

**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 (zwanej dalej „Jednostką dominującą” lub „AmRest Holdings SE”) z siedzibą we Wrocławiu przy pl. Grunwaldzkim 25 - 27, obejmującego:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 1.096.029 tys. zł (słownie: miliard dziewięćdziesiąt sześć milionów dwadzieścia dziewięć tysięcy złotych);
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie 20.804 tys. zł (słownie: dwadzieścia milionów osiemset cztery tysiące złotych);
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 64.726 tys. zł (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy złotych);
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 14.993 tys. zł (słownie: czternaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych);
- (e) 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. 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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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.

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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.

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

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;
- (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 2008 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

*Clie P.*

Monika Grudzień-Wiśniewska  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10298/7684

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.*

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

Wrocław, 30 kwietnia 2009 r.

# **Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**



**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
AmRest Holdings Spółka Europejska**

**Raport zawiera 20 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	<b>Strona</b>
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	8
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	19
VI. Informacje i uwagi końcowe	20

# Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

## Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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 zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 141.863,56 euro i składał się z 14.186.356 akcji o wartości nominalnej 0,01 euro każda.
- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było prowadzenie poprzez spółki zależne w Polsce, Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Rosji, w Serbii oraz w Bułgarii, na podstawie umów franczyzy restauracji Kentucky Fried Chicken („KFC”), „Pizza Hut”, „Burger King” i „Starbucks”, w USA restauracji Applebee's, a także własnych restauracji „Rodeo Drive” i „Freshpoint”.
- (e) W okresie obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
- |                       |                  |                        |
|-----------------------|------------------|------------------------|
| • Wojciech Mroczyński | Członek Zarządu; |                        |
| • Henry McGovern      | Prezes Zarządu   | do 22 czerwca 2008 r.; |
| • Jacek Trybuchowski  | Członek Zarządu  | od 23 czerwca 2008 r.  |
- (f) 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.

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.



**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

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

(g) W skład Grupy Kapitałowej AmRest Holdings SE na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe na potrzeby badania skonsolidowanego	Rodzaj opinii przedstawionej na potrzeby badania sprawozdania skonsolidowanego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
AmRest Holdings SE	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2008 r.
AmRest Sp. z o.o.	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	nie wydano opinii do dnia opinii o sprawozdaniu skonsolidowanym z zastrzeżeniem	31 grudnia 2008 r.
AmRest s.r.o.	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.	-	31 grudnia 2008 r.
International Fast Food Polska Sp. z o.o. w likwidacji	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
Pizza Hut s.r.o.	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
AmRest Kft	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Kft	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2008 r.
Grifex I Sp. z o.o. w likwidacji	Zależna 48%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
AmRest Ukraina t.o.w.	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Zależna 82%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
Bécsi út.13. Kft	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
AmRest EOOD	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
AmRest Coffee s.r.o.	Zależna 82%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.

**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**  
**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

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

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe na potrzeby badania skonsolidowanego	Rodzaj opinii przedstawionej na potrzeby badania sprawozdania skonsolidowanego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
AmRest Acquisition Subsidiary Inc.	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
OOO AmRest	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. ZAO PricewaterhouseCoopers Audit	badanie zakończone – bez wydawania opinii	31 grudnia 2008 r.
OOO KFC Nord	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
OOO KFC South	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
OOO Sistema Bistrego Pitania.	Zależna 100%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
AmRest Kávézó Kft	Zależna 82%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
AmRest D.O.O.	Zależna 60%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
AmRest LLC	Zależna 100%	Pełna	PricewaterhouseCoopers LLP	z zastrzeżeniem na zakres badania	31 grudnia 2008 r.
AppleGrove Holdings LLC	Zależna 80%	Pełna	PricewaterhouseCoopers LLP	z zastrzeżeniem na zakres badania	31 grudnia 2008 r.
SCM Sp. z o.o.	Zależna 51%	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
Worldwide Communication Services LLC	Stowarzyszona 33,33%	Metoda praw własności	-	-	
Red 8 Communications Group Sp. z o.o.	Stowarzyszone 17,33%	Metoda praw własności	-	-	
SCM s.r.o.	Stowarzyszone 40,50%	Metoda praw własności	-	-	
Sflinks Polska S.A.	Stowarzyszone 32,99%	Metoda praw własności	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	w trakcie badania	31 grudnia 2008 r.



**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 maja 2006 r.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lipca 2006 r. (z późniejszymi zmianami) w okresie od 8 grudnia 2008 r. do 30 kwietnia 2009 r.



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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji.

AmRest Holdings SE jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło dwadzieścia jeden spółek zależnych (w tym dwadzieścia jeden skonsolidowanych spółek zależnych); dane czterech spółek stowarzyszonych zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2007 i 2008, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona głównie z uwagi na wpływ następujących zdarzeń:

- nabycia udziałów w AppleGrove Holdings, LLC w Stanach Zjednoczonych w roku 2008;
- nabycia restauracji (aktywa trwałe oraz prawa do lokali) w Rosji w roku 2008;
- nabycia udziałów w OOO Pizza Nord (obecnie OOO AmRest) w roku 2007.

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

- nabycie w lipcu 2008 r. 80% udziałów w AppleGrove Holdings, LLC, operatora restauracji Applebee's® w Stanach Zjednoczonych;
- nabycie aktywów restauracyjnych oraz praw do prowadzenia 15 restauracji RostiksKFC w Rosji;
- rozwój sieci Starbucks poprzez otwieranie kolejnych restauracji tej marki;
- intensywny rozwój organiczny Grupy w Polsce i Czechach;
- zakup oraz późniejsza utrata wartości udziałów w jednostce stowarzyszonej Sfinks Polska S.A.;
- zwiększenie zadłużenia w ramach nowej umowy kredytowej (do poziomu 440.000 tys. zł).

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

- Na koniec badanego roku aktywa Grupy wyniosły 1.096.029 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 499.372 tys. zł tj. o 83,7%, głównie na skutek zwiększenia wartości aktywów trwałych o 457.114 tys. zł. Wzrost ten został sfinansowany głównie wzrostem stanu kredytów i pożyczek (wzrost o kwotę 269.772 tys. zł) oraz krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (wzrost o kwotę 158.115 tys. zł).
- Pogorszeniu uległa stopa zadłużenia Grupy, która na koniec badanego roku wyniosła 66,1% (rok 2007: 50,8%). Wzrost wskaźnika zadłużenia wynikał głównie ze zwiększenia udziału kredytów bankowych w strukturze finansowania Grupy.

**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy (cd.)**

- Wskaźniki płynności uległy istotnej zmianie w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosły: wskaźnik płynności I – 0,4, a wskaźnik płynności II – 0,3 (0,7 i 0,6 odpowiednio w 2007 roku). Na pogorszenie wskaźników płynności bezpośredni wpływ miał istotny wzrost zobowiązań krótkoterminowych.
- Podstawowym rynkiem zbytu w 2008 r. był rynek polski, na którym zrealizowano 48,6% sprzedaży ogółem. Na rynku amerykańskim Grupa zrealizowała w badanym roku 21,2% sprzedaży a na rynku czeskim 16%. Koszty działalności restauracji wzrosły w analogicznym okresie o 533.959 tys. zł do poziomu 1.267.982 tys. zł.
- Największą pozycją kosztów były koszty artykułów żywnościowych w wysokości 464.953 tys. zł (rok 2007: 284.332 tys. zł), koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 324.157 tys. zł (w roku 2007 poziom kosztów wyniósł 163.017 tys. zł), oraz koszty najmu oraz pozostałe koszty operacyjne (w badanym okresie wyniosły 269.933 tys. zł, w roku 2007 148.486 tys. zł). Wzrost kosztów związany jest ze zwiększeniem skali działalności Grupy i nastąpił w konsekwencji wzrostu przychodów ze sprzedaży.
- W badanym roku Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 20.804 tys. zł. Istotne zmniejszenie wyniku netto (o kwotę 28.051 tys. zł) w porównaniu do poprzedniego okresu jest związane głównie z ujemnym wpływem wyceny udziałów w jednostce stowarzyszonej – Sfinks Polska S.A. Łączne koszty z tytułu udziału w stratach oraz utrata wartości udziałów w tej jednostce wyniosły w 2008 roku 25.430 tys. zł.



# Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2008 r.

AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)	
Rzeczowe aktywa trwałe	2	493.035	272.663	220.372	80,8	45,0	45,7
Inne wartości niematerialne		43.931	13.955	29.976	>100,0	4,0	2,3
Wartość firmy	1	300.628	142.475	158.153	>100,0	27,4	23,9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	37.725	2.353	35.372	>100,0	3,5	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16.113	12.279	3.834	31,2	1,5	2,1
Pozostałe aktywa długoterminowe		57.359	47.952	9.407	19,6	5,2	8,0
		948.791	491.677	457.114	93,0	86,6	82,4

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

**SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2008 r. (cd.)**

Aktywa obrotowe	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
Zapasy		20.878	11.594	9.284	80,1	1,9	1,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	66.162	34.489	31.673	91,8	6,0	5,8
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1.098	403	695	>100,0	0,1	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		37.583	46.873	(9.290)	(19,8)	3,4	7,9
Pochodne instrumenty finansowe		9.254	-	9.254	-	0,9	-
Pozostałe aktywa obrotowe		12.263	11.621	642	5,5	1,1	1,9
		<b>147.238</b>	<b>104.980</b>	<b>42.258</b>	<b>40,3</b>	<b>13,4</b>	<b>17,6</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1.096.029</b>	<b>596.657</b>	<b>499.372</b>	<b>83,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



**Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

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

**SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2008 r. (cd.)**

KOMENTARZ		31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>							
5	Kapitał podstawowy	545	544	1	0,2	-	0,1
	Kapitały zapasowe	314.808	320.532	(5.724)	(1,8)	28,7	53,7
	Straty z lat ubiegłych	(10.353)	(58.917)	48.564	82,4	(0,9)	(9,9)
	Zysk netto	24.123	48.564	(24.441)	(50,3)	2,2	8,2
	Różnice kursowe z przeliczenia	24.750	(21.576)	46.326	<(100,0)	2,3	(3,6)
6	<b>Udziały mniejszości</b>	<b>353.873</b>	<b>289.147</b>	<b>64.726</b>	<b>22,4</b>	<b>32,3</b>	<b>48,5</b>
		16.812	4.316	12.496	>100,0	1,5	0,7
	<b>KAPITAŁY RAZEM</b>	<b>370.685</b>	<b>293.463</b>	<b>77.222</b>	<b>26,3</b>	<b>33,8</b>	<b>49,2</b>

cn.

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

**SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2008 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
8	Kredyty i pożyczki	391.934	124.146	267.788	>100,0	35,7	20,8
	Leasing finansowy	4.024	4.160	(136)	(3,3)	0,4	0,7
	Wynagrodzenia oraz świadczenia na rzecz pracowników	1.548	1.221	327	26,8	0,1	0,2
	Rezerwy	5.529	5.887	(358)	(6,1)	0,5	1,0
	Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	10.589	10.124	465	4,6	1,0	1,7
	Pozostałe zobowiązania	551	2.337	(1.786)	(76,4)	0,1	0,4
		<b>414.175</b>	<b>147.875</b>	<b>266.300</b>	<b>&gt;100,0</b>	<b>37,8</b>	<b>24,8</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
8	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	40.536	38.552	1.984	5,1	3,7	6,5
	Leasing finansowy	597	1.442	(845)	(58,6)	0,1	0,2
7	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	269.642	111.527	158.115	>100,0	24,6	18,7
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	394	3.798	(3.404)	(89,6)	-	0,6
		<b>311.169</b>	<b>155.319</b>	<b>155.850</b>	<b>&gt;100,0</b>	<b>28,4</b>	<b>26,0</b>
	<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1.096.029</b>	<b>596.657</b>	<b>499.372</b>	<b>83,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



# Grupa Kapitałowa AmRest Holdings SE

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

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

### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

	Komentarz	2008 tys. zł	2007 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2008 Udział w przychodach (%)	2007 Udział w przychodach (%)
Przychody z działalności restauracji	9	1.427.408	853.355	574.053	67,3	100,0	100,0
Koszty działalności restauracji razem	9	(1.267.982)	(734.023)	(533.959)	72,7	(88,8)	(86,0)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>159.426</b>	<b>119.332</b>	<b>40.094</b>	<b>33,6</b>	<b>11,2</b>	<b>14,0</b>
Koszty amortyzacji (ogólnego zarządu)		(3.664)	(2.809)	(855)	30,4	(0,3)	(0,3)
Koszty ogólnego zarządu		(92.516)	(54.482)	(38.034)	69,8	(6,5)	(6,4)
Pozostałe przychody operacyjne		18.484	8.466	10.018	>100,0	1,3	1,0
Zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży		6.635	(1.155)	7.790	<(100,0)	0,5	(0,2)
Aktualizacja wartości aktywów		(7.272)	(1.708)	(5.564)	>100,0	(0,5)	(0,2)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>81.093</b>	<b>67.644</b>	<b>13.449</b>	<b>19,9</b>	<b>5,7</b>	<b>7,9</b>
Przychody finansowe	11	3.709	3.682	27	0,7	0,3	0,4
Koszty finansowe	11	(22.486)	(7.964)	(14.522)	>100,0	(1,6)	(0,9)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	10	(15.081)	1.132	(16.213)	<(100,0)	(1,1)	(0,1)
Aktualizacja wartości wartości firmy w jednostkach stowarzyszonych		(10.349)	-	(10.349)	-	(0,7)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>36.886</b>	<b>64.494</b>	<b>(27.608)</b>	<b>(42,8)</b>	<b>2,6</b>	<b>7,5</b>

ca.

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

	2008 tys. zł	2007 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2008 Udział w przychodach (%)	2007 Udział w przychodach (%)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>36.886</b>	<b>64.494</b>	<b>(27.608)</b>	<b>(42,8)</b>	<b>2,6</b>	<b>7,5</b>
Podatek dochodowy	(16.082)	(15.639)	(443)	2,8	(1,1)	(1,8)
<b>Zysk netto</b>	<b>20.804</b>	<b>48.855</b>	<b>(28.051)</b>	<b>(57,4)</b>	<b>1,5</b>	<b>5,7</b>
z tego:						
Przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	24.123	48.564	(24.441)	(50,3)	1,7	5,7
Przypadający na udziały mniejszości	(3.319)	291	(3.610)	<(100,0)	(0,2)	-



**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:

	2008	2007
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
- rentowność sprzedaży netto	1,5%	5,7%
- rentowność sprzedaży brutto	13,4%	18,5%
- ogólna rentowność kapitału	6,8%	16,9%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
- stopa zadłużenia	66,1%	50,8%
	<b>2008.12.31</b>	<b>2007.12.31</b>
<b>Wskaźniki płynności</b>		
- płynności I	0,4	0,7
- płynności II	0,3	0,6

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

**Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 r.**

**1. Wartość firmy**

Wartość firmy zwiększyła się w badanym okresie o kwotę 158.153 tys. zł, tj. z 142.475 tys. zł w roku ubiegłym do kwoty 300.628 tys. zł na koniec badanego okresu. Wartość firmy na dzień 31 grudnia 2008 r. w podziale na poszczególne kraje została przedstawiona w tabeli poniżej.

	<b>31.12.2008 r.</b>
	<b>tys. zł</b>
USA	114.962
Rosja	161.355
Czechy	5.611
Węgry	18.700
<b>RAZEM</b>	<b>300.628</b>

**2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	<b>31.12.2008 r.</b>	<b>31.12.2007 r.</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
AmRest Sp. z o.o.	184.417	136.710
AmRest, LLC	111.541	-
AmRest s.r.o.	84.976	56.374
AmRest Kft	39.032	26.651
OOO AmRest	38.192	32.695
Pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne	34.877	20.233
<b>RAZEM</b>	<b>493.035</b>	<b>272.663</b>

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 220.372 tys. zł w badanym okresie nastąpił głównie w wyniku transakcji nabycia spółki amerykańskiej oraz rozwoju działalności restauracyjnej na istniejących rynkach.



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

##### **3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Na inwestycje w jednostkach stowarzyszonych składały się na koniec badanego roku głównie posiadane przez Grupę akcje spółki Sfinks Polska S.A. w kwocie 33.067 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa rozpoznała utratę wartości dotyczącą tych aktywów w kwocie 10.349 tys. zł.

##### **4. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	<b>31.12.2008 r.</b> <b>tys. zł</b>	<b>31.12.2007 r.</b> <b>tys. zł</b>
AmRest Sp. z o.o.	26.334	9.208
OOO AmRest	25.798	19.135
AmRest, LLC	12.063	-
Pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne	1.967	6.146
<b>RAZEM</b>	<b>66.162</b>	<b>34.489</b>

Wzrost należności w porównaniu do roku ubiegłego o 31.673 tys. zł nastąpił głównie na skutek nabycia jednostki amerykańskiej oraz otwarcia nowych restauracji w Polsce.

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

Na dzień przekazania raportu tj. 30 kwietnia 2009 r. głównymi akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

<b>Nazwa akcjonariusza</b>	<b>Liczba posiadanych akcji</b>	<b>Wartość nominalna posiadanych akcji</b>	<b>Typ posiadanych akcji</b>	<b>% posiadanych głosów</b>
BZ WBK AIB AM	2.870.940	110.091	zwykłe	20,24
ING OFE	2.481.314	95.150	zwykłe	17,49
Henry McGovern	1.348.010	51.691	zwykłe	9,50
Commercial Union OFE	1.000.000	38.347	zwykłe	7,05

W ciągu roku kapitał podstawowy zwiększył się o kwotę 1 tys. zł w wyniku emisji 15.750 akcji o wartości nominalnej 0,01 euro każda. Wartość emisyjna akcji wyniosła 1.410 tys. zł. Akcje zostały wyemitowane w ramach realizacji programu opcji pracowniczych. Nadwyżka wartości emisyjnej ponad wartość nominalną akcji wyniosła 1.410 tys. zł i zwiększyła kapitał zapasowy Grupy.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)****6. Udziały mniejszości**

Udziały mniejszości zwiększyły się w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym z poziomu 4.316 tys. zł do poziomu 16.812 tys. zł. Wzrost ten był związany głównie z nabyciem jednostki amerykańskiej, podniesieniem kapitału w AmRest s.r.o. i AmRest Coffee Sp. z o.o. oraz uzyskaniem kontroli nad spółką SCM Sp. z o.o.

Poniższa tabela prezentuje kapitały mniejszości w poszczególnych Spółkach.

	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł
AmRest, LLC	9.193	-
AmRest Coffee s.r.o	4.482	3.400
SCM Sp. z o.o.	1.047	-
AmRest Coffee Sp. z o.o.	985	-
Pozostałe spółki	1.105	916
<b>RAZEM</b>	<b>16.812</b>	<b>4.316</b>

**7. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe pochodzą z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł
AmRest Sp. z o.o.	97.012	66.095
AmRest, LLC	92.885	-
OOO AmRest	31.704	12.599
AmRest s.r.o.	29.730	21.999
AmRest, Kft	6.411	6.109
Pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne	11.900	4.725
<b>RAZEM</b>	<b>269.642</b>	<b>111.527</b>

Wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w porównaniu do roku ubiegłego o 158.115 tys. zł nastąpił głównie na skutek nabycia jednostki amerykańskiej, otwarcia nowych restauracji w grupie oraz nabycia kilkunastu restauracji w Rosji.

**8. Zobowiązania długoterminowe**

Na koniec badanego roku saldo zobowiązań długoterminowych wynosiło 414.175 tys. zł i obejmowało głównie długoterminową część zobowiązania z tytułu kredytu bankowego otrzymanego w 2008 r. głównie w celu spłaty dotychczasowych zobowiązań oraz



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

finansowania nowych inwestycji. Na 31 grudnia 2008 r. łączne saldo zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów wynosiło 432.470 tys. zł.

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2008 r.**

**9. Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności**

W 2008 r. na udziałach w wynikach jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności Grupa poniosła stratę w wysokości 15.081 tys. zł (zysk w wysokości 1.132 tys. zł w 2007 r.). Strata została poniesiona głównie na udziałach w Sfinks Polska S.A.

**10. Koszty finansowe - netto**

Strata na działalności finansowej wyniosła w 2008 r. 18.777 tys. zł (strata w 2007 r. wyniosła 4.282 tys. zł). W badanym okresie koszty finansowe przewyższyły przychody finansowe z uwagi na istotny udział kosztów obsługi zobowiązań. Koszty z tytułu odsetek wyniosły w badanym okresie 22.001 tys. zł.

**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. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz efekt przyjęcia zasad rachunkowości zgodnych z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad 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 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.
- (i) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (j) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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).
- (k) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (l) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dnia 23 czerwca 2008 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 SE z siedzibą we Wrocławiu przy placu Grunwaldzkim 25-27. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 1.096.029 tys. zł (słownie: miliard dziewięćdziesiąt sześć milionów dwadzieścia dziewięć tysięcy złotych);
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie 20.804 tys. zł (słownie: dwadzieścia milionów osiemset cztery tysiące złotych);
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 64.726 tys. zł (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy złotych);
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 14.993 tys. zł (słownie: czternaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych);
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 30 kwietnia 2009 r. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej AmRest Holdings Spółka Europejska z dnia 30 kwietnia 2009 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.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

*Monika Grudzeń-Wiśniewska*

Monika Grudzeń-Wiśniewska  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10298/7684

Wrocław, 30 kwietnia 2009 r.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.*

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144