



**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 sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 1.126.760 tys. zł, rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący stratę netto w kwocie 20.915 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy 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. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki 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 2013 r., poz. 330 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 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 2014 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. z 2014 r., poz. 133) 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:

Katarzyna Ignaszak

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11715

Wrocław, 18 marca 2015 r.

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.  
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
AmRest Holdings Spółka Europejska**

**Niniejszy raport zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	7
V. Informacje i uwagi końcowe .....	9

**AmRest Holdings Spółka Europejska**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 Europaeae) 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 zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania raportu wynosił 212.138,93 euro i składał się z 21.213.893 akcji o wartości nominalnej 0,01 euro każda. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r. był dodatni i wyniósł 811.172 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień podpisania raportu akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
WP Holdings VII B.V.	6.726.790	227	zwykłe	31,71
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	4.000.000	135	zwykłe	18,86
PZU Powszechne Towarzystwo Emerytalne	3.000.000	101	zwykłe	14,14
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	2.110.000	71	zwykłe	9,95
Pozostali	5.377.103	180	zwykłe	25,34
	<b>21.213.893</b>	<b>714</b>		<b>100,00</b>

Na 31 grudnia 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
	<b>21.213.893</b>	<b>714</b>		<b>100,00</b>

**AmRest Holdings Spółka Europejska**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

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

- 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 HK Limited (Chiny);
  - Blue Horizon Hospitality Group PTE Ltd. (Chiny), podmiotu tworzącego grupę kapitałową, obejmującą jednostki zlokalizowane głównie w Chinach;
  - AmRest FSVC, LLC (Stany Zjednoczone).
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Mark Chandler Członek Zarządu;
  - Drew O'Malley Członek Zarządu;
  - Wojciech Mroczyński Członek Zarządu;
  - Jacek Trybuchowski Członek Zarządu od 20 listopada 2014 r.
- h. Jednostkami powiązаныmi 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, 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 18 marca 2015 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 2014 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 Katarzyny Ignaszak (numer w rejestrze 11715).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki Uchwałą nr 1/04/2012 Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska 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 17 listopada 2014r. do 4 grudnia 2014 r.;
  - badanie końcowe od 26 stycznia 2015 r. do 18 marca 2015 r., z przerwami.

**AmRest Holdings Spółka Europejska**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

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

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
<b>AKTYWA</b>						
Aktywa trwałe	1.107.027	1.102.511	4.516	0,4	98,2	95,3
Aktywa obrotowe	19.733	54.009	(34.276)	(63,5)	1,8	4,7
<b>Aktywa razem</b>	<b>1.126.760</b>	<b>1.156.520</b>	<b>(29.760)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>						
Kapitał własny	811.172	863.593	(52.421)	(6,1)	72,0	74,7
Zobowiązania razem	315.588	292.927	22.661	7,7	28,0	25,3
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1.126.760</b>	<b>1.156.520</b>	<b>(29.760)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)**

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana	
			tys. zł	(%)
Koszty ogólnego zarządu	(2.840)	(3.361)	521	(15,5)
Pozostałe przychody operacyjne	2.506	3.159	(653)	(20,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(21.201)	-	(21.201)	(100)
Przychody finansowe	17.699	32.404	(14.705)	(45,4)
Koszty finansowe	(16.666)	(25.855)	9.189	(35,5)
<b>(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(20.502)</b>	<b>6.347</b>	<b>(26.849)</b>	<b>&lt;(100)</b>
Podatek dochodowy	(413)	506	(919)	<(100)
<b>(Strata)/Zysk netto</b>	<b>(20.915)</b>	<b>6.853</b>	<b>(27.768)</b>	<b>&lt;(100)</b>
Pozostałe dochody całkowite	-	-	-	-
<b>Dochody całkowite razem</b>	<b>(20.915)</b>	<b>6.853</b>	<b>(27.768)</b>	<b>&lt;(100)</b>

**AmRest Holdings Spółka Europejska**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

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

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 1.126.760 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 29.760 tys. zł, tj. o 2,6%. Spadek sumy bilansowej wynika głównie z poniesionej straty netto (w kwocie 20.915 tys. zł).
- Saldo pozostałych zobowiązań finansowych długoterminowych na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 278.775 tys. zł i obejmowało zobowiązania z tytułu obligacji. Wzrost salda w porównaniu do roku ubiegłego o 139.549 tys. zł wynikał głównie z nowej emisji obligacji (w kwocie 140.000 tys. zł).
- Pozostałe koszty operacyjne w 2014 r. wyniosły 21.201 tys. zł i obejmowały odpis z tytułu utraty wartości udziałów w spółce zależnej AmRest HK Limited.
- Przychody finansowe w 2014 r. wyniosły 17.699 tys. zł i obejmowały głównie przychody finansowe z tytułu odsetek w kwocie 15.430 tys. zł. Spadek salda przychodów finansowych o 14.705 tys. zł (tj. o 45,4%) w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego był spowodowany głównie brakiem otrzymanych dywidend (w zeszłym roku Spółka wykazała przychody z tego tytułu w kwocie 19.237 tys. zł).
- Koszty finansowe w 2014 r. wyniosły 16.666 tys. zł i obejmowały głównie koszty finansowe z tytułu odsetek w kwocie 15.077 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.



**AmRest Holdings Spółka Europejska**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**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 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 czerwca 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 12 czerwca 2014 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 czerwca 2014 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 6.853 tys. zł został przeznaczony 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, bezbłądność 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.

**AmRest Holdings Spółka Europejska**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**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 2014 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. z 2014 r., poz. 133) 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 2014 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 18 marca 2015 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 18 marca 2015 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:



Katarzyna Ignaszak

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11715

Wrocław, 18 marca 2015 r.