

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.  
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
AmRest Holdings Spółka Europejska**

**Niniejszy raport zawiera 17 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	8
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	9
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	16
VI. Informacje i uwagi końcowe	17

# Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

## Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

---

### I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej AmRest Holdings Spółka Europejska („Grupa”) jest AmRest Holdings Spółka Europejska („Jednostka dominująca”) z siedzibą we Wrocławiu, pl. Grunwaldzki 25-27.
- b. AmRest Holdings Spółka Europejska („Jednostka dominująca”) została założona w Holandii w październiku 2000 r., jako spółka akcyjna. W dniu 19 września 2008 r. Izba Handlowa w Amsterdamie zarejestrowała zmianę formy prawnej Jednostki dominującej na Spółkę Europejską (Societas Europea) oraz jej nazwę na AmRest Holdings Spółka Europejska. W dniu 22 grudnia 2008 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000320252. Sąd dokonał także rejestracji zmian statutu Jednostki dominującej związanych z przeniesieniem siedziby AmRest do Polski.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 16 stycznia 2009 r. numer NIP 101-00-02-998. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 5 stycznia 2009 r. numer REGON 020891041.
- d. Kapitał podstawowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 212.138,93 euro i składał się z 21.213.893 akcji o wartości nominalnej 0,01 euro każda. Kapitał własny na ten dzień był dodatni i wyniósł 927.791 tys. zł.
- e. Na dzień podpisania niniejszego raportu, tj. 20 marca 2012 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
WP Holdings VII B.V.	6.997.853	235	zwykłe	32,99
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3.633.013	122	zwykłe	17,13
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	2.077.569	76	zwykłe	9,79
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	1.482.766	50	zwykłe	6,99
Henry McGovern	1.411.207	50	zwykłe	6,65
Pozostali	5.611.485	181	zwykłe	26,45
	<b>21.213.893</b>	<b>714</b>		<b>100,00</b>

# **Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**

## **Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

### **I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

f. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było prowadzenie poprzez spółki zależne w Polsce, w Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Rosji, w Serbii, w Chorwacji, w Hiszpanii oraz w Bułgarii, na podstawie umów franczyzy restauracji Kentucky Fried Chicken („KFC”), Pizza Hut, Burger King i Starbucks, w USA restauracji Applebee’s®. Dodatkowo na terenie Hiszpanii i Francji prowadzona jest działalność restauracji marek własnych La Tagliatella, Trastevere i il Pastificio na podstawie umów franczyzy przez podmioty niepowiązane z Grupą oraz w ramach restauracji własnych, przy wykorzystaniu centralnej kuchni produkującej i dostarczającej produkty do całości sieci wspomnianych marek własnych.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- |                       |                                      |
|-----------------------|--------------------------------------|
| ▪ Piotr Boliński      | Członek Zarządu,                     |
| ▪ Drew O`Malley       | Członek Zarządu,                     |
| ▪ Mark Chandler       | Członek Zarządu,                     |
| ▪ Wojciech Mroczyński | Członek Zarządu do 28 lutego 2011 r. |

W dniu 13 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę o odwołaniu ze stanowiska Członka Zarządu Piotra Bolińskiego oraz powołaniu na stanowisko Członka Zarządu Wojciecha Mroczyńskiego, Uchwała weszła w życie z dniem 1 marca 2012 r.

h. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

- w styczniu 2011 r. Grupa zakończyła likwidację spółki OOO KFC Nord;
- w marcu 2011 r. nastąpiło utworzenie AmRest TAG S.L.;
- w kwietniu 2011 r. nastąpiło utworzenie spółki AmRestavia S.L.;
- w kwietniu 2011 r. nastąpiło nabycie spółek: Restauravia Grupo Empresarial S.L., Restauravia Food S.L.U., Pastificio Service S.L.U., Pastificio Restaurantes S.L.U., Tagligat S.L.U., Pastificio S.L.U.;
- we wrześniu 2011 r. nastąpiło utworzenie spółki AmRest HK Limited;
- w październiku 2011 r. została utworzona spółka AmRest Restaurants (India) Private Limited;
- w październiku 2011 r. została utworzona spółka AmRest Adria d.o.o.;
- w listopadzie 2011 r. została utworzona spółka AmRest Capital ZRT;
- w listopadzie 2011 r. została utworzona spółka AmRest Finance ZRT;
- w grudniu 2011 r. nastąpiło połączenie spółki AmRest s.r.o. ze spółką AmRest BK s.r.o.;
- w grudniu 2011 r. nastąpiło utworzenie spółki AmRest Finance S.L.

i. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

j. W skład Grupy Kapitałowej AmRest Holdings Spółka Europejska na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
AmRest Holdings SE	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
AmRest Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	badanie zakończone na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez wydania opinii do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego	31 grudnia 2011 r.
AmRest s.r.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.	opinia dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej z zastrzeżeniem na zakres badania do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego	31 grudnia 2011 r.
AmRest TAG S.L.	Zależna (76,27%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest HK Limited	Zależna (65,00%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRestFinance S.L.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRestavia S.L.	Zależna (76,27%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.

# Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

## Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

### I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Restauravia Grupo Empresarial S.L.	Zależna (76,27%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	opinia dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez zastrzeżeń do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego	31 grudnia 2011 r.
Restauravia Food S.L.U.	Zależna (76,27%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (tylko badanie statutowe)	do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego	31 grudnia 2011 r.
Pastificio Service S.L.U.	Zależna (76,27%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (tylko badanie statutowe)	do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego	31 grudnia 2011 r.
Pastificio Restaurantes S.L.U.	Zależna (76,27%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (tylko badanie statutowe)	do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego	31 grudnia 2011 r.
Tagligat S.L.U.	Zależna (76,27%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Pastificio S.L.U.	Zależna (76,27%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest Restaurants (India) Private Limited	Zależna (99,99%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest Kft	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Kft	opinia dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez zastrzeżeń opinia z badania statutowego bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
AmRest Capital ZRT	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest Finance ZRT	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

AmRest Ukraina t.o.w.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Zależna (82%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Bécsi út.13. Kft	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest EOOD	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest Coffee s.r.o.	Zależna (82%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. (tylko badanie statutowe)	do dnia niniejszego raportu nie wydano opinii z badania statutowego	31 grudnia 2011 r.
AmRest Acquisition Subsidiary Inc.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
OOO AmRest	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o ZAO PricewaterhouseCoopers Audit	badanie zakończone na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez wydania opinii	31 grudnia 2011 r.
AmRest Kávészó Kft	Zależna (82%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Kft (tylko badanie statutowe)	opinia z badania statutowego bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
AmRest D.O.O.	Zależna (60%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest, LLC	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers LLC	opinia dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej z zastrzeżeniem na zakres badania	25 grudnia 2011 r.
SCM Sp. z o.o.	Zależna (51%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Rodeo Drive Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
AmRest Adria d.o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa Kapitałowa posiadała następujące podmioty stowarzyszone:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
SCM s.r.o.	Stowarzyszone (45,9%)	Metoda praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Marcina Sawickiego (numer w rejestrze 11393).
- a. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 5/06/2010 Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 22 czerwca 2010 r. na podstawie paragrafu 12 pkt. 1.d. Statutu Jednostki dominującej.
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- c. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 21 czerwca 2010 r. z późniejszymi aneksami, w okresie:
  - badanie wstępne                      od 18 listopada do 2 grudnia 2011 r.;
  - badanie końcowe                      od 23 stycznia do 20 marca 2012 r. (z przerwami).



# **Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**

## **Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

### **III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6 % (2010 r.: 3,1%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

AmRest Holdings Spółka Europejska jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło dwadzieścia dziewięć spółek zależnych (w tym dwadzieścia dziewięć skonsolidowanych spółek zależnych); dane jednej spółki stowarzyszonej zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. W roku poprzedzającym rok badany Grupa składała się z szesnastu spółek zależnych (w tym szesnastu skonsolidowanych spółek zależnych); dane jednej spółki stowarzyszonej zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 2.630.856 tys. zł. W ciągu roku suma aktywów zwiększyła się o 1.261.897 tys. zł, tj. o 92,2%. Wzrost sumy pasywów wynikał głównie ze wzrostu stanu kredytów i pożyczek (o kwotę 533.621 tys. zł), wzrostu stanu długoterminowych zobowiązań z tytułu podatku odroczonego (o kwotę 152.670 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu opcji put (w kwocie 280.812 tys. zł).
- Przychody z działalności Grupy za badany rok wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 590.355 tys. zł, tj. o 29,0% i wynoszą 2.624.171 tys. zł. (rok 2010: 2.033.816 tys. zł). Największe przychody ze sprzedaży osiągnięto na podstawowym rynku działalności Grupy, tj. na rynku krajów Europy Centralnej (51,7% całości przychodów) oraz na rynku amerykańskim (26,8% całości przychodów). Ważnym rynkiem zbytu dla Grupy był rynek hiszpański, który stanowił 13,2% całości przychodów (konsolidowanych w Grupie od końca kwietnia 2011 r.) oraz rynek rosyjski (8,3% całości przychodów).
- Koszty działalności restauracji wzrosły o 402.920 tys. zł, tj. o 21,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów restauracyjnych było zużycie artykułów żywnościowych i materiałów, które wyniosło 762.582 tys. zł co stanowi 33,9% kosztów działalności restauracyjnej. Istotnymi pozycjami były również koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników wynoszące 621.332 tys. zł co stanowi 27,6% kosztów działalności restauracyjnej oraz koszty najmu i pozostałe koszty operacyjne wynoszące 737.311 tys. zł co stanowi 32,8% kosztów działalności restauracyjnej.
- Wskaźnik rentowności mierzony wynikiem netto oraz wskaźnik ogólnej rentowności kapitału wyniosły odpowiednio 2,2% oraz 6,1% i uległy nieznacznej poprawie w stosunku do roku poprzedniego, kiedy wyniosły odpowiednio 2,0% i 5,4%.
- Działalność operacyjna Grupy finansowana była w znacznej części zobowiązaniami krótkoterminowymi, które zwiększyły się z 231.389 tys. zł do 385.036 tys. zł. Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowych wzrosło z 13.224 tys. zł do 77.956 tys. zł.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II uległy zmianie z poziomu 1,4 w poprzednim roku do poziomów odpowiednio 0,8 i 0,7. Stopa zadłużenia wzrosła z 45,5% do 64,7%.

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.**

	Komentarz	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
<b>AKTYWA</b>							
<b>Aktywa trwałe</b>							
Rzeczowe aktywa trwałe	1	953.310	631.833	321.477	50,9	36,2	46,2
Wartość firmy	2	745.134	293.347	451.787	>100,0	28,3	21,4
Wartości niematerialne	3	549.482	58.253	491.229	>100,0	20,9	4,3
Nieruchomości inwestycyjne		22.081	21.317	764	3,6	0,8	1,6
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych		140	129	11	8,5	-	-
Należności z tytułu leasingu finansowego		309	458	(149)	(32,5)	-	-
Pozostałe aktywa długoterminowe		32.533	18.212	14.321	78,6	1,2	1,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych		36.309	10.562	25.747	>100,0	1,4	0,8
		<b>2.339.298</b>	<b>1.034.111</b>	<b>1.305.187</b>	<b>&gt;100,0</b>	<b>88,8</b>	<b>75,6</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>							
Zapasy		40.770	20.886	19.884	95,2	1,6	1,5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		84.923	45.007	39.916	88,6	3,3	3,3
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3.165	4.898	(1.733)	(35,4)	0,1	0,4
Należności z tytułu leasingu finansowego		161	150	11	7,3	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe		15.716	12.632	3.084	24,4	0,6	0,9
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	1.405	(1.405)	(100,0)	-	0,1
Pozostałe aktywa finansowe		2.863	4.752	(1.889)	(39,8)	0,1	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	143.960	245.118	(101.158)	(41,3)	5,5	17,9
		<b>291.558</b>	<b>334.848</b>	<b>(43.290)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>11,2</b>	<b>24,4</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2.630.856</b>	<b>1.368.959</b>	<b>1.261.897</b>	<b>92,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>							
Kapitał podstawowy	5	714	623	91	14,6	-	-
Kapitał zapasowy		489.273	595.451	(106.178)	(17,8)	18,6	43,5
Zyski zatrzymane		145.694	97.209	48.485	49,9	5,6	7,1
Różnice kursowe z przeliczenia		136.533	38.216	98.317	>100,0	5,2	2,8
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>772.214</b>	<b>731.499</b>	<b>40.715</b>	<b>5,6</b>	<b>29,4</b>	<b>53,4</b>
Udziały niekontrolujące		155.577	14.531	141.046	>100,0	5,9	1,1
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>927.791</b>	<b>746.030</b>	<b>181.761</b>	<b>24,4</b>	<b>35,3</b>	<b>54,5</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Kredyty i pożyczki długoterminowe	6	838.946	370.057	468.889	>100,0	31,9	27,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		3.429	3.407	22	0,6	0,1	0,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników		6.570	2.746	3.824	>100,0	0,2	0,2
Rezerwy		7.573	5.482	2.091	38,1	0,3	0,4
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego		162.117	9.447	152.670	>100,0	6,1	0,7
Zobowiązanie z tytułu opcji put	7	280.812	-	280.812	-	10,7	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		18.582	401	18.181	>100,0	0,7	-
		<b>1.318.029</b>	<b>391.540</b>	<b>926.489</b>	<b>&gt;100,0</b>	<b>50,0</b>	<b>28,6</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	6	77.956	13.224	64.732	>100,0	3,0	1,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		252	237	15	6,3	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		300.842	215.975	84.867	39,3	11,4	15,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4.222	1.909	2.313	>100,0	0,2	0,1
Pozostałe zobowiązania finansowe		1.764	44	1.720	>100,0	0,1	-
		<b>385.036</b>	<b>231.389</b>	<b>153.647</b>	<b>66,4</b>	<b>14,7</b>	<b>16,9</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1.703.065</b>	<b>622.929</b>	<b>1.080.136</b>	<b>&gt;100,0</b>	<b>64,7</b>	<b>45,5</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>2.630.856</b>	<b>1.368.959</b>	<b>1.261.897</b>	<b>92,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Komentarz	2011	2010	Zmiana	Zmiana	2011	2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Udział w przychodach (%)	Udział w przychodach (%)
Przychody z działalności restauracji	2.510.939	2.011.448	499.491	24,8	95,7	98,9
Przychody z działalności franczyzowej i pozostałej	113.232	22.368	90.864	>100,0	4,3	1,1
<b>Przychody razem</b>	<b>2.624.171</b>	<b>2.033.816</b>	<b>590.355</b>	<b>29,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Koszty bezpośredniej działalności restauracji	(2.250.229)	(1.847.309)	(402.920)	21,8	(85,8)	(90,8)
Koszty działalności franczyzowej i pozostałej	(100.332)	(15.741)	(84.591)	>100,0	(3,8)	(0,8)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>273.610</b>	<b>170.766</b>	<b>102.844</b>	<b>60,2</b>	<b>10,4</b>	<b>8,4</b>
Koszty ogólnego zarządu	(173.272)	(117.059)	(56.213)	48,0	(6,6)	(5,7)
Aktualizacja wartości aktywów	(15.015)	(4.127)	(10.888)	>100,0	(0,6)	(0,2)
Pozostałe przychody operacyjne	17.692	19.082	(1.390)	(7,3)	0,7	0,9
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>103.015</b>	<b>68.662</b>	<b>34.353</b>	<b>50,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>
Koszty finansowe	(43.344)	(37.098)	(6.246)	16,8	(1,7)	(1,8)
Koszty z tytułu przeszacowania opcji put	(21.747)	-	(21.747)	-	(0,8)	-
Przychody finansowe	11.294	19.348	(8.054)	(41,6)	0,5	0,9
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	72	47	25	53,2	-	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>49.290</b>	<b>50.959</b>	<b>(1.669)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>
Podatek dochodowy	7.877	(7.344)	15.221	<(100,0)	0,3	(0,4)
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>	<b>57.167</b>	<b>43.615</b>	<b>13.552</b>	<b>31,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>
Strata z działalności zaniechanej	(723)	(3.619)	2.896	(80,0)	-	(0,1)
<b>Zysk netto</b>	<b>56.444</b>	<b>39.996</b>	<b>16.448</b>	<b>41,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>
z tego:						
Przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	48.485	40.598	7.887	19,4	1,9	2,0
Przypadający na udziały mniejszości	7.959	(602)	8.561	<(100,0)	0,3	-
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>	<b>68.765</b>	<b>7.549</b>	<b>61.216</b>	<b>&gt;100,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,4</b>
<b>Dochody całkowite razem</b>	<b>125.209</b>	<b>47.545</b>	<b>77.664</b>	<b>&gt;100,0</b>	<b>4,8</b>	<b>2,4</b>

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy**

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2011</b>	<b>2010*</b>
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	2,2%	2,0%
- rentowność sprzedaży brutto	10,4%	8,4%
- ogólna rentowność kapitału	6,1%	5,4%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	64,7%	45,5%
- szybkość obrotu zobowiązań	18 dni	17 dni
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	0,8	1,4
- wskaźnik płynności II	0,7	1,4

*\* wskaźniki uległy zmianie w porównaniu z raportem za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. ze względu na zmianę prezentacji przychodów i kosztów w skonsolidowanym rachunku wyników (opisaną w nocie 1 (ac) do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego)*

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **1. Rzeczowe aktywa trwałe**

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 321.477 tys. zł w badanym okresie nastąpił głównie w efekcie zwiększonych nakładów na rozwój, renowację sieci restauracji oraz nabycie Grupy Restauravia Grupo Empresarial S.L.

##### **2. Wartość firmy**

W badanym okresie wartość firmy wzrosła z poziomu 293.347 tys. zł do poziomu 745.134 tys. zł. Wzrost ten był związany z nabyciem Grupy Restauravia Grupo Empresarial S.L.

##### **3. Wartości niematerialne**

Wzrost wartości niematerialnych o kwotę 491.229 tys. zł w badanym okresie nastąpił głównie w efekcie nabycia Grupy Restauravia Grupo Empresarial S.L.

##### **4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się środki pieniężne na rachunkach bankowych w kwocie 121.682 tys. zł oraz środki pieniężne w kasie w kwocie 22.278 tys. zł. Saldo środków pieniężnych zmalało w porównaniu do roku poprzedniego o 101.158 tys. zł, tj. o 41,3%.

##### **5. Kapitał podstawowy Jednostki dominującej**

W badanym roku wielkość zarejestrowanego kapitału podstawowego Jednostki dominującej została podwyższona o kwotę 91 tys. zł poprzez emisję 2.279.794 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,01 euro każda.

##### **6. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

Wzrost zobowiązań długoterminowych z tytułu pożyczek i kredytów o kwotę 468.889 tys. zł oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 64.732 tys. zł wynikał głównie z wypłacenia drugiej transzy kredytu na podstawie zawartej umowy kredytowej pomiędzy spółkami Grupy a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., RBS Bank (Polska) S.A., The Royal Bank of Scotland N.V., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Rabobank Poland S.A. Na podstawie umowy Grupa zaciągnęła kredyt, który przeznaczony jest na dalsze finansowanie rozwoju. Kredyt powinien zostać spłacony do 11 października 2015 r.

##### **7. Zobowiązanie z tytułu opcji put**

Zobowiązanie w wysokości 280.812 tys. zł dotyczy wartości bieżącej zobowiązania z tytułu opcji put dotyczącej pozostałych akcji niekontrolowanych przez Grupę na dzień bilansowy, wystawionej na moment nabycia Restauravia Grupo Empresarial S.L., na rzecz akcjonariuszy niekontrolujących.

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**8. Uzgodnienie wyniku finansowego netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanym wynikiem netto Grupy**

	<b>2011 r. tys. zł</b>	<b>2010 r. tys. zł</b>
Zysk netto AmRest Holdings SE	3.187	2.842
Zysk netto podmiotów / grup podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	71.541	52.669
Strata netto podmiotów / grup podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	(2.988)	(12.006)
<b>Razem zysk netto według sprawozdań finansowych skonsolidowanych spółek</b>	<b>71.740</b>	<b>43.505</b>
Korekty konsolidacyjne	(15.296)	(3.509)
<b>Zysk netto Grupy Kapitałowej</b>	<b>56.444</b>	<b>39.996</b>

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. We wszystkich istotnych aspektach określone przez Zarząd Jednostki dominującej zasady (polityka) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dnia 7 czerwca 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 20 października 2011 r. i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B numer 2018 w dniu 26 października 2011 r.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.).



**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

---

**VI. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings Spółka Europejska, w której jednostką dominującą jest AmRest Holdings Spółka Europejska z siedzibą we Wrocławiu przy placu Grunwaldzkim 25-27. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 20 marca 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska z dnia 20 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Marcin Sawicki

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 20 marca 2012 r.