

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AmRest Holdings Spółka Europejska (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest AmRest Holdings Spółka Europejska (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą we Wrocławiu przy pl. Grunwaldzkim 25 - 27, obejmującego:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie 39.996 tys. zł;
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 47.545 tys. zł;
- (c) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 1.368.959 tys. zł;
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 85.282 tys. zł;
- (e) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 363.139 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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



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

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

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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:



Marcin Sawicki

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 21 marca 2011 r.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AmRest Holdings SE**

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

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	6
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	16
VI. Informacje i uwagi końcowe	17

NP

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- (a) AmRest Holdings SE („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 SE. 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. Obecna siedziba Jednostki dominującej mieści się przy pl. Grunwaldzkim 25-27, 50-365 Wrocław, Polska.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 16 stycznia 2009 r. numer NIP 1010002998. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 5 stycznia 2009 r. numer REGON 020891041.
- (c) Zarejestrowany kapitał podstawowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 189.340,99 euro i składał się z 18.934.099 akcji o wartości nominalnej 0,01 euro każda.
- (d) Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2010 r. był dodatni i wynosił 746.030 tys. zł.
- (e) W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było prowadzenie przez spółki zależne w Polsce, Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Rosji, Serbii oraz w Bułgarii, na podstawie umów franczyzy restauracji Kentucky Fried Chicken („KFC”), „Pizza Hut”, „Burger King” i „Starbucks”, w Stanach Zjednoczonych restauracji Applebee’s, a także własnych restauracji „Rodeo Drive” i „Freshpoint” (do momentu sprzedaży restauracji w maju 2010 r.) w Polsce.
- (f) W okresie obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
- | | | | |
|---|---------------------|------------------|-------------------------|
| • | Wojciech Mroczyński | Członek Zarządu; | |
| • | Jacek Trybuchowski | Członek Zarządu | do 12 stycznia 2010 r.; |
| • | Piotr Boliński | Członek Zarządu | od 13 stycznia 2010 r.; |
| • | Drew O'Malley | Członek Zarządu | od 16 grudnia 2010 r.; |
| • | Mark Chandler | Członek Zarządu | od 16 grudnia 2010 r. |

Z efektywną datą 28 lutego 2011 roku Wojciech Mroczyński zrezygnował z funkcji członka Zarządu AmRest Holdings SE.

- (g) 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.

17

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(h) W skład Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodzi 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.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010 r.
AmRest Sp. z o.o.	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	badanie zakończone bez wydania opinii na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej	31 grudnia 2010 r.
AmRest s.r.o.	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.	z zastrzeżeniem na zakres badania	31 grudnia 2010 r.
AmRest BK s.r.o.	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
AmRest Kft	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Kft	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2010 r.
AmRest Ukraina t.o.w.	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Zależna 82%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
Bécsi út. 13. Kft	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
AmRest EOOD	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
AmRest Coffee s.r.o.	Zależna 82%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

AmRest Acquisition Subsidiary Inc.	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
OOO AmRest	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. ZAO PricewaterhouseCoopers Audit	badanie zakończone bez wydania opinii na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej	31 grudnia 2010 r.
OOO KFC Nord	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
AmRest Kávészó Kft	Zależna 82%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
AmRest D.O.O.	Zależna 60%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.
AmRest LLC	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers LLC	z zastrzeżeniem na zakres badania	26 grudnia 2010 r.
SCM Sp. z o.o.	Zależna 51%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.

(i) Na dzień 31 grudnia 2010 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 45,90%	Metoda praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2010 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 5/06/2010 Rady Nadzorczej 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 jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2010 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 21 czerwca 2010 roku w okresie:
 - badanie wstępne od 22 listopada do 10 grudnia 2010 r.;
 - badanie końcowe od 31 stycznia do 21 marca 2011 r.



Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1 % (2009 r.: 3,5%).

AmRest Holdings SE jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło szesnaście spółek zależnych (w tym szesnaście 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 dziewiętnastu spółek zależnych (w tym dziewiętnastu 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 1.368.959 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 217.864 tys. zł tj. o 18,9%. Wzrost ten został sfinansowany zyskiem netto w kwocie 39.996 tys. zł, podwyższeniem kapitału podstawowego i zapasowego o łączną kwotę 306.505 tys. zł w wyniku emisji akcji, przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 153.757 tys. zł.
- Przychody Grupy za rok badany pozostają na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego i wynoszą 2.011.448 tys. zł (rok 2009: 2.000.490 tys. zł). Podstawowymi rynkami, podobnie jak w roku poprzednim, na których Grupa koncentrowała swoją działalność były rynek polski i amerykański, na których zrealizowano odpowiednio 38,5% oraz 35% sprzedaży. Ważnymi rynkami zbytu dla Grupy były również: Czechy (14,1% ogółu sprzedaży) oraz Rosja (8,5%).
- Koszty działalności restauracji wzrosły w porównaniu do roku 2009 o 26.796 tys. zł, tj. o 1,5% do poziomu 1.840.967 tys. zł. Największą pozycją kosztów restauracyjnych było zużycia artykułów żywnościowych, które wyniosło 636.417 tys. zł (34,6% całości kosztów działalności restauracji). Istotnymi pozycjami były również: koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (27,9%) oraz koszty najmu i pozostałe koszty operacyjne (21,2%).
- Poprawie uległa struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 66,7% na koniec roku ubiegłego do 45,5% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie było podwyższenie kapitału o kwotę 306.505 tys. zł, przy jednoczesnej spłacie części zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźnik płynności bieżący wyniósł 1,4 na koniec badanego okresu (poprzedni rok: 0,4), a wskaźnik płynności szybki wyniósł 1,4 (poprzedni rok: 0,3) Wzrost wartości wskaźników wynika głównie ze spłaty części zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w 2010 r. oraz zmniejszenia zadłużenia krótkoterminowego Spółki w wyniku przeklasyfikowania zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek do zobowiązań długoterminowych, zgodnie z nową umową kredytu konsorcyjnego.



Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r.

	Komentarz		31.12.2010 r.		31.12.2009 r.		Zmiana		31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
			tys. zł		tys. zł		tys. zł	(%)	Struktura (%)		Struktura (%)	
AKTYWA												
Aktywa trwałe												
	1		631.833		538.650		93.183	17,3	46,2		46,8	
Rzeczowe aktywa trwałe												
Wartość firmy			293.347		285.214		8.133	2,9	21,4		24,8	
Wartości niematerialne			58.253		45.756		12.497	27,3	4,3		4,0	
Nieruchomości inwestycyjne			21.317		-		21.317	-	1,6		-	
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych			129		172		(43)	(25,0)	-		-	
Należności z tytułu leasingu finansowego			458		715		(257)	(35,9)	-		0,1	
Pozostałe aktywa długoterminowe			18.212		23.332		(5.120)	(21,9)	1,3		2,0	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			-		3.514		(3.514)	(100,0)	-		0,3	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			10.562		14.671		(4.109)	(28,0)	0,8		1,3	
			1.034.111		912.024		122.087	13,4	75,6		79,3	

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r. (cd.)

	Komentarz		31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	Zmiana		31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
			tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
Aktywa obrotowe								
Zapasy			20.886	21.051	(165)	(0,8)	1,5	1,8
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności			45.007	33.484	11.523	34,4	3,3	2,9
Należności z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych			4.898	6.638	(1.740)	(26,2)	0,4	0,6
Należności z tytułu leasingu finansowego			150	119	31	26,1	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe			12.632	15.197	(2.565)	(16,9)	0,9	1,3
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży			1.405	3.434	(2.029)	(59,1)	0,1	0,3
Pozostałe aktywa finansowe			4.752	-	4.752	-	0,3	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2		245.118	159.148	85.970	54,0	17,9	13,8
Aktywa razem			334.848	239.071	95.777	40,1	24,4	20,7
			1.368.959	1.151.095	217.864	18,9	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

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

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r. (cd.)

	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.		31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	tys. zł		tys. zł		Zmiana	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY	3							
Kapitał podstawowy	623		427		196	45,9	-	-
Kapitały zapasowe	595.451		282.481		312.970	>100,0	43,5	24,5
Zyski zatrzymane	97.209		56.611		40.598	71,7	7,1	4,9
Różnice kursowe z przeliczenia	38.216		33.175		5.041	15,2	2,8	2,9
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	731.499		372.694		358.805	96,3	53,4	32,3
Udziały niekontrolujące	14.531		10.197		4.334	42,5	1,1	0,9
Kapitał własny razem	746.030		382.891		363.139	94,8	54,5	33,2

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

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

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2010 r. (cd.)

Komentarz		31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	Zmiana	Zmiana	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	Struktura (%)	Struktura (%)
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
4	Kredyty i pożyczki	370.057	112.512	257.545	>100,0	27,0	9,8
	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.407	3.408	(1)	0,0	0,3	0,3
	Zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników	2.746	2.580	166	6,4	0,2	0,2
	Rezerwy	5.482	8.980	(3.498)	(39,0)	0,4	0,8
	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	9.447	13.030	(3.583)	(27,5)	0,7	1,1
	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	401	2.002	(1.601)	(80,0)	-	0,2
		391.540	142.512	249.028	>100,0	28,6	12,4
Zobowiązania krótkoterminowe							
4	Kredyty i pożyczki	13.224	424.526	(411.302)	(96,9)	1,0	36,9
	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	237	516	(279)	(54,1)	-	-
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	215.975	200.646	15.329	7,6	15,8	17,5
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.909	4	1.905	>100,0	0,1	-
	Pozostałe zobowiązania finansowe	44	-	44	-	-	-
		231.389	625.692	(394.303)	(63,0)	16,9	54,4
	Zobowiązania razem	622.929	768.204	(145.275)	(18,9)	45,5	66,8
	Kapitał własny i zobowiązania razem	1.368.959	1.151.095	217.864	18,9	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Komentarz	2010 r. tys. zł	2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2010 r. Udział w przychodach (%)	2009 r. Udział w przychodach (%)
Przychody z działalności restauracji	2.011.448	2.000.490	10.958	0,5	100,0	100,0
Koszty działalności restauracji	(1.840.967)	(1.814.171)	(26.796)	1,5	(91,5)	(90,7)
Zysk brutto na sprzedaży	170.481	186.319	(15.838)	(8,5)	8,5	9,3
Koszty ogólnego zarządu (bez kosztów amortyzacji)	(108.020)	(107.635)	(385)	0,4	(5,4)	(5,4)
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)	(9.170)	(7.609)	(1.561)	20,5	(0,5)	(0,3)
Pozostałe przychody operacyjne	25.840	25.115	725	2,9	1,3	1,3
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(6.342)	(7.103)	761	(10,7)	(0,3)	(0,4)
Aktualizacja wartości aktywów	(4.127)	(9.263)	5.136	(55,4)	(0,2)	(0,5)
Zysk operacyjny	68.662	79.824	(11.162)	(14,0)	3,4	4,0
Koszty finansowe	(37.098)	(32.421)	(4.677)	14,4	(1,8)	(1,6)
Przychody finansowe	19.348	17.010	2.338	13,7	1,0	0,9
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	47	53	(6)	(11,3)	-	-
Strata ze zbycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	(3.055)	3.055	(100,0)	-	(0,2)

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. (cd.)

	Komentarz	2010 r.		2009 r.		Zmiana (%)	2010 r.		2009 r.	
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł		Udział w przychodach (%)	Udział w przychodach (%)	Udział w przychodach (%)	Udział w przychodach (%)
Zysk przed opodatkowaniem		50.959	61.411	(10.452)	(17,0)		2,6	3,1		
Podatek dochodowy		(7.344)	(9.951)	2.607	(26,2)		(0,4)	(0,5)		
Zysk z działalności kontynuowanej		43.615	51.460	(7.845)	(15,2)		2,2	2,6		
Strata z działalności zaniechanej		(3.619)	(12.886)	9.267	(71,9)		(0,2)	(0,7)		
Zysk netto	5	39.996	38.574	1.422	3,7		2,0	1,9		
z tego:										
Przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej		40.598	38.232	2.366	6,2		2,0	1,9		
Przypadający na udziały mniejszości		(602)	342	(944)	<(100,0)		-	-		
Pozostałe dochody całkowite netto		7.549	(32.963)	40.512	<(100,0)		0,4	(1,6)		
Dochody całkowite razem		47.545	5.611	41.934	>100,0		2,4	0,3		

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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:

	2010	2009
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	2,0%	1,9%
- rentowność sprzedaży brutto	8,5%	9,3%
- ogólna rentowność kapitału	5,4%	10,1%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	45,5%	66,7%
- szybkość obrotu zobowiązań	17 dni	18 dni
	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	1,4	0,4
- wskaźnik płynności II	1,4	0,3

Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 93.183 tys. zł w badanym okresie nastąpił głównie w efekcie zwiększonych nakładów na rozwój oraz renowację sieci restauracji.

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych wzrosło w porównaniu do roku ubiegłego o 85.970 tys. zł głównie na skutek wpływu środków otrzymanych w wyniku emisji akcji objętych przez WP Holdings VII B.V. za łączną kwotę 306.505 tys. zł.

3. Kapitał podstawowy Jednostki dominującej

Na dzień podpisania niniejszego raportu, tj. 21 marca 2011 r. głównymi akcjonariuszami Spółki (powyżej 5%) byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji* tys. zł	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
WP Holdings VII B.V.	4.726.263	187.174	zwykłe	24,96
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3.633.013	143.878	zwykłe	19,19
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	3.208.613	127.071	zwykłe	16,95
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	1.407.069	55.724	zwykłe	7,43
Henry McGovern	1.360.110	53.864	zwykłe	7,18

* - wartość euro przeliczona na zł według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2010 r. (1 EUR = 3,9603 PLN).

Struktura akcjonariatu na koniec 2010 r. uległa zmianie w porównaniu z rokiem poprzednim (według stanu z dnia wydania raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok poprzedni - 29 kwietnia 2010 r.) głównie w wyniku:

- objęcia 4.726.263 akcji nowej subskrypcji przez WP Holdings VII B.V.;
- objęcia 841.037 akcji przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny;
- objęcia 407.069 akcji przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny,
- zbycia 375.010 akcji przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

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

4. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

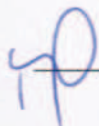
Wzrost zobowiązania długoterminowego z tytułu pożyczek i kredytów o kwotę 257.545 tys. zł, przy jednoczesnym spadku krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 411.302 tys. zł wynikał z podpisania umowy kredytowej pomiędzy AmRest Holdings SE, AmRest Sp. z o.o. oraz AmRest s.r.o. a Bankiem PEKAO S.A., RBS Bank (Polska) S.A., The Royal Bank of Scotland N.V. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na podstawie umowy spółka dokonała spłaty zobowiązań wynikających z poprzedniej umowy kredytu konsorcjalnego z dnia 15 grudnia 2008 r. oraz zaciągnęła nowy kredyt, który przeznaczony jest na dalsze finansowanie rozwoju Grupy. Kredyt powinien zostać spłacony do 30 września 2015 r.

5. Uzgodnienie wyniku finansowego netto skonsolidowanych spółek ze skonsolidowanym wynikiem netto Grupy

	2010 r. tys. zł	2009 r. tys. zł
Zysk netto AmRest Holdings SE	2.842	(4.089)
Zysk netto podmiotów / grup podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	52.669	56.932
Strata netto podmiotów / grup podmiotów zależnych (skonsolidowanych)	(12.006)	(12.049)
Razem zysk netto według sprawozdań finansowych skonsolidowanych spółek	43.505	40.794
Korekty konsolidacyjne	(3.509)	(2.220)
Zysk netto Grupy Kapitałowej	39.996	38.574

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) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- (e) 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.
- (f) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (g) 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.
- (h) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych 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.
- (i) Skutki sprzedaży całości lub części akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.
- (j) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (k) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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).
- (l) Podczas badania nie stwierdzono istotnego naruszenia prawa wpływającego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ani istotnego naruszenia statutu Jednostki dominującej.
- (m) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (n) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2010 r. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 5 sierpnia 2010 r. i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 8 listopada 2010 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. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie 39.996 tys. zł;
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 47.545 tys. zł;
- (c) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 1.368.959 tys. zł;
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 85.282 tys. zł;
- (e) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 363.139 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 21 marca 2011 r. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska z dnia 21 marca 2011 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, 21 marca 2011 r.