

**Raport z badania 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 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	10
VI. Informacje i uwagi końcowe	11

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą AmRest Holdings Spółka Europejska 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 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 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 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 833.638 tys. zł.
- e. Na dzień podpisania niniejszego raportu, tj. 20 marca 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 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
	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 TAG S.L. (Hiszpania);
 - AmRest Finance S.L. (Hiszpania);
 - AmRest HK Limited (Chiny).

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki 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 Spółki 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. 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 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 20 marca 2012 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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 SE
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie 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 Marcina Sawickiego (numer w rejestrze 11393).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 5/06/2010 Rady Nadzorczej z dnia 22 czerwca 2010 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 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.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

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 w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 1.005.705 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 196.117 tys. zł, tj. o 24,2%. Wzrost sumy aktywów wynikał głównie ze wzrostu inwestycji długoterminowych o 360.964 tys. zł, przy jednoczesnym spadku pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 169.961 tys. Wzrost ten został sfinansowany głównie przez podwyższenie kapitału podstawowego i kapitału zapasowego o kwotę 168.926 tys. zł w wyniku emisji akcji objętych przez WP Holdings VII B.V.
- Wzrost inwestycji długoterminowych o 360.964 tys. zł (tj. 91,8%) w porównaniu do roku poprzedniego wynikał głównie z nabycia udziałów w spółce AmRest TAG S.L. (357.044 tys. zł) oraz w spółce AmRest EOOD (2.000 tys. zł).
- Spadek pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 169.961 tys. zł. (tj. 45,2%) w porównaniu do roku poprzedniego wynikał głównie ze spłaty części pożyczki przez jednostkę zależną AmRest Sp. z o.o.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała udziały w 7 jednostkach zależnych: AmRest Sp. z o.o., AmRest s.r.o., AmRest Acquisition Subsidiary, Inc., AmRest TAG S.L., AmRest HK Limited, AmRest Finance S.L. oraz AmRest EOOD. 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 149.491 tys. zł. oraz kredyty i pożyczki w kwocie 22.111 tys. zł.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

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 (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych	1	754.224	393.260	360.964	91,8	75,0	48,6
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	2	205.700	375.661	(169.961)	(45,2)	20,4	46,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	380	(380)	(100,0)	-	-
		959.924	769.301	190.623	24,8	95,4	95,0
Aktywa obrotowe							
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.002	6.674	(5.672)	(85,0)	0,1	0,8
Pozostałe aktywa obrotowe		8	4	4	100,0	-	-
Pozostałe aktywa finansowe		27.728	-	27.728	>100,0	2,8	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		17.043	33.609	(16.566)	(49,3)	1,7	4,2
		45.781	40.287	5.494	13,6	4,6	5,0
Aktywa razem		1.005.705	809.588	196.117	24,2	100,0	100,0

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

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

	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 (%)
KAPITAŁ WŁASNY	3						
Kapitał podstawowy		714	623	91	14,6	0,1	0,1
Kapitał zapasowy		776.182	605.689	170.493	28,1	77,2	74,8
Zyski zatrzymane		56.742	53.555	3.187	6,0	5,6	6,6
		833.638	659.867	173.771	26,3	82,9	81,5
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego		179	-	179	>100,0	-	-
Zobowiązanie z tytułu obligacji		149.491	149.161	330	0,2	14,9	18,4
		149.670	149.161	509	0,3	14,9	18,4
Zobowiązania krótkoterminowe							
Kredyty i pożyczki		22.111	-	22.111	>100,0	2,2	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		286	560	(274)	(48,9)	-	0,1
		22.397	560	21.837	>100,0	2,2	0,1
Zobowiązania razem		172.067	149.721	22.346	14,9	17,1	18,5
Kapitał własny i zobowiązania razem		1.005.705	809.588	196.117	24,2	100,0	100,0

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 r.	2010 r.	Zmiana	Zmiana
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Koszty ogólnego zarządu		(3.803)	(654)	(3.149)	>100,0
Pozostałe przychody operacyjne		193	2.158	(1.965)	(91,1)
Przychody finansowe		19.892	14.752	5.140	34,8
Koszty finansowe		(12.453)	(13.166)	713	(5,4)
Zysk przed opodatkowaniem		3.829	3.090	739	23,9
Podatek dochodowy		(642)	(248)	(394)	>100,0
Zysk netto	4	3.187	2.842	345	12,1
Pozostałe dochody całkowite		-	-	-	-
Dochody całkowite razem		3.187	2.842	345	12,1

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych

Na inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych składają się udziały w następujących spółkach:

- AmRest TAG S.L. o wartości 357.044 tys. zł;
- AmRest Sp. z o.o. o wartości 214.015 tys. zł;
- AmRest Acquisition Subsidiary, Inc. o wartości 146.954 tys. zł;
- AmRest s.r.o. o wartości 33.573 tys. zł;
- AmRest EOOD o wartości 2.000 tys. zł;
- AmRest HK Limited o wartości 625 tys. zł oraz
- AmRest Fiance S.L. o wartości 13 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w jednostkach zależnych na koniec okresu badanego wyniosła 754.224 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku ubiegłego o 360.964 tys. zł, tj. o 91,8%. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z nabycia 76,27% udziałów w spółce AmRest TAG S.L (357.044 tys. zł) oraz 100% udziałów w spółce AmRest EOOD (2.000 tys. zł).

2. Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe

Wartość pozostałych aktywów finansowych długoterminowych na dzień kończący rok obrotowy wyniosła 205.700 tys. zł (pożyczka udzielona jednostce zależnej AmRest Sp. z o.o.) i spadła w porównaniu do roku ubiegłego o 169.961 tys. zł, tj. 45,2%, głównie w wyniku dokonanych w roku obrotowym spłat pożyczek, oraz przekwalifikowania pożyczki udzielonej jednostce zależnej AmRest s.r.o. w kwocie 27.728 tys. zł do pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych.

3. Kapitał własny

	31.12.2010 r.	Wynik za rok	Emisja akcji	Program opcji na akcje dla pracowników	31.12.2011 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał podstawowy	623	-	91	-	714
Kapitał zapasowy	605.689	-	168.835	1.658	776.182
Zyski zatrzymane	53.555	3.187	-	-	56.742
Razem	659.867	3.187	168.926	1.658	833.638

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

4. Wynik finansowy netto

Zgodnie z Uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2011 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 2.842 tys. zł został przekazany w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych.

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

V. 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 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 20 października 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2018 w dniu 26 października 2011 r.
- g. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. 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.

- i. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- j. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki 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.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

AmRest Holdings SE
Raport z badania 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 sprawozdania finansowego AmRest Holdings Spółka Europejska z siedzibą we Wrocławiu, przy pl. Grunwaldzkim 25-27. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki 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 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:



Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 20 marca 2012 r.