

CUPRINS

Raport de asigurare al auditorului independent privind compilarea informatiilor financiare consolidate pro forma incluse intr-un prospect	F - 203
Situatia consolidata a rezultatului global pro forma	F - 206
Note la informatiile financiare consolidate pro forma	F - 208

RAPORT DE ASIGURARE AL AUDITORULUI INDEPENDENT PRIVIND COMPILAREA INFORMATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA INCLUSE INTR-UN PROSPECT

Catre Consiliul de administratie al Sphera Franchise Group S.A.

Am finalizat misiunea noastra de asigurare pentru a raporta cu privire la compilarea de catre conducere a informatiilor financiare consolidate pro forma ale **Sphera Franchise Group S.A.** ("**Sphera**") si ale filialelor acesteia (denumite impreuna „Grupul”). Informatiile financiare consolidate pro forma constau in situatia consolidata pro forma a rezultatului global pentru perioada 1 ianuarie 2015 – 31 decembrie 2015 si notele explicative aferente. Criteriile aplicabile pe baza carora conducerea a compilat informatiile financiare consolidate pro forma sunt specificate in Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, iar baza compilarii este descrisa in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate de conducerea Sphera Franchise Group S.A. pentru a ilustra performantele operationale consolidate ale Grupului pentru perioada de 12 luni incheiata la 31 decembrie 2015, ca si cum infiintarea Sphera finalizata la 16 mai 2017 si contributia actiunilor US Food Network S.A. si a actiunilor American Restaurant Systems S.A. catre Sphera finalizate la 30 mai 2017, dupa cum este descris in Nota 1, ar fi avut loc la 1 ianuarie 2015. Ca parte a acestui proces, informatiile despre performantele financiare ale Grupului au fost extrase de conducere din situatiile financiare consolidate ale US Food Network S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016 intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”), asupra carora am emis un raport de audit in 9 august 2017 si din situatiile financiare ale American Restaurant Systems S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016 in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”), asupra carora am emis un raport de audit in 9 august 2017.

Responsabilitatea conducerii pentru Informatiile financiare pro forma

Conducerea Societatii are responsabilitatea compilarii informatiilor financiare consolidate pro forma pe baza cerintelor Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si a criteriilor descrise in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Independenta noastra si controlul calitatii

Am respectat cerintele privind independenta si alte cerinte etice cuprinse in Codul etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili, care are la baza principiile fundamentale de integritate, obiectivitate, competenta profesionala si diligenta, confidentialitate si profesionalism. Firma aplica Standardul International privind Controlul Calitatii nr. 1, Controlul Calitatii pentru Firme care Efectueaza Misiuni de Audit si Revizuire asupra Situatiilor Financiare si Alte Angajamente de Asigurare si Servicii Conexe.

Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastra este de a exprima o opinie, conform cerintelor punctului 7 din anexa II a Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, cu privire la masura in care informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate de conducere, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu baza compilarii descrisa in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Ne-am desfasurat misiunea in conformitate cu Standardul International privind Misiunile de Asigurare (ISAE) 3420 „Misiuni de asigurare pentru raportarea asupra compilarii informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect de emisiune” emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Audit si Asigurare. Acest standard prevede ca auditorii sa se conformeze cerintelor etice si sa planifice si sa efectueze proceduri pentru a obtine o asigurare rezonabila cu privire la masura in care conducerea a compilat informatiile financiare pro forma, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu baza compilarii descrisa la Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

In contextul prezentei misiuni, nu suntem responsabili pentru actualizarea sau reemiterea oricaror rapoarte sau opinii referitoare la orice informatii financiare istorice utilizate la compilarea informatiilor financiare consolidate pro forma si nici nu am efectuat, in cursul prezentei misiuni, un audit sau o revizuire a informatiilor financiare utilizate la compilarea informatiilor financiare pro forma.

Scopul informatiilor financiare consolidate pro forma incluse intr-un prospect este numai acela de a ilustra impactul unui eveniment sau al unei tranzactii semnificative asupra informatiilor financiare neajustate ale entitatii ca si cum evenimentul s-ar fi produs sau tranzactia ar fi fost efectuata la o data anterioara, selectata in scopul ilustrarii. In consecinta, nu furnizam niciun fel de asigurare cu privire la faptul ca rezultatul real al infiintarii Sphera si al contributiei actiunilor US Food Network S.A. si a actiunilor American Restaurant Systems S.A. catre Sphera la 1 ianuarie 2015 ar fi fost cel prezentat.

O misiune de asigurare rezonabila pentru a raporta asupra masurii in care informatiile financiare pro forma au fost compilate, sub toate aspectele semnificative, pe baza criteriilor aplicabile presupune efectuarea de proceduri pentru a evalua daca criteriile aplicabile utilizate de catre conducere la compilarea informatiilor financiare pro forma ofera o baza rezonabila pentru prezentarea efectelor semnificative direct atribuibile evenimentului sau tranzactiei si pentru a obtine probe suficiente si adecvate referitoare la masura in care:

- ajustarile pro forma pun in aplicare adecvat criteriile carora le sunt aferente; si
- informatiile financiare pro forma reflecta aplicarea adecvata a respectivelor ajustari pentru informatiile financiare neajustate.

Procedurile selectate depind de rationamentul auditorului, avand in vedere intelegerea auditorului privind natura societatii, a evenimentului sau tranzactiei pentru care au fost compilate informatiile financiare pro forma si a altor circumstante relevante ale misiunii.

Misiunea presupune, de asemenea, evaluarea prezentarii informatiilor financiare pro forma in ansamblu.

Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra.

Opinia

In opinia noastra, (a) informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate adecvat conform bazei declarate; si (b) respectiva baza este consecventa cu politicile contabile ale **Sphera Franchise Group S.A.**

Alte aspecte

Prezentul raport este emis cu scopul unic al ofertei publice in Romania si pentru admiterea actiunilor comune existente si noi pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti. In consecinta, acest raport nu este adecvat pentru alte jurisdicii si nu trebuie folosit sau luat in considerare in orice alt scop decat pentru oferta publica descrisa mai sus. Nu acceptam nicio obligatie sau responsabilitate si negam orice raspundere fata de orice parte cu privire la utilizarea sau luarea in considerare a acestui raport in legatura cu orice tip de tranzactie, inclusiv cu vanzarea de valori mobiliare, cu exceptia ofertei catre public a actiunilor comune existente si noi, pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Alina Dimitriu

Director Executiv

Bucuresti, Romania

14 septembrie 2017

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	Grupul USFN (a)	ARS (b)	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1) (c)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2) (d)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3) (e)	Pro forma (f) = (a)+(b)+(c)+(d)+(e)
Vanzari in restaurante		329.963	75.867	80.704	(80.704)	-	405.830
Cheltuieli in restaurante							
Cheltuieli cu alimente si materiale		123.141	19.718	78.020	(78.020)	-	142.859
Salarii si beneficii ale angajatilor	6.1	50.513	14.622	-	-	-	65.135
Chirii		22.544	6.476	27	(27)	-	29.020
Redevente		19.382	4.448	-	-	-	23.830
Publicitate		16.715	4.245	2	(2)	-	20.960
Alte cheltuieli de exploatare, net	4	24.565	8.339	2.559	(2.559)	-	32.904
Depreciere si amortizare	6.2	7.833	2.114	-	-	479	10.426
Profitul din exploatare al restaurantelor		65.270	15.905	96	(96)	(479)	80.696
Cheltuieli generale si administrative, net	5	16.132	7.751	3	(3)	29	23.912
Profit din exploatare		49.138	8.154	93	(93)	(508)	56.784
Costuri financiare	7.1	531	482	-	-	-	1.013
Venituri financiare	7.2	398	19	-	-	-	417
Profit inainte de impozitare		49.005	7.691	93	(93)	(508)	56.188
Cheltuiala cu impozitul pe profit		7.251	1.170	14	(14)	-	8.421
Profitul exercitiului din activitati continue		41.754	6.521	79	(79)	(508)	47.767
Activitati intrerupte							
Pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte	8	-	(397)	(79)	-	-	(476)
Profitul exercitiului		41.754	6.124	-	(79)	(508)	47.291
Atribuibil:							
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera		41.597	6.124	-	(79)	(508)	47.134
Intereselor care nu controleaza		157	-	-	-	-	157

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	Grupul USFN (a)	ARS (b)	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1) (c)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2) (d)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3) (e)	Pro forma (f) = (a)+(b)+(c)+(d)+(e)
Alte elemente ale rezultatului global							
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>							
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate		(92)	-	-	-	-	(92)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite		41.662	6.124	-	(79)	(508)	47.199
Atribuibil:							
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera		41.513	6.124	-	(79)	(508)	47.050
Intereselor care nu controleaza		149	-	-	-	-	149
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune) (Nota 11)					1,2271		

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost autorizate in vederea emiterii de Consiliul de administratie la data de 29 august 2017.

Mark Hilton
 Director General al Sphera Franchise Group SA

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

1. Introducere

Sphera Franchise Group SA („Sphera”), impreuna cu filialele: US Food Network SA („USFN”), US Food Network SRL Italy („USFN Italia”), US Food Network SRL Moldova („USFN Moldova”) (USFN, impreuna cu USFN Italia si USFN Moldova reprezinta „Grupul USFN”), California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”) si American Restaurant System SA („ARS”) formeaza “Grupul” (sau „SFG”).

Sphera a fost infiintata la data de 16 mai 2017 de actionarii USFN si ARS. Scopul reorganizarii, in urma careia a fost infiintata Sphera ca entitate-mama legala a USFN, ARS, USFN Italia, USFN Moldova si Taco Bell, a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatati crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de grup si atingand economii de scara. In ceea ce priveste activitatile, Sphera va prelua treptat, pana la sfarsitul lunii septembrie 2017, anumite activitati, precum si 105 de angajati de la USFN si ARS si va presta, in beneficiul unor entitati din cadrul Grupului, servicii cum ar fi: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport in vanzari, resurse umane si alte servicii.

La data de 30 mai 2017, Sphera a devenit entitatea-mama atat a USFN, cat si a ARS, in urma aportului actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN (379.999 de actiuni dintr-un numar total de 380.000 de actiuni) si ARS (379.999 de actiuni dintr-un numar total de 380.000 de actiuni) in schimbul unor actiuni in Sphera. Prin aplicarea criteriilor prevazute in IFRS 3, tranzactia a fost desemnata drept combinatie de intreprinderi si USFN a fost identificata ca achizitor al Sphera si ARS.

La data de 8 iunie 2017, USFN a vandut catre Sphera 100% dintre actiunile pe care le detinea in filiala USFN Italia si la data de 14 iunie 2017, USFN a vandut catre Sphera intregul procent de 80% din actiunile detinute de aceasta in filiala USFN Moldova. Aceste tranzactii nu au avut efect asupra situatiilor financiare consolidate ale SFG, deoarece nu a existat modificare a controlului si nici a procentului detinut de actionarii Sphera.

La data de 19 iunie 2017, Sphera a infiintat o noua filiala, California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”), detinand 9.999 de actiuni din cele 10.000. Noua filiala nu a inregistrat activitate pana la data de 30 iunie 2017.

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost autorizate in vederea emiterii de Consiliul de administratie la data de 29 august 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Scopul informatiilor financiare consolidate pro forma

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost intocmite pentru a ilustra performanta operationala consolidata a Grupului pentru perioada de douasprezece luni incheiata la data de 31 decembrie 2015, ca si cum infiintarea Sphera si aportul actiunilor in USFN si ARS in cadrul Sphera a avut loc la data de 1 ianuarie 2015. (Pentru vanzarea actiunilor detinute de USFN in USFN Italia si USFN Moldova catre Sphera, care nu are niciun efect asupra situatiilor financiare consolidate ale SFG, precum si infiintarea Taco Bell in anul 2017 si initierea activitatii comerciale a USFN Italia in anul 2017 nu sunt realizate ajustari in informatiile financiare consolidate pro forma).

Din anul 2012, USFN si ARS aveau structura actionariatului identica si membrii-cheie ai conducerii erau in majoritate aceiasi. Prin urmare, desi din perspectiva IFRS criteriile pentru a se califica drept entitati sub „control comun” nu sunt indeplinite (deoarece niciunul dintre actionari nu avea control sau control in comun), prezentarea informatiilor pro forma reflecta modul in care cele doua segmente de activitate (KFC in cazul USFN si Pizza Hut in cazul ARS) au fost gestionate impreuna.

Situatia consolidata a rezultatului global pro forma descrie o situatie ipotetica, fiind intocmita exclusiv in scop ilustrativ, si nu isi propune sa prezinte care ar fi fost rezultatele consolidate efective ale operatiunilor grupului daca ar fi fost obtinut controlul la data asumata si acestea nici nu indica in mod necesar rezultatele de exploatare consolidate viitoare.

De asemenea, situatiile se bazeaza pe informatiile disponibile si pe diverse ipoteze pe care conducerea le considera rezonabile. Rezultatele reale pot sa difere de cele reflectate in informatiile financiare consolidate pro forma din mai multe motive, inclusiv, dar fara a se limita la acestea, diferente intre ipotezele utilizate pentru intocmirea informatiilor financiare consolidate pro forma si sumele reale.

Informatiile financiare consolidate pro forma constau exclusiv in situatia consolidata a rezultatului global pro forma pentru perioada de douasprezece luni incheiata la data de 31 decembrie 2015 si notele selectate.

Situatia rezultatului global se bazeaza pe situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015 inclusa in situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS ale grupului USFN (auditate) si situatiile financiare intocmite conform IFRS ale ARS (auditate), cu ajustarile pro forma descrise in Nota 3. Situatiile financiare consolidate IFRS ale Grupului USFN si situatiile financiare IFRS ale societatii ARS au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara emise de Comitetul pentru Standardele Internationale de Contabilitate si adoptate de Uniunea Europeana (UE) (IFRS),.

Criteriile aplicabile pe baza carora conducerea a intocmit informatiile financiare consolidate pro forma constand in situatia consolidata pro forma a rezultatului global pentru perioada cuprinsa intre 1 ianuarie 2015 si 31 decembrie 2015 si notele explicative aferente incluse in prospect sunt specificate in Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si completate de dispozitiile scrisorii Autoritatii de Supraveghere Financiara din data de 11 august 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

3. Bazele intocmirii informatiilor financiare consolidate pro forma

3.1 Ajustari pro forma: reclasificarea activitatilor intrerupte in contul de profit si pierdere

Pana in a doua jumatate a anului 2016, ARS a actionat in calitate de centru de achizitii pentru anumite entitati afiliate, in special Grupul USFN. Toate alimentele, bauturile sau alte consumabile au fost achizitionate de ARS si vandute cu un adaos care sa acopere in mare masura orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. In luna noiembrie 2016, ARS impreuna cu USFN si celelalte parti afiliate, au externalizat aceasta activitate catre Havi Logistics SA, societate terta specializata in servicii integrate de logistica pentru industria alimentara. In situatiile financiare individuale ale ARS, rezultatele dupa impozitare din activitatea de aprovizionare intrerupta au fost prezentate separat, ca line unica de profit sau pierdere, conform cerintelor IFRS.

In procesul de intocmire a situatiei consolidate a rezultatului global pro forma, pierderea exercitiului inregistrata de ARS din activitati intrerupte, net de impozite, a fost reclasificata pe elementele contului de profit si pierdere initiale (de ex.: vanzari, alimente si materiale, etc.) in masura in care vanzarile ARS au fost realizate catre Grupul USFN (pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015 activitatea intrerupta a inregistrat venituri de 81.857, din care suma de 80.704 a reprezentat vanzari catre grupul USFN, restul fiind reprezentat de vanzari catre alte parti afiliate – a se vedea, de asemenea, Nota 9).

3.2 Ajustari pro forma: eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului

In procesul de intocmire a situatiei consolidate a rezultatului global pro forma, valorile prezentate in situatiile financiare consolidate auditate intocmite conform IFRS ale Grupului USFN au fost adunate conform valorilor prezentate in situatiile financiare auditate intocmite conform IFRS ale ARS, iar tranzactiile desfasurate in anul 2015 intre cele doua entitati au fost eliminate.

La intocmirea informatiilor financiare consolidate pro forma, nu au fost luate in considerare sinergii sau costuri de integrare ca urmare a achizitiei Grupului USFN si a ARS de catre Sphera.

3.3 Ajustari pentru alocarea pretului de achizitie

Au fost realizate ajustari pentru contabilizarea efectului alocarii pretului de achizitie realizata la data achizitiei Sphera si ARS de catre USFN (30 mai 2017). Concret, sunt inregistrate ajustari ale valorii juste a imobilizarilor corporale ale ARS. Ajustarea inregistrata in informatiile pro forma a fost calculata prin aplicarea ajustarilor valorii juste a imobilizarilor corporale ale ARS (stabilita la data de 31 mai 2017) asupra valorilor contabile nete la 1 ianuarie 2015 sau la data achizitiei din anul 2015 si prin recalcularea cheltuielii cu amortizarea aferenta exercitiului 2015 pe baza sumelor astfel ajustate.

3.4 Intocmirea notelor selectate

In ceea ce priveste:

- Nota 4 Alte cheltuieli de exploatare, net,
- Nota 5 Cheltuieli generale si administrative, net,
- Nota 6 Cheltuiala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea,
- Nota 7 Costuri financiare si venituri financiare,
- Nota 8 EBITDA,
- Nota 9 Activitati intrerupte,

informatiile prezentate in aceste note se bazeaza pe valori derivate direct din notele similare incluse in situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS auditate ale Grupului USFN, respectiv, situatiile financiare intocmite conform IFRS auditate ale ARS, ajustate pentru ajustarile pro forma aplicabile descrise anterior.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

3. Bazele intocmirii informatiilor financiare consolidate pro forma (continuare)

In ceea ce priveste Nota 10 Informatii pe segmente:

Sumele referitoare la situatia rezultatului global au fost impartite intre marci pe baza aceleiasi politici contabile ca cea adoptata pentru situatiile financiare consolidate ale SFG in anul 2017; toate sumele referitoare la marca KFC au fost derivate de la Grupul USFN pentru anul 2015, iar sumele referitoare la marca Pizza Hut au fost derivate de la ARS pentru anul 2015 si de la un punct de livrare a pizzei din Grupul USFN.

Veniturile obtinute de restaurante au fost impartite intre Romania si Moldova in baza unei politici contabile consecvente cu cea adoptata pentru situatiile financiare consolidate ale SFG in anul 2017; toate sumele referitoare la Moldova au fost derivate de la entitatea USFN Moldova in anul 2015, iar sumele pentru entitatile din Romania USFN si ARS sunt prezentate ca sume referitoare la Romania. (Sphera nu are venituri care sa fie prezentate).

4 Alte cheltuieli de exploatare, net:

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	7.501	1.775	-	-	-	9.276
Utilitati	7.893	3.896	-	-	-	11.789
Intretinere si reparatii	2.978	790	315	(315)	-	3.768
Produse de curatat	1.938	361	1.928	(1.928)	-	2.299
Obiecte de mici dimensiuni	1.784	1.217	661	(661)	-	3.001
Transport	1.257	417	-	-	-	1.674
Telefon si posta	354	75	-	-	-	429
Asigurari	156	121	-	-	-	277
(Castig) net din cedarea imobiliarilor corporale	(10)	(56)	-	-	-	(66)
Modificarea ajustarilor de depreciere pentru creante, net	12	19	-	-	-	31
Modificari ale provizioanelor	(139)	-	-	-	-	(139)
Cheltuieli si venituri diverse, net	841	(276)	(345)	345	-	565
Total	24.565	8.339	2.559	(2.559)	-	32.904

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

5 Cheltuieli generale si administrative, net

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Salarii si beneficii ale angajatilor	6.837	3.438		-		10.275
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	4.970	2.334	-	-		7.304
Chirii	1.244	339	-	-		1.583
Depreciere si amortizare	493	133		-	29	655
Transport	713	464	-	-		1.177
Comisioane bancare	950	430		-		1.380
Intretinere si reparatii	264	43	23	(23)		307
Obiecte de mici dimensiuni	192	428	-			620
Telefon si posta	207	133	-			340
Asigurari	157	27	-			184
Publicitate	47	-		-		47
Cheltuieli si venituri diverse, net	58	(18)	(20)	20		40
Total	16.132	7.751	3	(3)	29	23.912

6 Cheltuiala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea

6.1 Salarii si beneficii ale angajatilor

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”	50.513	14.622	-	-	-	65.135
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	6.837	3.438	-	-	-	10.275
Total salarii si beneficii ale angajatilor	57.350	18.060	-	-	-	75.410

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

6 Cheltuiala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea (continuare)

6.2 Depreciere si amortizare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”.	7.833	2.114	-	-	479	10.426
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	493	133	-	-	29	655
Total depreciere si amortizare	8.326	2.247	-	-	508	11.081

7 Costuri financiare si venituri financiare

7.1 Costuri financiare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Dobanda asupra imprumuturilor si creditelor	406	87	-	-	-	493
Cheltuieli financiare conform contractelor de leasing financiar	18	10	-	-	-	28
Pierdere din curs valutar, net	107	385	-	-	-	492
Total costuri financiare	531	482	-	-	-	1.013

7.2 Venituri financiare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Venituri din dobanzi	398	19	-	-	-	417
Total venituri financiare	398	19	-	-	-	417

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

8 EBITDA

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (nota 3.3)	Pro forma
Profit din exploatare din activitati continue	49.138	8.154	93	(93)	(508)	56.784
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:						
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	7.833	2.114	-	-	479	10.426
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	493	133	-	-	29	655
EBITDA din activitati continue	57.464	10.401	93	(93)	-	67.865

EBITDA este unul dintre indicatorii-cheie de monitorizare a performantei utilizat de conducerea superioara. EBITDA poate fi normalizat prin excluderea unor elemente unice semnificative (venituri sau cheltuieli), inasa asemenea excluderi nu au fost necesare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

9 Activitati intrerupte

Pana la jumatatea anului 2016, ARS a actionat in calitate de centru de achizitii pentru anumite entitati afiliate, cum ar fi Grupul USFN sau Cinnamon Bake & Roll SRL. Toate alimentele, bauturile sau alte consumabile au fost achizitionate de ARS si vandute cu un adaos care sa acopere in mare masura orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. In luna noiembrie 2016, ARS impreuna cu Grupul USFN si celelalte parti afiliate, au externalizat aceasta activitate catre Havi Logistics SA, societate terta specializata in servicii integrate de logistica pentru industria alimentara. Astfel, in situatiile financiare ale ARS, acest segment de activitate a fost clasificat si prezentat ca activitate intrerupta.

Rezultatele segmentului de activitate centru de achizitii pentru anul 2015 sunt prezentate mai jos:

	<u>2015</u>
Vanzari de bunuri	81.857
Cheltuieli directe:	
Alimente si materiale	72.738
Salarii si beneficii ale angajatilor	2.720
Depreciere si amortizare	171
Deprecierea activelor detinute in vederea vanzarii	-
Alte cheltuieli de exploatare, net	<u>5.057</u>
Profit din exploatare	<u>1.171</u>
Cheltuieli generale si administrative, net	<u>1.648</u>
Profit inainte de impozitare	<u>(477)</u>
Beneficiu aferent impozitului pe profit:	<u>80</u>
Profitul/(pierderea) exercitiului:	<u>(397)</u>

Anterior externalizarii, activitatea de aprovizionare a implicat 43 de angajati. Ulterior externalizarii, 23 de angajati au fost redistribuiti in cadrul Grupului (14 la ARS si 9 la USFN), iar restul a parasit Grupul.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10 Informatii pe segmente

In scopuri de administrare, Grupul este organizat in unitati de afaceri bazate pe marcele restaurantelor, care sunt segmentele de activitate si raportare ale Grupului, astfel:

- restaurante KFC
- restaurante Pizza Hut.

Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2015, Grupul a avut, de asemenea, inca un segment de activitate nesemnificativ, respectiv un restaurant Paul administrat de USFN, care a fost agregat in cadrul segmentului KFC.

Consiliul de administratie monitorizeaza separat rezultatele din exploatare ale segmentelor de activitate pentru a adopta decizii cu privire la alocarea resurselor si evaluarea performantei. Performanta segmentului este evaluata pe baza profitului din exploatare al segmentului si este evaluata in concordanta cu „Profitul din exploatare al restaurantelor” prezentat in situatia rezultatului global in cadrul situatiilor financiare consolidate intocmite conform IFRS auditate ale Grupului USFN, respectiv, al situatiilor financiare intocmite conform IFRS auditate ale ARS.

Preturile de transfer folosite intre segmentele de activitate sunt stabilite obiectiv, similar tranzactiilor cu tertii.

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015	KFC	Pizza Hut	Altele	Reclasificare	Eliminarea	Efect	Pro forma
				activitati intrerupte (Nota 3.1)	tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	alocare pret achizitie (Nota 3.3)	
Vanzari in restaurante (venituri din partea clientilor externi)	328.510	77.320	-	-	-	-	405.830
Venituri intre segmente	-	-	-	81.857	(81.857)	-	-
Vanzari in restaurante (cheltuieli de exploatare)	263.410	61.245	-	80.608	(80.608)	479	325.134
Profitul restaurantelor (profitul din exploatare al segmentului)	65.100	16.075	-	1.249	(1.249)	(479)	80.696
Costuri financiare	-	-	1.013	-	-	-	1.013
Venituri financiare	-	-	417	-	-	-	417
Impozitul pe profit	-	-	8.421	14	(14)	-	8.421
Profit net din activitati continue	48.968	8.416	(9.017)	-	(93)	(507)	47.767
Depreciere si amortizare	8.169	2.405	-	-	-	507	11.081

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2015 - 31 DECEMBRIE 2015

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10. Informatii pe segmente (continuare)

Informatii geografice:

Venituri din partea clientilor externi	Grupul USFN	ARS	Ajustari pro forma	Pro forma
Romania	324.406	75.867	-	400.273
Moldova	5.557	-	-	5.557
Total venituri in restaurante	329.963	75.867	-	405.830

Informatiile privind veniturile prezentate mai sus se bazeaza pe locatia clientilor.

11 Rezultat pe actiune

Valorile rezultatului pe actiune sunt calculate impartind profitul exercitiului atribuibil actionarilor Sphera la numarul de actiuni ordinare emise de Sphera dupa aportul actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN si ARS.

	2015
Profitul din activitati continue atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera (mii RON)	47.610
Numarul de actiuni Sphera	38.799.340
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune)	1,2271

Nu exista instrumente diluante care trebuie luate in considerare.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA

INFORMATII FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA

PENTRU PERIOADA DE LA 1 IANUARIE 2016 LA 31 DECEMBRIE 2016

CUPRINS

Raport de asigurare al auditorului independent privind compilarea informatiilor financiare consolidate pro forma incluse intr-un prospect	F - 221
Situatia consolidata a rezultatului global pro forma	F - 224
Note la informatiile financiare consolidate pro forma	F - 226

RAPORT DE ASIGURARE AL AUDITORULUI INDEPENDENT PRIVIND COMPILAREA INFORMATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA INCLUSE INTR-UN PROSPECT

Catre Consiliul de administratie al Sphera Franchise Group S.A.

Am finalizat misiunea noastra de asigurare pentru a raporta cu privire la compilarea de catre conducere a informatiilor financiare consolidate pro forma ale **Sphera Franchise Group S.A. ("Sphera")** si ale filialelor acesteia (denumite impreuna „Grupul”). Informatiile financiare consolidate pro forma constau in situatia consolidata pro forma a rezultatului global pentru perioada 1 ianuarie 2016 – 31 decembrie 2016 si notele explicative aferente. Criteriile aplicabile pe baza carora conducerea a compilat informatiile financiare consolidate pro forma sunt specificate in Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, iar baza compilarii este descrisa in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate de conducerea Sphera Franchise Group S.A. pentru a ilustra performantele operationale consolidate ale Grupului pentru perioada de 12 luni incheiata la 31 decembrie 2016, ca si cum infiintarea Sphera finalizata la 16 mai 2017 si contributia actiunilor US Food Network S.A. si a actiunilor American Restaurant Systems S.A. catre Sphera finalizate la 30 mai 2017, dupa cum este descris in Nota 1, ar fi avut loc la 1 ianuarie 2016. Ca parte a acestui proces, informatiile despre performantele financiare ale Grupului au fost extrase de conducere din situatiile financiare consolidate ale US Food Network S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016 intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”), asupra carora am emis un raport de audit in 9 august 2017 si din situatiile financiare ale American Restaurant Systems S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016 in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”), asupra carora am emis un raport de audit in 9 august 2017.

Responsabilitatea conducerii pentru Informatiile financiare pro forma

Conducerea Societatii are responsabilitatea compilarii informatiilor financiare consolidate pro forma pe baza cerintelor Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si a criteriilor descrise in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Independenta noastra si controlul calitatii

Am respectat cerintele privind independenta si alte cerinte etice cuprinse in Codul etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili, care are la baza principiile fundamentale de integritate, obiectivitate, competenta profesionala si diligenta, confidentialitate si profesionalism. Firma aplica Standardul International privind Controlul Calitatii nr. 1, Controlul Calitatii pentru Firme care Efectueaza Misiuni de Audit si Revizuire asupra Situatiilor Financiare si Alte Angajamente de Asigurare si Servicii Conexe.

Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastra este de a exprima o opinie, conform cerintelor punctului 7 din anexa II a Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, cu privire la masura in care informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate de conducere, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu baza compilarii descrisa in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Ne-am desfasurat misiunea in conformitate cu Standardul International privind Misiunile de Asigurare (ISAE) 3420 „Misiuni de asigurare pentru raportarea asupra compilarii informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect de emisiune” emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Audit si Asigurare. Acest standard prevede ca auditorii sa se conformeze cerintelor etice si sa planifice si sa efectueze proceduri pentru a obtine o asigurare rezonabila cu privire la masura in care conducerea a compilat informatiile financiare pro forma, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu baza compilarii descrisa la Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

In contextul prezentei misiuni, nu suntem responsabili pentru actualizarea sau reemiterea oricaror rapoarte sau opinii referitoare la orice informatii financiare istorice utilizate la compilarea informatiilor financiare consolidate pro forma si nici nu am efectuat, in cursul prezentei misiuni, un audit sau o revizuire a informatiilor financiare utilizate la compilarea informatiilor financiare pro forma.

Scopul informatiilor financiare consolidate pro forma incluse intr-un prospect este numai acela de a ilustra impactul unui eveniment sau al unei tranzactii semnificative asupra informatiilor financiare neajustate ale entitatii ca si cum evenimentul s-ar fi produs sau tranzactia ar fi fost efectuata la o data anterioara, selectata in scopul ilustrarii. In consecinta, nu furnizam niciun fel de asigurare cu privire la faptul ca rezultatul real al infiintarii Sphera si al contributiei actiunilor US Food Network S.A. si a actiunilor American Restaurant Systems S.A. catre Sphera la 1 ianuarie 2016 ar fi fost cel prezentat.

O misiune de asigurare rezonabila pentru a raporta asupra masurii in care informatiile financiare pro forma au fost compilate, sub toate aspectele semnificative, pe baza criteriilor aplicabile presupune efectuarea de proceduri pentru a evalua daca criteriile aplicabile utilizate de catre conducere la compilarea informatiilor financiare pro forma ofera o baza rezonabila pentru prezentarea efectelor semnificative direct atribuibile evenimentului sau tranzactiei si pentru a obtine probe suficiente si adecvate referitoare la masura in care:

- ajustarile pro forma pun in aplicare adecvat criteriile carora le sunt aferente; si
- informatiile financiare pro forma reflecta aplicarea adecvata a respectivelor ajustari pentru informatiile financiare neajustate.

Procedurile selectate depind de rationamentul auditorului, avand in vedere intelegerea auditorului privind natura societatii, a evenimentului sau tranzactiei pentru care au fost compilate informatiile financiare pro forma si a altor circumstante relevante ale misiunii.

Misiunea presupune, de asemenea, evaluarea prezentarii informatiilor financiare pro forma in ansamblu.

Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra.

Opinia

In opinia noastra, (a) informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate adecvat conform bazei declarate; si (b) respectiva baza este consecventa cu politicile contabile ale **Sphera Franchise Group S.A.**

Alte aspecte

Prezentul raport este emis cu scopul unic al ofertei publice in Romania si pentru admiterea actiunilor comune existente si noi pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti.

In consecinta, acest raport nu este adecvat pentru alte jurisdictii si nu trebuie folosit sau luat in considerare in orice alt scop decat pentru oferta publica descrisa mai sus. Nu acceptam nicio obligatie sau responsabilitate si negam orice raspundere fata de orice parte cu privire la utilizarea sau luarea in considerare a acestui raport in legatura cu orice tip de tranzactie, inclusiv cu vanzarea de valori mobiliare, cu exceptia ofertei catre public a actiunilor comune existente si noi, pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Alina Dimitriu

Director Executiv

Bucuresti, Romania

14 septembrie 2017

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	Grupul USFN (a)	ARS (b)	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1) (c)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2) (d)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3) (e)	Pro forma (f) = (a)+(b)+(c)+(d)+(e)
Vanzari in restaurante		417.535	96.940	77.650	(77.650)	-	514.475
Cheltuieli in restaurante							
Cheltuieli cu alimente si materiale		157.302	26.107	75.272	(75.272)	-	183.409
Salarii si beneficii ale angajatilor	6.1	69.577	22.383	-	-	-	91.960
Chirii		27.498	8.027	13	(13)	-	35.525
Redevente		24.654	5.702	-	-	-	30.356
Publicitate		20.736	5.785	17	(17)	-	26.521
Alte cheltuieli de exploatare, net	4	30.313	11.659	2.677	(2.677)	-	41.972
Depreciere si amortizare	6.2	9.234	2.666	-	-	561	12.461
Profitul din exploatare al restaurantelor		78.221	14.611	(329)	329	(561)	92.271
Cheltuieli generale si administrative, net	5	22.975	8.982	(9)	9	31	31.988
Profit din exploatare		55.246	5.629	(320)	320	(592)	60.283
Costuri financiare	7.1	825	213	-	(109)	-	929
Venituri financiare	7.2	95	127	-	(109)	-	113
Profit inainte de impozitare		54.516	5.543	(320)	320	(592)	59.467
Cheltuiala cu impozitul pe profit		5.783	361	(50)	50	-	6.144
Profitul exercitiului din activitati continue		48.733	5.182	(270)	270	(592)	53.323
Activitati intrerupte							
Pierdere dupa impozitare din activitati intrerupte	8	-	(1.953)	270	-	-	(1.683)
Profitul exercitiului		48.733	3.229	-	270	(592)	51.640
Atribuibil:							
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera		48.693	3.229	-	270	(592)	51.600
Intereselor care nu controleaza		40	-	-	-	-	40

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	Grupul USFN (a)	ARS (b)	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1) (c)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2) (d)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3) (e)	Pro forma (f) = (a)+(b)+(c)+(d)+(e)
Alte elemente ale rezultatului global							
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>							
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate		83	-	-	-	-	83
Total rezultat global al exercitiului, net de impozite		48.816	3.229	-	270	(592)	51.723
Atribuibil:							
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera		48.774	3.229	-	270	(592)	51.681
Intereselor care nu controleaza		42	-	-	-	-	42
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune) (Nota 11)					1,3743		

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost autorizate in vederea emiterii de Consiliul de administratie la data de 29 august 2017.

Mark Hilton
 Director General al Sphera Franchise Group SA

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

1. Introducere

Sphera Franchise Group SA („Sphera”), impreuna cu filialele: US Food Network SA („USFN”), US Food Network SRL Italia („USFN Italia”), US Food Network SRL Moldova („USFN Moldova”) (USFN, impreuna cu USFN Italia si USFN Moldova reprezinta „Grupul USFN”), California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”) si American Restaurant System SA („ARS”) formeaza “Grupul” (sau „SFG”).

Sphera a fost infiintata la data de 16 mai 2017 de actionarii USFN si ARS. Scopul reorganizarii, in urma careia a fost infiintata Sphera ca entitate-mama legala a USFN, ARS, USFN Italia, USFN Moldova si Taco Bell, a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatati crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de grup si atingand economii de scara. In ceea ce priveste activitatile, Sphera va prelua treptat, pana la sfarsitul lunii septembrie 2017, anumite activitati, precum si 105 de angajati de la USFN si ARS si va presta, in beneficiul unor entitati din cadrul Grupului, servicii cum ar fi: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport in vanzari, resurse umane si alte servicii.

La data de 30 mai 2017, Sphera a devenit entitatea-mama atat a USFN, cat si a ARS, in urma aportului actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN (379.999 de actiuni dintr-un numar total de 380.000 de actiuni) si ARS (379.999 de actiuni dintr-un numar total de 380.000 de actiuni) in schimbul unor actiuni in Sphera. Prin aplicarea criteriilor prevazute in IFRS 3, tranzactia a fost desemnata drept combinatie de intreprinderi si USFN a fost identificata ca achizitor al Sphera si ARS.

La data de 8 iunie 2017, USFN a vandut catre Sphera 100% dintre actiunile pe care le detinea in filiala USFN Italia si la data de 14 iunie 2017, USFN a vandut catre Sphera intregul procent de 80% din actiunile detinute de aceasta in filiala USFN Moldova. Aceste tranzactii nu au avut efect asupra situatiilor financiare consolidate ale SFG, deoarece nu a existat modificare a controlului si nici a procentului detinut de actionarii Sphera.

La data de 19 iunie 2017, Sphera a infiintat o noua filiala, California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”), detinand 9.999 de actiuni din cele 10.000. Noua filiala nu a inregistrat activitate pana la data de 30 iunie 2017.

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost autorizate in vederea emiterii de Consiliul de administratie la data de 29 august 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. Scopul informatiilor financiare consolidate pro forma

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost intocmite pentru a ilustra performanta operationala consolidata a Grupului pentru perioada de douasprezece luni incheiata la data de 31 decembrie 2016, ca si cum infiintarea Sphera si aportul actiunilor in USFN si ARS in cadrul Sphera a avut loc la data de 1 ianuarie 2016. (Pentru vanzarea actiunilor detinute de USFN in USFN Italia si USFN Moldova catre Sphera, care nu are niciun efect asupra situatiilor financiare consolidate ale SFG, precum si infiintarea Taco Bell in anul 2017 si initierea activitatii comerciale a USFN Italia in anul 2017 nu sunt realizate ajustari in informatiile financiare consolidate pro forma).

Din anul 2012, USFN si ARS aveau structura actionariatului identica si membrii-cheie ai conducerii erau in majoritate aceiasi. Prin urmare, desi din perspectiva IFRS criteriile pentru a se califica drept entitati sub „control comun” nu sunt indeplinite (deoarece niciunul dintre actionari nu avea control sau control in comun), prezentarea informatiilor pro forma reflecta modul in care cele doua segmente de activitate (KFC in cazul USFN si Pizza Hut in cazul ARS) au fost gestionate impreuna.

Situatia consolidata a rezultatului global pro forma descrie o situatie ipotetica, fiindt intocmita exclusiv in scop ilustrativ, si nu isi propune sa prezinte care ar fi fost rezultatele consolidate efective ale operatiunilor grupului daca ar fi fost obtinut controlul la data asumata si acestea nici nu indica in mod necesar rezultatele de exploatare consolidate viitoare.

De asemenea, situatiile se bazeaza pe informatiile disponibile si pe diverse ipoteze pe care conducerea le considera rezonabile. Rezultatele reale pot sa difere de cele reflectate in informatiile financiare consolidate pro forma din mai multe motive, inclusiv, dar fara a se limita la acestea, diferente intre ipotezele utilizate pentru intocmirea informatiilor financiare consolidate pro forma si sumele reale.

Informatiile financiare consolidate pro forma constau exclusiv in situatia consolidata a rezultatului global pro forma pentru perioada de douasprezece luni incheiata la data de 31 decembrie 2016 si notele selectate.

Situatia rezultatului global se bazeaza pe situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 inclusa in situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS ale Grupului USFN (auditate) si situatiile financiare intocmite conform IFRS ale ARS (auditate), cu ajustarile pro forma descrise in Nota 3. Situatiile financiare consolidate IFRS ale Grupului USFN si situatiile financiare IFRS ale societatii ARS au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara emise de Comitetul pentru Standardele Internationale de Contabilitate si adoptate de Uniunea Europeana (UE). (IFRS),

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

3. Bazele intocmirii informatiilor financiare consolidate pro forma

3.1 Ajustari pro forma: reclasificarea activitatilor intrerupte in contul de profit si pierdere

Pana in a doua jumatate a anului 2016, ARS a actionat in calitate de centru de achizitii pentru anumite entitati afiliate, in special grupul USFN. Toate alimentele, bauturile sau alte consumabile au fost achizitionate de ARS si vandute cu un adaos care sa acopere in mare masura orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. In luna noiembrie 2016, ARS impreuna cu USFN si celelalte parti afiliate, au externalizat aceasta activitate catre Havi Logistics SA, societate terta specializata in servicii integrate de logistica pentru industria alimentara. In situatiile financiare individuale ale ARS, rezultatele dupa impozitare din activitatea de aprovizionare intrerupta au fost prezentate separat, ca linie unica de profit sau pierdere, conform cerintelor IFRS.

In procesul de intocmire a situatiei consolidate a rezultatului global pro forma, pierderea exercitiului inregistrata de ARS din activitati intrerupte, net de impozite, a fost reclasificata pe elementele contului de profit si pierdere initiale (de ex.: vanzari, alimente si materiale, etc.) in masura in care vanzarile ARS au fost realizate catre Grupul USFN (pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016 activitatea intrerupta a inregistrat venituri de 84.703, din care, suma de 77.650 a reprezentat vanzari catre Grupul USFN, 246 a reprezentat vanzari catre alte parti afiliate, iar restul a reprezentat incasari din vanzarea restului stocurilor catre Havi Logistics S.A. – a se vedea, de asemenea, Nota 9).

3.2 Ajustari pro forma: eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului

In procesul de intocmire a situatiei consolidate a rezultatului global pro forma, valorile prezentate in situatiile financiare consolidate auditate intocmite conform IFRS ale Grupului USFN au fost adunate conform valorilor prezentate in situatiile financiare auditate intocmite conform IFRS ale ARS, iar tranzactiile desfasurate in anul 2016 intre cele doua entitati au fost eliminate.

La intocmirea informatiilor financiare consolidate pro forma, nu au fost luate in considerare sinergii sau costuri de integrare ca urmare a achizitiei Grupului USFN si a ARS de catre Sphera.

In plus, pentru consecventa in prezentare, in aceasta categorie este prezentata reclasificarea castigului net din schimbul valutar inregistrat de ARS, care trebuie compensat cu pierderea neta din schimbul valutar inregistrata de Grupul USFN.

3.3 Ajustari pentru alocarea pretului de achizitie

Au fost realizate ajustari pentru contabilizarea efectului alocarii pretului de achizitie realizata la data achizitiei Sphera si ARS de catre USFN (30 mai 2017). Concret, sunt inregistrate ajustari ale valorii juste a imobilizarilor corporale ale ARS. Ajustarea inregistrata in informatiile pro forma a fost calculata prin aplicarea ajustarilor valorii juste a imobilizarilor corporale ale ARS (stabilita la data de 31 mai 2017) asupra valorilor contabile nete la 1 ianuarie 2016 sau la data achizitiei din anul 2016 si prin recalcularea cheltuielii cu amortizarea aferenta exercitiului 2016 pe baza sumelor astfel ajustate.

3.4 Intocmirea notelor selectate

In ceea ce priveste:

- Nota 4 Alte cheltuieli de exploatare, net,
- Nota 5 Cheltuieli generale si administrative, net,
- Nota 6 Cheltuiuala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiuala totala cu deprecierea si amortizarea,
- Nota 7 Costuri financiare si venituri financiare,
- Nota 8 EBITDA,
- Nota 9 Activitati intrerupte,

informatiile prezentate in aceste note se bazeaza pe valori derivate direct din notele similare incluse in situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS auditate ale Grupului USFN, respectiv, situatiile financiare intocmite conform IFRS auditate ale ARS, ajustate pentru ajustarile pro forma aplicabile descrise anterior.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

3. Bazele intocmirii informatiilor financiare consolidate pro forma (continuare)

In ceea ce priveste Nota 10 Informatii pe segmente:

Sumele referitoare la situatia rezultatului global au fost impartite intre marci pe baza aceleiasi politici contabile ca cea adoptata pentru situatiile financiare consolidate ale SFG in anul 2017; toate sumele referitoare la marca KFC au fost derivate de la Grupul USFN pentru anul 2016, iar sumele referitoare la marca Pizza Hut au fost derivate de la ARS pentru anul 2016 si de la un punct de livrare a pizzei din Grupul USFN.

Veniturile obtinute de restaurante au fost impartite intre Romania si Moldova in baza unei politici contabile consecvente cu cea adoptata pentru situatiile financiare consolidate ale SFG in anul 2017; toate sumele referitoare la Moldova au fost derivate de la entitatea USFN Moldova in anul 2016, iar sumele pentru entitatile din Romania USFN si ARS (si sume nesemnificative privind USFN Italia) sunt prezentate ca sume referitoare la Romania. (Sfera nu are venituri care sa fie prezentate).

4 Alte cheltuieli de exploatare, net:

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	9.330	2.734	14	(14)	-	12.064
Utilitati	8.721	4.192	-	-	-	12.913
Intretinere si reparatii	3.906	1.266	543	(543)	-	5.172
Produse de curatat	2.535	523	2.027	(2.027)	-	3.058
Obiecte de mici dimensiuni	2.725	1.829	671	(671)	-	4.554
Transport	1.582	563	-	-	-	2.145
Telefon si posta	371	74	2	(2)	-	445
Asigurari	185	158	-	-	-	343
Pierdere neta din cedarea imobiliarilor corporale	92	115	-	-	-	207
Modificarea ajustarilor de depreciere pentru creante, net	5	-	-	-	-	5
Cheltuieli si venituri diverse, net	861	205	(580)	580	-	1.066
Total	30.313	11.659	2.677	(2.677)	-	41.972

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

5 Cheltuieli generale si administrative, net

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Salarii si beneficii ale angajatilor	9.317	4.247		-		13.564
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	7.359	2.838	-	-		10.197
Chirii	1.392	344	-	-		1.736
Depreciere si amortizare	590	137		-	31	758
Transport	811	503	1	(1)		1.314
Comisioane bancare	1.046	479		-		1.525
Intretinere si reparatii	990	101	3	(3)		1.091
Obiecte de mici dimensiuni	444	442	-			886
Telefon si posta	251	116	-			367
Asigurari	224	34	-			258
Publicitate	143	-		-		143
Cheltuieli si venituri diverse, net	408	(259)	(13)	13		149
Total	22.975	8.982	(9)	9	31	31.988

6 Cheltuiala totala cu salariile si beneficii ale angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea

6.1 Salarii si beneficii ale angajatilor

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (nota 3.3)	Pro forma
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”	69.577	22.383	-	-	-	91.960
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	9.317	4.247	-	-	-	13.564
Total salarii si beneficii ale angajatilor	78.894	26.630	-	-	-	105.524

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

6 Cheltuiala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiala totala cu deprecierea si amortizarea (continuare)

6.2 Depreciere si amortizare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”.	9.234	2.666	-	-	561	12.461
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	590	137	-	-	31	758
Total depreciere si amortizare	9.824	2.803	-	-	592	13.219

7 Costuri financiare si venituri financiare

7.1 Costuri financiare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Dobanda asupra imprumuturilor si creditelor	518	202	-	-	-	720
Cheltuieli financiare conform contractelor de leasing financiar	18	11	-	-	-	29
Pierdere din curs valutar, net	289	-	-	(109)	-	180
Total costuri financiare	825	213	-	(109)	-	929

7.2 Venituri financiare

	Grupul USFN	ARS	Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Venituri din dobanzi	95	18	-	-	-	113
Castig din curs valutar, net	-	109	-	(109)	-	-
Total venituri financiare	95	127	-	(109)	-	113

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

8 EBITDA

	<u>Grupul USFN</u>	<u>ARS</u>	<u>Reclasificare activitati intrerupte (Nota 3.1)</u>	<u>Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)</u>	<u>Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)</u>	<u>Pro forma</u>
Profit din activitati continue	55.246	5.629	(320)	320	(592)	60.283
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:						
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	9.234	2.666	-	-	561	12.461
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	590	137	-	-	31	758
EBITDA din activitati continue	65.070	8.432	(320)	320	-	73.502

EBITDA este unul dintre indicatorii-cheie de monitorizare a performantei utilizat de conducerea superioara. EBITDA poate fi normalizat prin excluderea unor elemente unice semnificative (venituri sau cheltuieli), inasa astfel de excluderi nu au fost necesare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

9 Activitati intrerupte

Pana la jumatatea anului 2016, ARS a actionat in calitate de centru de achizitii pentru anumite entitati afiliate, cum ar fi Grupul USFN sau Cinnamon Bake & Roll SRL. Toate alimentele, bauturile sau alte consumabile au fost achizitionate de ARS si vandute cu un adaos care sa acopere in mare masura orice alte costuri de exploatare direct asociate acestui segment de activitate. In luna noiembrie 2016, ARS impreuna cu Grupul USFN si celelalte parti afiliate, au externalizat aceasta activitate catre Havi Logistics SA, societate terta specializata in servicii integrate de logistica pentru industria alimentara. Astfel, in situatiile financiare ale ARS, acest segment de activitate a fost clasificat si prezentat ca activitate intrerupta.

Rezultatele segmentului de activitate centru de achizitii pentru exercitiile anterioare sunt prezentate mai jos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vanzari de bunuri	84.703	81.857	63.111
Cheltuieli directe:			
Alimente si materiale	74.351	72.738	56.107
Salarii si beneficii ale angajatilor	2.321	2.720	2.853
Depreciere si amortizare	382	171	131
Deprecierea activelor detinute in vederea vanzarii	966	-	-
Alte cheltuieli de exploatare, net	<u>7.621</u>	<u>5.057</u>	<u>2.860</u>
Profit din exploatare	<u>(938)</u>	<u>1.171</u>	<u>1.160</u>
Cheltuieli generale si administrative, net	<u>1.203</u>	<u>1.648</u>	<u>1.868</u>
Profit inainte de impozitare	<u>(2.141)</u>	<u>(477)</u>	<u>(708)</u>
Beneficiu aferent impozitului pe profit:	<u>188</u>	<u>80</u>	<u>113</u>
Profitul/(pierderea) exercitiului:	<u>(1.953)</u>	<u>(397)</u>	<u>(595)</u>

Anterior externalizarii, activitatea de aprovizionare a implicat 43 de angajati. Ulterior externalizarii, 23 de angajati au fost redistribuiti in cadrul Grupului (14 la ARS si 9 la USFN), iar restul a parasit Grupul.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10 Informatii pe segmente

In scopuri de administrare, Grupul este organizat in unitati de afaceri bazate pe marcele restaurantelor, care sunt segmentele de activitate si raportare ale Grupului, astfel:

- restaurante KFC
- restaurante Pizza Hut.

Pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2016, Grupul a avut, de asemenea, inca un segment de activitate nesemnificativ, respectiv un restaurant Paul administrat de USFN, care a fost agregat in cadrul segmentului KFC.

Consiliul de administratie monitorizeaza separat rezultatele din exploatare ale segmentelor de activitate pentru a adopta decizii cu privire la alocarea resurselor si evaluarea performantei. Performanta segmentului este evaluata pe baza profitului din exploatare al segmentului si este evaluata in concordanta cu „Profitul din exploatare al restaurantelor” prezentat in situatia rezultatului global in cadrul situatiilor financiare consolidate intocmite conform IFRS auditate ale Grupului USFN, respectiv, al situatiilor financiare intocmite conform IFRS auditate ale ARS.

Preturile de transfer folosite intre segmentele de activitate sunt stabilite obiectiv, similar tranzactiilor cu tertii.

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016	KFC	Pizza Hut	Altele	Reclasificare	Eliminarea	Efect	Pro forma
				activitati intrerupte (Nota 3.1)	tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	alocare pret achizitie (Nota 3.3)	
Vanzari in restaurante (venituri din partea clientilor externi)	415.535	98.940	-	-	-	-	514.475
Venituri intre segmente	-	-	-	77.650	(77.650)	-	-
Vanzari in restaurante (cheltuieli de exploatare)	337.628	84.016	-	77.979	(77.979)	561	422.204
Profitul restaurantelor (profitul din exploatare al segmentului)	77.908	14.923	-	(329)	329	(561)	92.271
Costuri financiare	-	-	929	-	-	-	929
Venituri financiare	-	-	113	-	-	-	113
Impozitul pe profit	-	-	6.144	(50)	50	-	6.144
Profit net din activitati continue	54.933	5.942	(6.960)	(270)	270	(592)	53.323
Depreciere si amortizare	9.669	2.958	-	-	-	592	13.219

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2016 - 31 DECEMBRIE 2016

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10. Informatii pe segmente (continuare)

Informatii geografice:

Venituri din partea clientilor externi	<u>Grupul USFN</u>	<u>ARS</u>	<u>Ajustari pro forma</u>	<u>Pro forma</u>
Romania	410.043	96.940	-	506.983
Moldova	7.492	-	-	7.492
Total venituri in restaurante	417.535	96.940	-	514.475

Informatiile privind veniturile prezentate mai sus se bazeaza pe locatia clientilor.

11 Rezultat pe actiune

Valorile rezultatului pe actiune sunt calculate impartind profitul exercitiului atribuibil actionarilor Sphera la numarul de actiuni ordinare emise de Sphera dupa aportul actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN si ARS.

	<u>2016</u>
Profitul din activitati continue atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera (mii RON)	53,323
Numarul de actiuni Sphera	<u>38,799,340</u>
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune)	<u>1,3743</u>

Nu exista instrumente diluante care trebuie luate in considerare.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA

INFORMATII FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA

PENTRU PERIOADA DE LA 1 IANUARIE 2017 LA 30 Iunie 2017

CUPRINS

Raport de asigurare al auditorului independent privind compilarea informatiilor financiare consolidate pro forma incluse intr-un prospect	F - 238
Situatia consolidata a rezultatului global pro forma	F - 241
Note la informatiile financiare consolidate pro forma	F - 243

RAPORT DE ASIGURARE AL AUDITORULUI INDEPENDENT PRIVIND COMPILAREA INFORMATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA INCLUSE INTR-UN PROSPECT

Catre Consiliul de administratie al Sphera Franchise Group S.A.

Am finalizat misiunea noastra de asigurare pentru a raporta cu privire la compilarea de catre conducere a informatiilor financiare consolidate pro forma ale **Sphera Franchise Group S.A. ("Sphera")** si ale filialelor acesteia (denumite impreuna „Grupul”). Informatiile financiare consolidate pro forma constau in situatia consolidata pro forma a rezultatului global pentru perioada 1 ianuarie 2017 – 30 iunie 2017 si notele explicative aferente. Criteriile aplicabile pe baza carora conducerea a compilat informatiile financiare consolidate pro forma sunt specificate in Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, iar baza compilarii este descrisa in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate de conducerea Sphera Franchise Group S.A. pentru a ilustra performantele operationale consolidate ale Grupului pentru perioada de sase luni incheiata la 31 decembrie 2017, ca si cum infiintarea Sphera finalizata la 16 mai 2017 si contributia actiunilor US Food Network S.A. si a actiunilor American Restaurant Systems S.A. catre Sphera finalizate la 30 mai 2017, dupa cum este descris in Nota 1, ar fi avut loc la 1 ianuarie 2017.

Ca parte a acestui proces, informatiile despre performantele financiare ale Grupului au fost extrase de conducere din situatiile financiare consolidate interimare ale Grupului pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2017 intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile raportarilor financiare interimare adoptate de Uniunea Europeana (“IAS 34”), asupra carora am emis un raport de revizuire in 14 septembrie 2017 si din situatia rezultatului global a American Restaurant Systems S.A. pentru perioada 1 ianuarie – 31 mai 2017, care nu este auditata sau revizuita si care este derivata din situatiile financiare interimare ale American Restaurant Systems S.A. pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2017 intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile raportarilor financiare interimare adoptate de Uniunea Europeana (“IAS 34”), asupra carora am emis un raport de revizuire in 14 septembrie 2017.

Responsabilitatea conducerii pentru Informatiile financiare pro forma

Conducerea Societatii are responsabilitatea compilarii informatiilor financiare consolidate pro forma pe baza cerintelor Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 si a criteriilor descrise in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Independenta noastra si controlul calitatii

Am respectat cerintele privind independenta si alte cerinte etice cuprinse in Codul etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili, care are la baza principiile fundamentale de integritate, obiectivitate, competenta

profesionala si diligenta, confidentialitate si profesionalism. Firma aplica Standardul International privind Controlul Calitatii nr. 1, Controlul Calitatii pentru Firme care Efectueaza Misiuni de Audit si Revizuire asupra Situatiilor Financiare si Alte Angajamente de Asigurare si Servicii Conexe.

Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastra este de a exprima o opinie, conform cerintelor punctului 7 din anexa II a Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, cu privire la masura in care informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate de conducere, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu baza compilarii descrisa in Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

Ne-am desfasurat misiunea in conformitate cu Standardul International privind Misiunile de Asigurare (ISAE) 3420 „Misiuni de asigurare pentru raportarea asupra compilarii informatiilor financiare pro forma incluse intr-un prospect de emisiune” emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Audit si Asigurare. Acest standard prevede ca auditorii sa se conformeze cerintelor etice si sa planifice si sa efectueze proceduri pentru a obtine o asigurare rezonabila cu privire la masura in care conducerea a compilat informatiile financiare pro forma, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu baza compilarii descrisa la Nota 3 la informatiile financiare consolidate pro forma.

In contextul prezentei misiuni, nu suntem responsabili pentru actualizarea sau reemiterea oricaror rapoarte sau opinii referitoare la orice informatii financiare istorice utilizate la compilarea informatiilor financiare consolidate pro forma si nici nu am efectuat, in cursul prezentei misiuni, un audit sau o revizuire a informatiilor financiare utilizate la compilarea informatiilor financiare pro forma.

Scopul informatiilor financiare consolidate pro forma incluse intr-un prospect este numai acela de a ilustra impactul unui eveniment sau al unei tranzactii semnificative asupra informatiilor financiare neajustate ale entitatii ca si cum evenimentul s-ar fi produs sau tranzactia ar fi fost efectuata la o data anterioara, selectata in scopul ilustrarii. In consecinta, nu furnizam niciun fel de asigurare cu privire la faptul ca rezultatul real al infiintarii Sphera si al contributiei actiunilor US Food Network S.A. si a actiunilor American Restaurant Systems S.A. catre Sphera la 1 ianuarie 2017 ar fi fost cel prezentat.

O misiune de asigurare rezonabila pentru a raporta asupra masurii in care informatiile financiare pro forma au fost compilate, sub toate aspectele semnificative, pe baza criteriilor aplicabile presupune efectuarea de proceduri pentru a evalua daca criteriile aplicabile utilizate de catre conducere la compilarea informatiilor financiare pro forma ofera o baza rezonabila pentru prezentarea efectelor semnificative direct atribuibile evenimentului sau tranzactiei si pentru a obtine probe suficiente si adecvate referitoare la masura in care:

- ajustarile pro forma pun in aplicare adecvat criteriile ce le sunt aferente; si
- informatiile financiare pro forma reflecta aplicarea adecvata a respectivelor ajustari pentru informatiile financiare neajustate.

Procedurile selectate depind de rationamentul auditorului, avand in vedere intelegerea auditorului privind natura societatii, a evenimentului sau tranzactiei pentru care au fost compilate informatiile financiare pro forma si a altor circumstante relevante ale misiunii.

Misiunea presupune, de asemenea, evaluarea prezentarii informatiilor financiare pro forma in ansamblu.

Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra.

Opinia

In opinia noastra, (a) informatiile financiare consolidate pro forma au fost compilate adecvat conform bazei declarate; si (b) respectiva baza este consecventa cu politicile contabile ale **Sphera Franchise Group S.A.**

Alte aspecte

Prezentul raport este emis cu scopul unic al ofertei publice in Romania si pentru admiterea actiunilor comune existente si noi pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti. In consecinta, acest raport nu este adecvat pentru alte jurisdicii si nu trebuie folosit sau luat in considerare in orice alt scop decat pentru oferta publica descrisa mai sus. Nu acceptam nicio obligatie sau responsabilitate si negam orice raspundere fata de orice parte cu privire la utilizarea sau luarea in considerare a acestui raport in legatura cu orice tip de tranzactie, inclusiv cu vanzarea de valori mobiliare, cu exceptia ofertei catre public a actiunilor comune existente si noi, pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Alina Dimitriu

Director Executiv

Bucuresti, Romania

14 septembrie 2017

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	SFG (a)	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017 (Nota 3.1) (b)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2) (c)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3) (d)	Pro forma (e) = (a)+(b)+(c)+(d)
Vanzari in restaurante		242.204	45.630	(1)	-	287.833
Cheltuieli in restaurante						
Cheltuieli cu alimente si materiale		87.944	12.530	(2)	-	100.472
Salarii si beneficii ale angajatilor	6.1	43.930	11.765	-	-	55.195
Chirii		17.001	3.897	-	-	20.898
Redevente		14.125	2.682	-	-	16.807
Publicitate		11.724	2.517	(21)	-	14.220
Alte cheltuieli de exploatare, net	4	18.474	4.286	22	-	22.782
Depreciere si amortizare	6.2	4.952	1.467	-	241	6.660
Profitul din exploatare al restaurantelor		44.554	6.486	-	(241)	50.799
Cheltuieli generale si administrative, net	5	15.832	4.372	-	-	20.204
Profit din exploatare		28.722	2.114	-	(241)	30.595
Costuri financiare	7.1	440	198	-	-	638
Venituri financiare	7.2	109	6	-	-	116
Profit inainte de impozitare		28.391	1.922	-	(241)	30.072
Cheltuiala/(credit) cu impozitul pe profit		1.189	553	-	-	1.742
Profitul perioadei		27.202	1.369	-	(241)	28.330
Atribuibil:						
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera		27.090	1.369	-	(241)	28.218
Intereselor care nu controleaza		112	-	-	-	112

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

	Nota	SFG	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017 (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma (e) = (a)+(b)+(c)+(d)
		(a)	(b)	(c)	(d)	
Alte elemente ale rezultatului global						
<i>Alte elemente ale rezultatului global de clasificat in contul de profit si pierdere in perioade ulterioare (net de impozite)</i>						
Diferente de curs valutar la conversia operatiunilor din strainatate		(30)	-	-	-	(30)
Total rezultat global al perioadei, net de impozite		27.172	1.369	-	(241)	28.300
Atribuibil:						
Detinatorilor de capitaluri proprii ai Sphera		27.060	1.915	-	(241)	28.188
Intereselor care nu controleaza		112	-	-	-	112
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune) (Nota 10)			0,7273			

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost autorizate in vederea emiterii de Consiliul de administratie la data de 29 august 2017.

Mark Hilton
 Director General al Sphera Franchise Group SA

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 IUNIE 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

1. Introducere

Sphera Franchise Group SA („Sphera”), impreuna cu filialele: US Food Network SA („USFN”), US Food Network SRL Italia („USFN Italia”), US Food Network SRL Moldova („USFN Moldova”) (USFN, impreuna cu USFN Italia si USFN Moldova reprezinta „Grupul USFN”), California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”) si American Restaurant System SA („ARS”) formeaza „Grupul” (sau „SFG”).

Sphera a fost infiintata la data de 16 mai 2017 de actionarii USFN si ARS. Scopul reorganizarii, in urma careia a fost infiintata Sphera ca entitate-mama legala a USFN, ARS, USFN Italia, USFN Moldova si Taco Bell, a fost de a asigura o mai buna coordonare a activitatilor si a imbunatati crearea de valoare, profitand de sinergiile existente la nivel de grup si atingand economii de scara. In ceea ce priveste activitatile, Sphera va prelua treptat, pana la sfarsitul lunii septembrie 2017, anumite activitati, precum si 105 de angajati de la USFN si ARS si va presta, in beneficiul unor entitati din cadrul Grupului, servicii cum ar fi: servicii de management, suport de marketing, dezvoltare, suport in vanzari, resurse umane si alte servicii.

La data de 30 mai 2017, Sphera a devenit entitatea-mama atat a USFN, cat si a ARS, in urma aportului actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN (379.999 de actiuni dintr-un numar total de 380.000 de actiuni) si ARS (379.999 de actiuni dintr-un numar total de 380.000 de actiuni) in schimbul unor actiuni in Sphera. Prin aplicarea criteriilor prevazute in IFRS 3, tranzactia a fost desemnata drept combinatie de intreprinderi si USFN a fost identificata ca achizitor al Sphera si ARS.

La data de 8 iunie 2017, USFN a vandut catre Sphera 100% dintre actiunile pe care le detinea in filiala USFN Italia si la data de 14 iunie 2017, USFN a vandut catre Sphera intregul procent de 80% din actiunile detinute de aceasta in filiala USFN Moldova. Aceste tranzactii nu au avut efect asupra situatiilor financiare consolidate ale SFG, deoarece nu a existat modificare a controlului si nici a procentului detinut de actionarii Sphera.

La data de 19 iunie 2017, Sphera a infiintat o noua filiala, California Fresh Flavors SRL („Taco Bell”), detinand 9.999 de actiuni din cele 10.000. Noua filiala nu a inregistrat activitate pana la data de 30 iunie 2017.

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost autorizate in vederea emiterii de Consiliul de administratie la data de 29 august 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

2. SCOPUL INFORMATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA

Aceste informatii financiare consolidate pro forma au fost intocmite pentru a ilustra performanta operationala consolidata a Grupului pentru perioada de sase luni incheiata la data de 31 iunie 2017, ca si cum infiintarea Sphera si aportul actiunilor in USFN si ARS in cadrul Sphera a avut loc la data de 1 ianuarie 2017. (Pentru vanzarea actiunilor detinute de USFN in USFN Italia si USFN Moldova catre Sphera, care nu are niciun efect asupra situatiilor financiare consolidate ale SFG, nu sunt realizate ajustari in informatiile financiare consolidate pro forma).

Din anul 2012, USFN si ARS aveau structura actionariatului identica si membrii-cheie ai conducerii erau in majoritate aceeasi. Prin urmare, desi din perspectiva IFRS criteriile pentru a se califica drept entitati sub „control comun” nu sunt indeplinite (deoarece niciunul dintre actionari nu avea control sau control in comun), prezentarea informatiilor pro forma reflecta modul in care cele doua segmente de activitate (KFC in cazul USFN si Pizza Hut in cazul ARS) sunt gestionate impreuna.

Situatia consolidata a rezultatului global pro forma descrie o situatie ipotetica, fiind intocmita exclusiv in scop ilustrativ, si nu isi propune sa prezinte care ar fi fost rezultatele consolidate efective ale operatiunilor grupului daca ar fi fost obtinut controlul la data asumata si acestea nici nu indica in mod necesar rezultatele de exploatare consolidate viitoare.

De asemenea, situatiile se bazeaza pe informatiile disponibile si pe diverse ipoteze pe care conducerea le considera rezonabile. Rezultatele reale pot sa difere de cele reflectate in informatiile financiare consolidate pro forma din mai multe motive, inclusiv, dar fara a se limita la acestea, diferente intre ipotezele utilizate pentru intocmirea informatiilor financiare consolidate pro forma si sumele reale.

Informatiile financiare consolidate pro forma constau exclusiv in situatia consolidata a rezultatului global pro forma pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2017 si notele selectate.

Situatia rezultatului global se bazeaza pe situatia rezultatului global pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017 inclusa in situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS ale SFG (neauditare) si pe situatia rezultatului global al ARS pentru perioada 1 ianuarie – 31 mai 2017 (neauditare), cu ajustarile pro forma descrise in Nota 3. Situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS ale SFG au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara emise de Comitetul pentru Standardele Internationale de Contabilitate si adoptate de Uniunea Europeana (UE) (IAS 34).

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

3. BAZELE INTOCMIRII INFORMATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA

3.1 Situatia rezultatului global al ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017

La data de 30 mai 2017, Sphera a achizitionat 99,9997% dintre actiunile detinute in ARS, in schimbul unor actiuni in Sphera. Situatia consolidata a rezultatului global al SFG include rezultatele ARS de la data achizitiei, respectiv, 31 mai 2017, pana la data de 30 iunie 2017. Astfel, situatia consolidata a rezultatului global al ARS anterior achizitiei pentru perioada 1 ianuarie 2017 - 31 mai 2017 a fost adaugata ca si cum achizitia a avut loc la 1 ianuarie 2017.

3.2 Ajustari pro forma: eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului

In procesul de intocmire a situatii consolidate a rezultatului global pro forma, valorile inainte de achizitie pentru perioada 1 ianuarie 2017 - 31 mai 2017 prezentate in situatia consolidata a rezultatului global al ARS au fost adunate cu valorile prezentate in situatia consolidata a rezultatului global pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017 al SFG, ambele intocmite in conformitate cu IFRS, si, astfel, a fost necesar sa fie eliminate tranzactiile desfasurate in primele cinci luni ale anului 2017 intre cele doua entitati.

La intocmirea informatiilor financiare consolidate pro forma, nu au fost luate in considerare sinergii sau costuri de integrare ca urmare a achizitiei Grupului USFN si a ARS de catre Sphera.

3.3 Ajustari pentru alocarea pretului de achizitie

Au fost realizate ajustari pentru contabilizarea efectului alocarii pretului de achizitie realizata la data achizitiei Sphera si ARS de catre USFN (30 mai 2017). Concret, sunt inregistrate ajustari ale valorii juste a imobilizarilor corporale ale ARS. Ajustarea inregistrata in informatiile pro forma a fost calculata prin aplicarea ajustarilor valorii juste a imobilizarilor corporale ale ARS (stabilita la data de 31 mai 2017) asupra valorilor contabile nete la 1 ianuarie 2017 sau la data achizitiei din anul 2017 si prin recalcularea cheltuielii cu amortizarea aferenta perioadei 1 ianuarie - 31 mai 2017 pe baza sumelor astfel ajustate.

3.4 Intocmirea notelor selectate

In ceea ce priveste:

- Nota 4 Alte cheltuieli de exploatare, net,
- Nota 5 Cheltuieli generale si administrative, net,
- Nota 6 Cheltuiuala totala cu salariile si beneficiile angajatilor si cheltuiuala totala cu deprecierea si amortizarea,
- Nota 7 Costuri financiare si venituri financiare,
- Nota 8 EBITDA,

Informatiile prezentate in aceste note se bazeaza pe valori derivate direct din notele similare incluse in situatiile financiare consolidate intocmite conform IFRS neauditare ale SFG pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017, respectiv, situatiile financiare neauditare ale ARS pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017, din care este derivata situatia rezultatului global al ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017, ajustate pentru ajustarile pro forma aplicabile descrise anterior.

In ceea ce priveste Nota 9 Informatii pe segmente:

Sumele referitoare la situatia rezultatului global au fost impartite intre marci pe baza aceleiasi politici contabile ca cea adoptata pentru situatiile financiare consolidate ale SFG in anul 2017.

Veniturile obtinute de restaurante au fost impartite intre Romania, Moldova si Italia, in baza unei politici contabile consecvente cu cea adoptata pentru situatiile financiare consolidate ale SFG in anul 2017; toate sumele referitoare la Moldova si Italia au fost derivate de la entitatile USFN Moldova si Italia in anul 2017, iar sumele pentru entitatile din Romania USFN si ARS sunt prezentate ca sume referitoare la Romania. (Sphera nu are venituri care trebuie prezentate).

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

4 ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE, NET

	SFG	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017 (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	5.823	1.253	(2)	-	7.074
Utilitati	4.718	1.839	-	-	6.557
Intretinere si reparatii	2.656	323	(1)	-	2.978
Produce de curatat	1.402	267	-	-	1.669
Obiecte de mici dimensiuni	1.215	332	(32)	-	1.515
Transport	1.030	203	-	-	1.233
Telefon si posta	186	33	-	-	219
Asigurari	106	106	-	-	212
(Castig) net din cedarea imobilizarilor corporale	-	(8)	-	-	(8)
Modificarea ajustarilor de depreciere pentru creante, net	-	(63)	-	-	(63)
Cheltuieli si venituri diverse, net	1.338	1	57	-	1.396
Total	18.474	4.286	22	-	22.782

5 CHELTUIELI GENERALE SI ADMINISTRATIVE, NET

	SFG	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017 (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.1)	Pro forma
Salarii si beneficii ale angajatilor	6.442	2.327	-	-	8.769
Cheltuieli cu serviciile executate de terti	4.979	1.232	-	-	6.211
Chirii	739	91	-	-	830
Depreciere si amortizare	1.119	60	-	-	1.179
Transport	606	321	-	-	927
Comisioane bancare	653	150	-	-	803
Intretinere si reparatii	430	37	-	-	467
Obiecte de mici dimensiuni	381	20	-	-	401
Telefon si posta	165	48	-	-	213
Asigurari	137	17	-	-	154
Deprecierea activelor imobilizate	108	-	-	-	108
Publicitate	25	-	-	-	25
Cheltuieli si venituri diverse, net	48	69	-	-	117
Total	15.832	4.372	-	-	20.204

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

6 CHELTUIALA TOTALA CU SALARIILE SI BENEFICIILE ANGAJATILOR SI CHELTUIALA TOTALA CU DEPRECIEREA SI AMORTIZAREA

6.1 Salarii si beneficii ale angajatilor

	SFG	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017 (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”	43.430	11.765	-	-	55.195
Salarii si beneficii ale angajatilor recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	6.442	2.327	-	-	8.769
Total salarii si beneficii ale angajatilor	49.872	14.092	-	-	63.964

6.2 Depreciere si amortizare

	SFG	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017 (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli in restaurante”.	4.952	1.467	-	241	6.660
Depreciere si amortizare recunoscute la „Cheltuieli generale si administrative, net”	1.119	60	-	-	1.179
Total deprecie si amortizare	6.071	1.527	-	241	7.839

7 COSTURI FINANCIARE SI VENITURI FINANCIARE

7.1 Costuri financiare

	SFG	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017 (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Dobanda asupra imprumuturilor si creditelor	380	123	-	-	503
Cheltuieli financiare conform contractelor de leasing financiar	15	3	-	-	18
Pierdere din curs valutar, net	45	72	-	-	117
Total costuri financiare	440	198	-	-	638

7.2 Venituri financiare

	SFG	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017 (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Venituri din dobanzi	109	6	-	-	115
Total venituri financiare	109	6	-	-	115

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 Iunie 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

8 EBITDA

	SFG	ARS pentru perioada 1 ianuarie – 31 mai 2017 (Nota 3.1)	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului (Nota 3.2)	Efect alocare pret achizitie (Nota 3.3)	Pro forma
Profit din exploatare	28.722	2.114	-	(241)	30.595
Ajustari pentru reconcilierea profitului din exploatare cu EBITDA:					
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli in restaurante	4.952	1.467	-	241	6.660
Depreciere si amortizare incluse in cheltuieli generale si administrative	1.119	60	-	-	1.179
EBITDA	34.793	3.641	-	-	38.434

EBITDA este unul dintre indicatorii-cheie de monitorizare a performantei utilizat de conducerea superioara. EBITDA poate fi normalizat prin excluderea unor elemente unice semnificative (venituri sau cheltuieli), inasa asemenea excluderi nu au fost necesare pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2017.

9 INFORMATII PE SEGMENTE

In scopuri de administrare, Grupul este organizat in unitati de afaceri bazate pe marcele restaurantelor, care sunt segmentele de activitate si raportare ale Grupului, astfel:

- restaurante KFC
- restaurante Pizza Hut.

Pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2017, Grupul a avut, de asemenea, inca un segment de activitate nesemnificativ, respectiv un restaurant Paul administrat de USFN, care a fost agregat in segmentul KFC.

Consiliul de administratie monitorizeaza separat rezultatele din exploatare ale segmentelor de activitate pentru a adopta decizii cu privire la alocarea resurselor si evaluarea performantei. Performanta segmentului este evaluata pe baza profitului din exploatare al segmentului si este evaluata in concordanta cu „Profitul din exploatare al restaurantelor” prezentat in situatia rezultatului global in cadrul situatiilor financiare consolidate intocmite conform IFRS neauditate ale Grupului, respectiv, al situatiilor financiare intocmite conform IFRS neauditate ale ARS pentru perioada de sase luni incheiata la data de 30 iunie 2017, din care este derivata situatia rezultatului global al ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 IUNIE 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

9. INFORMATII PE SEGMENTE (continuare)

Preturile de transfer folosite intre segmentele de activitate sunt stabilite obiectiv, similar tranzactiilor cu tertii.

Sase luni incheiate la 30 iunie 2017	SFG		ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017	Total	SFG		ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017	Total	Eliminarea tranzactiilor in cadrul grupului	Efect alocare pret achizitie Pizza Hut	Pro forma
	KFC	Pizza Hut		Pizza Hut	Altele		Altele				
Vanzari in restaurante (venituri din partea clientilor externi)	232.439	9.764	45.630	55.394	-	-	-	-	-	-	287.833
Venituri intre segmente	269	-	-	-	-	-	-	-	(269)	-	-
Cheltuieli in restaurante (Cheltuieli de exploatare)	189.595	8.323	39.144	47.467	-	-	-	-	(269)	241	237.034
Profitul restaurantelor (Profitul din exploatare al segmentului)	43.113	1.441	6.486	7.927	-	-	-	-	-	(241)	50.799
Costuri financiare	-	-	-	-	440	198	638	-	-	-	638
Venituri financiare	-	-	-	-	109	6	116	-	-	-	116
Impozitul pe profit	-	-	-	-	1.189	553	1.742	-	-	-	1.742
Profit net	28.643	79	2.114	1.996	(1.520)	(745)	(2.265)	-	-	(241)	28.330
Depreciere si amortizare	5.748	323	1.527	1.850	-	-	-	-	-	241	7.839

Informatii geografice:

Venituri din partea clientilor externi	ARS pentru perioada 1 ianuarie - 31 mai 2017		
	SFG		Pro forma
Romania	234.591	45.630	280.221
Italia	3.481	-	3.481
Moldova	4.131	-	4.131
Total venituri in restaurante	242.203	45.630	287.833

Informatiile privind veniturile prezentate mai sus se bazeaza pe locatia clientilor.

SPHERA FRANCHISE GROUP SA
NOTE LA INFORMATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE PRO FORMA
PENTRU PERIOADA 1 IANUARIE 2017 - 30 IUNIE 2017

Toate sumele sunt exprimate in mii RON, daca nu este specificat altfel

10. REZULTAT PE ACTIUNE

Valorile rezultatului pe actiune sunt calculate impartind profitul perioadei atribuibil actionarilor Sphera la numarul de actiuni ordinare emise de Sphera dupa aportul actiunilor detinute de actionarii existenti in USFN si ARS.

	<u>30 iunie 2017</u>
Profitul atribuibil actionarilor ordinari din cadrul Sphera	28.218
Numarul de actiuni Sphera	<u>38.799.340</u>
Rezultat pe actiune, de baza si diluat (RON/actiune)	<u>0,7273</u>

Nu exista instrumente diluante care trebuie luate in considerare.