

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AmRest Holdings Spółka Europejska**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego AmRest Holdings Spółka Europejska (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą we Wrocławiu przy pl. Grunwaldzkim 25-27, obejmującego rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk netto w kwocie 12.584 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 1.007.352 tys. zł, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.





**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AmRest Holdings Spółka Europejska (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 (Rozporządzenie – Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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



Adrian Karaś

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12194

Wrocław, 19 marca 2013 r.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AmRest Holdings Spółka Europejska**

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	6
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje i uwagi końcowe	10

AmRest Holdings Spółka Europejska
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą AmRest Holdings Spółka Europejska („Spółka”) jest Wrocław, pl. Grunwaldzki 25-27.
- b. AmRest Holdings Spółka Europejska 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 Spółki na Spółkę Europejską (Societas Europaea) 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 Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000320252. Sąd dokonał także rejestracji zmian Statutu Spółki związanych z przeniesieniem siedziby Spółki do Polski.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 16 stycznia 2009 r. numer NIP 101-00-02-998, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 5 stycznia 2009 r. numer REGON 020891041.
- d. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 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 wyniósł 851.448 tys. zł.
- e. Na dzień podpisania niniejszego raportu, tj. 19 marca 2013 r. akcjonariuszami Spółki 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	4.100.000	138	zwykłe	19,33
PZU Powszechne Towarzystwo Emerytalne	2.779.734	94	zwykłe	13,10
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	1.600.000	54	zwykłe	7,54
Pozostali	5.736.306	193	zwykłe	27,04
	21.213.893	714		100,00

AmRest Holdings Spółka Europejska
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

Na dzień 31 grudnia 2012 r. akcjonariuszami Spółki 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 OFE	4.100.000	138	zwykłe	19,33
PZU PTE	2.662.209	90	zwykłe	12,55
Aviva OFE	1.600.000	54	zwykłe	7,54
Pozostali	5.853.831	197	zwykłe	27,59
	21.213.893	714		100,00

Na dzień 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami Spółki 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 OFE	3.633.013	122	zwykłe	17,13
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	2.249.060	76	zwykłe	10,60
Henry McGovern	1.475.966	50	zwykłe	6,96
Aviva OFE	1.411.207	47	zwykłe	6,65
Pozostali	5.446.794	184	zwykłe	25,67
	21.213.893	714		100,00

f. W badanym okresie Spółka prowadziła działalność holdingową, obejmującą bezpośredni nadzór właścicielski nad następującymi jednostkami zależnymi:

- AmRest Sp. z o.o. (Polska);
- AmRest s.r.o. (Republika Czeska);
- AmRest EOOD (Bułgaria);
- AmRest Acquisition Subsidiary, Inc. (Stany Zjednoczone);
- AmRest Finance ZRT (Węgry);
- AmRest TAG S.L. (Hiszpania) podmiotu tworzącego grupę kapitałową, obejmującą jednostki zlokalizowane głównie w Hiszpanii;
- AmRest Finance S.L. (Hiszpania);
- AmRest HK Limited (Chiny);
- Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd. (Chiny), podmiotu tworzącego grupę kapitałową, obejmującą jednostki zlokalizowane głównie w Chinach.

AmRest Holdings Spółka Europejska
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- | | | |
|-----------------------|------------------|---------------------|
| • Mark Chandler | Członek Zarządu; | |
| • Drew O'Malley | Członek Zarządu; | |
| • Wojciech Mroczyński | Członek Zarządu | od 1 marca 2012 r.; |
| • Piotr Boliński | Członek Zarządu | do 1 marca 2012 r.; |

h. Jednostkami powiązanymi ze Spółką są spółki należące do grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą oraz członkowie kluczowego kierownictwa Spółki i spółki zależne od osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorczych.

i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2008, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Zarząd Spółki w dniu 11 grudnia 2008 r. i zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 grudnia 2008 r.

j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 19 marca 2013 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

AmRest Holdings Spółka Europejska
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 Adriana Karasia (numer w rejestrze 12194).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 1/04/2012 Rady Nadzorczej z dnia 30 kwietnia 2012 r. na podstawie paragrafu 12 pkt.1.d Statutu Spółki.
- c. 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.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 6 czerwca 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 do 23 listopada 2012 r.;
 - badanie końcowe od 28 stycznia do 19 marca 2013 r., z przerwami.

AmRest Holdings Spółka Europejska
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2012 r.
(wybrane pozycje)

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2012 r. (%)	31.12.2011 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	837.290	959.924	(122.634)	(12,8)	83,1	95,4
Aktywa obrotowe	170.062	45.781	124.281	271,5	16,9	4,6
Aktywa razem	1.007.352	1.005.705	1.647	0,2	100,0	100,0
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						
Kapitał własny	851.448	833.638	17.810	2,1	84,5	82,9
Zobowiązania razem	155.904	172.067	(16.163)	(9,4)	15,5	17,1
Kapitał własny i zobowiązania razem	1.007.352	1.005.705	1.647	0,2	100,0	100,0

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana	
			tys. zł	(%)
Koszty ogólnego zarządu	(2.118)	(3.803)	1.685	(44,3)
Pozostałe przychody operacyjne	441	193	248	128,5
Przychody finansowe	29.622	19.892	9.730	48,9
Koszty finansowe	(14.733)	(12.453)	(2.280)	18,3
Zysk przed opodatkowaniem	13.212	3.829	9.383	245,1
Podatek dochodowy	(628)	(642)	14	(2,2)
Zysk netto	12.584	3.187	9.397	294,9
Pozostałe dochody całkowite	-	-	-	-
Całkowite dochody netto	12.584	3.187	9.397	294,9



III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 1.007.352 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 1.647 tys. zł, tj. o 0,2%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto w kwocie 12.584 tys. zł oraz wzrostem stanu zobowiązań długoterminowych o kwotę 4.878 tys. zł. Ponadto w kapitałach ujęto wpływ świadczeń z tytułu opcji pracowniczych w wysokości 5.668 tys. zł. Jednocześnie zmniejszeniu uległ stan zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 21.041 tys. zł.
- Na pozostałe długoterminowe aktywa finansowe składały się środki na rachunku powierniczym w kwocie 6.199 tys. zł. Spadek wartości pozostałych długoterminowych aktywów finansowych w porównaniu do roku ubiegłego o 199.501 tys. zł (tj. o 97,0%) wynikał głównie ze spłaty części pożyczki przez jednostkę zależną AmRest Sp. z o.o. i przeklasyfikowania części pożyczki do aktywów krótkoterminowych.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała udziały w 8 jednostkach zależnych: AmRest Sp. z o.o., AmRest s.r.o., AmRest Acquisition Subsidiary, Inc., AmRest Finance ZRT, AmRest HK Limited, AmRest Finance S.L., AmRest EOOD oraz Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd. Na dzień kończący badany rok obrotowy Spółka nie stwierdziła potrzeby rozpoznania utraty wartości w stosunku do udziałów w jednostkach zależnych, ani też w stosunku do żadnych innych aktywów.
- Na finansowanie obce składały się na dzień bilansowy głównie zobowiązania wobec jednostek niepowiązanych z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 149.497 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i 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. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 11 lipca 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 3155 w dniu 30 listopada 2012 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2012 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 3.187 tys. zł został podzielony w sposób następujący: kwota 1.247 tys. zł została przeznaczona na pokrycie straty wykazanej w roku 2009, natomiast pozostała część zysku w kwocie 1.940 tys. zł. na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

AmRest Holdings Spółka Europejska
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego AmRest Holdings Spółka Europejska z siedzibą we Wrocławiu, przy pl. Grunwaldzkim 25-27. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 19 marca 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska z dnia 19 marca 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Adrian Karaś

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12194

Wrocław, 19 marca 2013 r.