

AmRest Holdings SE

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
na dzień i za okres dwunastu miesięcy kończących się
31 grudnia 2008 r.**

Spis treści:

	Strona
Rachunek zysków i strat	3
Bilans	4
Rachunek przepływów pieniężnych	5
Zestawienie zmian w kapitale własnym	6
Noty do sprawozdania finansowego	7

AmRest Holdings SE

**Rachunek zysków i strat wg MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską
Za okresy 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 i 2007 r.**

<i>w tysiącach polskich złotych</i>	Noty	2008	2007
Koszty ogólnego zarządu		-1 768	-1 008
Pozostałe przychody operacyjne		620	-
Przychody finansowe	9	12 796	1 119
Koszty finansowe	9	-3 470	-6 878
Zysk/strata przed opodatkowaniem		8 178	-6 767
Podatek dochodowy		-	-1 020
Zysk/strata netto		8 178	-7 787

**Bilans wg MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską
na dzień 31 grudnia 2008 oraz 31 grudnia 2007**

w tysiącach polskich złotych

	Noty	2008	2007
Aktywa			
Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych	3	368 551	301 746
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	4	29 559	24 187
Aktywa trwałe razem		398 110	325 933
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6	21 597	17 756
Pozostałe aktywa obrotowe		912	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	5
Aktywa obrotowe razem		22 509	17 773
Aktywa razem		420 619	343 706
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	8	545	544
Kapitał zapasowy		323 488	320 532
Zyski z lat ubiegłych		52 974	60 761
Zysk/strata netto		8 178	-7 787
Różnice kursowe z przeliczenia		-37 687	-98 341
Kapitał własny razem		347 498	275 709
Zobowiązania			
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	5	69 916	66 573
Zobowiązania długoterminowe razem		69 916	66 573
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2 811	416
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		394	1 008
Zobowiązania krótkoterminowe razem		3 205	1 424
Zobowiązania razem		73 121	67 997
Pasywa razem		420 619	343 706

Rachunek przepływów pieniężnych za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia

<i>w tysiącach polskich złotych</i>	2008	2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/strata przed opodatkowaniem	8 178	-6 767
Korekty:		
Koszt odsetek, netto	2 210	571
Niezrealizowane różnice kursowe	-11 565	5 687
Zmiana stanu pozostałych aktywów obrotowych	-900	-
Zmiana stanu zobowiązań	2 395	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	-91	-
Inne	-766	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-539	-509
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie spółki zależnej	-	-64 655
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-64 655
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływ z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	65 000
Wpływ z wydania akcji	534	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	534	65 000
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5	-164
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5	169
Wpływ różnic kursowych na środki pieniężne w walutach obcych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	-	5

Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2007 i 2008 roku

w tysiącach polskich złotych	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Wynik z lat ubiegłych	Zysk /strata netto roku bieżącego	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
stan na 01.01.2007	519	219 137	53 686	7 075	-48 321	232 096
Program opcji na akcje dla pracowników	-	1 433	-	-	-	1 433
Program opcji na akcje dla pracowników – realizacja opcji	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie	-	-	7 075	-7 075	-	-
Emisja akcji	25	99 962	-	-	-	99 987
Różnice za okres	-	-	-	-	-50 020	-50 020
Zysk za okres	-	-	-	-7 787	-	-7 787
stan na 31.12.2007	544	320 532	60 761	-7 787	-98 341	275 709

w tysiącach polskich złotych	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Wynik z lat ubiegłych	Zysk /strata netto roku bieżącego	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem
stan na 01.01.2008	544	320 532	60 761	-7 787	-98 341	275 709
Program opcji na akcje dla pracowników	-	2 406	-	-	-	2 406
Program opcji na akcje dla pracowników – realizacja opcji	-	-859	-	-	-	-859
Przeniesienie	-	-	-7 787	7 787	-	-
Emisja akcji	1	1 409	-	-	-	1 410
Różnice za okres	-	-	-	-	60 654	60 654
Zysk za okres	-	-	-	8 178	-	8 178
stan na 31.12.2008	545	323 488	52 974	8 178	-37 687	347 498

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

1 Informacje dotyczące Spółki oraz znaczące zasady rachunkowości

(a) Informacje ogólne

AmRest Holdings SE ("Spółka") została założona w Holandii w październiku 2000 r. jako spółka akcyjna. W dniu 19 września 2008 Izba Handlowa w Amsterdamie zarejestrowała zmianę formy prawnej Spółki na Spółkę Europejską (Societas Europaea) oraz jej nazwę na AmRest Holdings SE. W dniu 22 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu dokonał rejestracji nowej siedziby AmRest w Krajowym Rejestrze Sądowym. Nowa siedziba Spółki to: pl. Grunwaldzki 25-27, Wrocław (50-365), Polska. Sąd dokonał także rejestracji zmian statutu Spółki związanych z przeniesieniem siedziby AmRest do Polski.

Podstawowym obszarem działalności Spółki jest działalności holdingowa, obejmująca nadzór właścicielski nad następującymi jednostkami zależnymi („Grupa”):

- o AmRest Sp. z o.o. (Polska), podmiotu tworzącego międzynarodową grupę kapitałową obejmującą, poza jednostkami zlokalizowanymi w Polsce, również OOO AmRest (Rosja) oraz AmRest, LLC (USA),
- o AmRest s.r.o. (Republika Czeska),
- o AmRest Acquisition Subsidiary Inc (USA).

Podstawowym obszarem działalności jednostek, w których Spółka posiada udziały, jest prowadzenie poprzez restauracje w Polsce, Republice Czeskiej, USA, Bułgarii, Rosji, Serbii oraz na Węgrzech:

- o na podstawie umów franczyzy restauracji: „KFC”, „Pizza Hut”, „Burger King”, „Applebees” oraz „Starbucks”,
- o jako właściciel marki: „Rodeo Drive” oraz „freshpoint” .

27 kwietnia 2005 r. akcje Amrest Holdings SE zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych („GPW”) w Warszawie.

Przed 27 kwietnia 2005 r. współakcjonariuszami Spółki oraz podmiotami wykonującymi prawa z posiadanych w niej akcji były International Restaurants Investments, LLC („IRI”) z siedzibą w Stanach Zjednoczonych oraz Kentucky Fried Chicken Poland Holdings BV („KFC BV”) z siedzibą w Holandii. Współakcjonariusze posiadali po 50% udziału w głosach przed debiutem giełdowym Spółki. IRI była spółką kontrolowaną przez American Retail Concepts, Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych („ARC”), natomiast KFC BV była spółką kontrolowaną przez YUM! Brands, Inc. („YUM!”) z siedzibą w Stanach Zjednoczonych.

W związku z wprowadzeniem akcji Spółki na GPW, YUM! zbył wszystkie swoje akcje w Spółce i nie jest już jej akcjonariuszem ani jednostką powiązaną. Także IRI w momencie wejścia Spółki na GPW zbyła część posiadanych akcji. Na dzień 31 grudnia 2006 największym akcjonariuszem Spółki posiadającym 37,5% udział w kapitale i głosach pozostała IRI. W 2007 r. IRI zbyła dalszą część posiadanych akcji w Spółce. Na dzień 31 grudnia 2008 największym akcjonariuszem Spółki był BZ WBK AIB AM posiadający 20,24% akcji oraz głosów w Spółce.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez zarząd Spółki dnia 30 kwietnia 2009 r.

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

(b) Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla rocznej sprawozdawczości finansowej, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2008 r. Na dzień 31 grudnia 2008 r. nie występują różnice pomiędzy zasadami rachunkowości przyjętymi przez Spółkę a wspomnianymi standardami.

W związku z przeniesieniem siedziby Spółki do Polski, Spółka sporządziła sprawozdanie wg MSSF po raz pierwszy. Szczegółowy opis dokonanych korekt oraz uzgodnienie kapitałów własnych oraz wyniku netto Spółki przedstawiono w Nocie 1.

Poniżej przedstawiono opublikowane, ale nieobowiązujące w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r., nowe standardy oraz zmiany i interpretacje do istniejących standardów, których Spółka nie zastosowała wcześniej:

- Standard MSSF 8 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. Standard ten określa nowe wymagania wobec ujawnień informacji dotyczących segmentów działalności, a także informacji dotyczących produktów i usług, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność oraz głównych klientów. MSSF 8 wymaga „podejścia zarządczego” do sprawozdawczości o wynikach finansowych segmentów działalności. Standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Zmiana do MSR 23 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 marca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana odnosi się do podejścia księgowego dla kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, który wymaga znaczącego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. W ramach tej zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu koszty te powinny być kapitalizowane. Zarząd uważa, że zastosowanie zmian w MSR 23 nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 6 września 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą głównie kwestii prezentacyjnych w zakresie zmian kapitałów własnych i miały na celu poprawę zdolności użytkowników sprawozdań finansowych do analizy i porównań informacji w nich zawartych. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą na 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji, jako koszt okresu,

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

w który został on poniesiony. Aktualizacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.;

- Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat.. Spółka zastosuje zmiany do MSR 27 prospektywnie dla transakcji dokonanych od 1 stycznia 2010 r.
- Zmiana do MSSF 2 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 17 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana do Standardu dotyczy dwóch kwestii: wyjaśnia, że warunkami nabycia uprawnień są tylko warunek świadczenia usługi oraz warunek związany z wynikami operacyjnymi jednostki. Pozostałe cechy programu płatności w formie akcji nie są uznawane jako warunki nabycia uprawnień. Standard wyjaśnia, że ujęcie księgowe anulowania programu przez jednostkę lub inną stronę transakcji powinno być takie samo. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 14 lutego 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany odnoszą się do podejścia księgowego dla niektórych instrumentów finansowych, które charakteryzują się podobieństwem do instrumentów kapitałowych, ale są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu instrumenty finansowe, takie jak instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz instrumenty, które nakładają na spółkę obowiązek wypłaty udziału w aktywach netto tylko w przypadku likwidacji spółki, po spełnieniu określonych warunków, są prezentowane jako kapitał własny. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 22 maja 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany pozwalają na zastosowanie jako „domniemany koszt” albo wartość godziwą albo wartość bilansową ustaloną według dotychczasowych zasad rachunkowości dla jednostek zależnych, stowarzyszonych oraz współzależnych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto wyeliminowano definicję *metody kosztowej* i zastąpiono zasadą rozpoznania przychodu w związku z otrzymanymi dywidendami w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF 1, MSSF 5, MSSF 7, MSR 1, MSR 16, MSR 19, MSR 20, MSR 23, MSR 27, MSR 28, MSR 29, MSR 31, MSR 32, MSR 36, MSR 38, MSR 39, MSR 40, MSR 41), obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmian standardów na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Interpretacja KIMSF 12 „Porozumienie o świadczeniu usług publicznych” została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 12 sprawozdanie finansowe Spółki;

- Interpretacja KIMSF 13 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 28 czerwca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia księgowego transakcji wynikających z wdrożonych przez jednostkę programów lojalnościowych dla swoich klientów takich jak np. karty lojalnościowe czy programy punktowe. W szczególności, KIMSF 13 wskazuje prawidłowy sposób ujęcia zobowiązań wynikających z konieczności dostarczenia darmowych lub po obniżonych cenach produktów bądź usług klientom realizującym uzyskane przez siebie „punkty”. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 13 sprawozdanie finansowe Spółki;
- Interpretacja KIMSF 14 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 9 lipca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak zgodnie z MSR 19 należy dokonać oceny pułapu dla nadwyżki wartości godziwej aktywów programu ponad bieżącą wartość zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń, która może być rozpoznana jako aktywne. Ponadto, KIMSF 14 objaśnia, w jaki sposób statutowe lub umowne wymogi w zakresie minimalnego finansowania mogą wpływać na wysokość aktywa lub zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 14 sprawozdanie finansowe Spółki.
- Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 Umowy o usługę budowlaną czy MSR 18 Przychody. Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 15 sprawozdanie finansowe Spółki;
- Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 października 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 16 na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 17 na sprawozdanie finansowe Spółki;

- Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonego usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 18 na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Zmiany do MSR 39 „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 31 lipca 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany zawierają wyjaśnienie jak należy w szczególnych okolicznościach stosować zasady określające, czy zabezpieczone ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną. Wprowadzono zakaz wyznaczania inflacji jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej. Zmiany zabraniają także włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu MSR 39 na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Zmiany do KIMSF 9 i MSSF 7 „Instrumenty wbudowane” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 marca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych zakończonych 30 czerwca 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany precyzują zmiany do MSSF 7 i MSR 39 wydane w październiku 2008 r. w zakresie instrumentów wbudowanych. Zmiany uściślają, że w ramach reklasyfikacji aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wszystkie instrumenty wbudowane muszą zostać ocenione i, jeżeli to konieczne, odrębnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 9 oraz MSSF 7 na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 5 marca 2009 r. i obowiązują od dnia 1 stycznia 2009 r. Zmiany wprowadzają trzystopniową hierarchię na potrzeby ujawniania wyceny wartości godziwej oraz wymóg zamieszczania dodatkowych ujawnień dotyczących względnej wiarygodności wyceny wartości godziwej. Ponadto zmiany wyjaśniają i rozszerzają istniejące wcześniej wymagania w zakresie ujawnień dotyczących ryzyka płynności. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu MSSF 7 na sprawozdanie finansowe Spółki;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do 12 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmian standardów na sprawozdanie finansowe Spółki. Ulepszenia nie zostały zaakceptowane przez UE.
- Następujące standardy i interpretacje nie zostały zaakceptowane przez UE na dzień wydania niniejszego sprawozdania finansowego: MSSF 3 (aktualizacja), MSR 27 (aktualizacja), zmiany do MSR 39 z lipca 2008, zmiany do MSSF 7 z marca 2009, zmiany do KIMSF 9 i MSSF 7 z marca 2009, KIMSF 14, KIMSF 15, KIMSF 16, KIMSF 17 i KIMSF 18.

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

(c) Forma prezentacji sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki jest dolar amerykański (USD). Ze względu na fakt przeniesienia siedziby do Polski oraz raportowanie na potrzeby Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w polskich złotych (PLN), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Spółka sporządza również skonsolidowane finansowe grupy, w której pełni rolę jednostki dominującej. Dla pełnego obrazu sytuacji finansowej jednostki, oba sprawozdania powinny być czytane łącznie.

Sprawozdanie finansowe przygotowano w oparciu o konwencję kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów dostępnych do sprzedaży oraz aktywów wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy, które są wyceniane w wartości godziwej. Składniki aktywów trwałych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmowane są w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń, dokonania ocen i szacunków, które mają odzwierciedlenie w stosowanej polityce rachunkowości oraz w wykazywanych w sprawozdaniu finansowym wartościach aktywów oraz pasywów, przychodów oraz kosztów. Wyniki szacunków oraz związanych z nimi założeń będących rezultatem doświadczenia oraz różnorodnych czynników uważanych za uzasadnione w danych okolicznościach są podstawą dokonywania oceny wartości składników aktywów oraz zobowiązań, które nie wynikają wprost z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

Szacunki oraz będące ich podstawą założenia są poddawane bieżącej weryfikacji. Korekta szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym została dokonana pod warunkiem, że dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym została dokonana oraz w okresach przyszłych, jeśli dotyczy zarówno bieżącego jak i przyszłych okresów.

Zasady rachunkowości opisane poniżej stosowane były w sposób ciągły we wszystkich okresach zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

d) Aktywa finansowe

Udziały w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych Spółka wycenia wg kosztu po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Z wyłączeniem udziałów w jednostkach zależnych, Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności, aktywa utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywa finansowego. Zarząd określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niezaliczane do instrumentów pochodnych, które są przeznaczone do tej kategorii lub te inwestycje, które nie są kwalifikowane do żadnej z grup opisanych poniżej.

Aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli został zaliczony do tej kategorii przez Zarząd. Instrumenty pochodne również zalicza się do „przeznaczonych do obrotu”, o ile nie zostały przeznaczone na zabezpieczenia. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub ich realizacji oczekuje się w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa utrzymywane do okresu wymagalności

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe, co do których w momencie objęcia Zarząd podjął decyzję o utrzymywaniu ich do okresu zapadalności. Inwestycje utrzymywane do okresu wymagalności wyceniane są według zasady zamortyzowanego kosztu. Wartość bilansowa inwestycji wycenianych według metody kosztu zamortyzowanego obliczana jest jako kwota należna w dniu zapadalności pomniejszana o wszelkie nie zamortyzowane pierwotnie wartości dyskonta lub premii.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ujmowane są one według skorygowanej ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące i wykazywane są jako aktywa krótkoterminowe w pozycji bilansu „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” (patrz punkt (k) zasad rachunkowości poniżej), jeżeli są one wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmują się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Spółka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmują się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Dotyczy to wszystkich aktywów finansowych niewykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione i Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się po początkowym ujęciu według wartości godziwej. Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej.

(e) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Do należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności zalicza się, niebędące instrumentami pochodnymi oraz niestanowiące przedmiotu obrotu na aktywnym rynku, aktywa finansowe o stałych lub możliwych do ustalenia kwotach wymaganych spłat. Aktywa te początkowo ujmowane są w księgach według ich wartości godziwej, a następnie w zamortyzowanym koszcie, pomniejszonym o odpisy aktualizujące (patrz punkt (n) polityki rachunkowości).

(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

(h) Kapitał własny

Akcje zwykle zalicza się do kapitału własnego.

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie wpływów z emisji.

Na kapitał zapasowy są odnoszone:

- nadwyżki wpływów z tytułu emisji akcji a wartością nominalną wyemitowanych akcji, po pomniejszeniu o koszty emisji,
- koszty realizacji programu opcji pracowniczych.

(g) Zobowiązania finansowe - kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu obligacji

Początkowo kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu obligacji są wykazywane w księgach według kosztu, który jest odpowiednikiem wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie, zobowiązania te są ujmowane w księgach w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy czym jakakolwiek różnica pomiędzy kwotą tego kosztu a wartością danego instrumentu finansowego w terminie wymagalności rozpoznawana jest w rachunku zysków i strat w okresie do terminu wymagalności, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Jeśli pożyczka zostaje spłacona przed datą jej wymagalności, wynikłe różnice pomiędzy ustalonymi jej kosztami a kosztami bieżącymi są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba, że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji zerokuponowych zalicza się do długoterminowych zobowiązań finansowych, jeśli termin ich spłaty zapada co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

(i) Świadczenia na rzecz pracowników jednostek zależnych

Świadczenia oparte na akcjach

Spółka, nie posiadając własnych pracowników, prowadzi na rzecz kluczowych pracowników z grupy AmRest (patrz Nota 6) dwa programy wynagrodzeń oparte na akcjach i regulowanych akcjami. Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa wartość inwestycji w jednostkach zależnych. Łączną kwotą, o jaką należy powiększyć wartość inwestycji w jednostki zależne ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji. Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań Spółka ujmuje również w wartości inwestycji, w korespondencji z kapitałem własnym. Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy tworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

(k) Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania te początkowo ujmowane są w księgach według ich wartości godziwej, a następnie wg zamortyzowanego kosztu.

(l) Waluta prezentacji oraz zasady przeliczenia

Zgodnie z informacją podaną w Nocie 1a, sprawozdanie zostało zaprezentowane w polskich złotych. Dla przeliczenia wyników oraz sytuacji majątkowej Spółki stosuje się następujące zasady:

- aktywa i pasywa (poza kapitałami własnymi) przeliczane są po kursie zamknięcia na dzień bilansowy;
- kapitał zakładowy oraz kapitał zapasowy przeliczane są po faktycznych kursach historycznych;

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

- przychody i koszty przeliczane są po średnim kursie wymiany w danym okresie, co odpowiada w przybliżeniu przeliczeniu po kursach wymiany na dzień zawarcia transakcji;
- wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

m) Podatek bieżący i odroczony

W związku z faktem zmiany formy prawnej Spółki oraz przeniesienia jej siedziby do Polski (Nota 1a) zmianie ulega organ podatkowy, przed którym Spółka będzie dokonywała rozliczeń z tytułu podatków. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała skumulowaną stratę podatkową wygenerowaną podczas działalności w Holandii. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego z tego tytułu, gdyż nie istnieje możliwość realizacji tej straty w przyszłości.

Na podstawie przepisów podatkowych w Holandii jak i analizy skutków zmiany siedziby do Polski, Spółka nie rozpoznała różnic przejściowych z tytułu różnic kursowych oraz niezrealizowanych odsetek od pożyczek, obligacji oraz pozostałych należności i zobowiązań.

Organy podatkowe w Polsce będą miały możliwość kontrolowania rozliczeń podatkowych Spółki w ciągu pięciu lat od złożenia deklaracji podatkowych.

Zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tytułu rozliczeń podatkowych w Holandii i w Polsce, które wymagałyby rozpoznania w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

2 Przejście na MSSF

Zasady przejścia na MSSF

Zastosowanie MSSF 1

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2008 było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF. Spółka AmRest Holdings SE zastosowała się do zasad MSSF 1 przygotowując poniższe sprawozdanie finansowe.

Datą przejścia na MSSF był 1 stycznia 2007 r.

W przeszłości jednostka sporządzała i przedstawiała sprawozdania finansowe według holenderskich zasad rachunkowości (Dutch GAAP).

Uzgodnienia pomiędzy MSSF i Dutch GAAP.

Następujące uzgodnienia prezentują szczegółowo wpływ przejścia na MSSF w pozycjach:

- Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 oraz 31 grudnia 2007;
- Zysk/(strata) za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007.

	Na dzień 1 stycznia 2007	Na dzień i za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007	
	Kapitał własny	Kapitał własny	Wynik netto
Dutch GAAP	180 027	357 338	47 777
Korekty:			
Korekta wyceny udziałów w jednostkach zależnych i pożyczek udzielonych tym jednostkom *	49 425	-85 706*	-48 927
Kapitał własny po korekcie wyceny udziałów w jednostkach zależnych i pożyczek udzielonych tym jednostkom *	229 452	271 632	-1 150
Korekta różnic kursowych z wyceny instrumentów finansowych (obligacji) wyrażonych w obcych walutach**	-	-	-8 070
Korekta kosztów opcji pracowniczych***	2 644	4 077	1 433
	52 069	-81 629	-55 564
MSSF	232 096	275 709	-7 787

* Wycena udziałów w jednostkach zależnych oraz pożyczek udzielonych tym podmiotom

Zgodnie z uprzednio stosowanymi holenderskimi zasadami rachunkowości, Spółka wyceniała inwestycję w jednostkach zależnych metodą praw własności (udziały oraz pożyczki). Korekta doprowadza wartość udziałów do wartości wg ceny nabycia a wartość pożyczki do faktycznych wartości wynikających z zawartych umów (wraz ze skapitalizowanymi odsetkami). Spółka nie rozpoznała utraty wartości w odniesieniu do posiadanych udziałów i udzielonych pożyczek. Poniższa tabela prezentuje wpływ korekty na poszczególne pozycje kapitałów własnych:

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

	Na dzień 1 stycznia 2007			Na dzień i za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007		
	Wg Dutch GAAP	korekty	Wg MSSF	Wg Dutch GAAP	Korekty	Wg MSSF
Kapitał podstawowy	709	-190	519	734	-190	544
Kapitał zapasowy	132 648	86 489	219 137	234 043	86 489	320 532
Zyski z lat ubiegłych	35 570	22 547	58 117	35 550	14 497	50 047
Zysk netto	-	-	-	47 777	-48 927	-1 150
Różnice kursowe z przeliczenia	11 100	-59 421	-48 321	39 234	-137 575	-98 341
Kapitał własny razem	180 027	49 425	229 452	357 338	-85 706	271 632

**** Korekta różnic kursowych z wyceny instrumentów finansowych (obligacji) w walutach obcych**

Zgodnie z Dutch GAAP Spółka, traktując obligacje wyemitowane w PLN do jednostki zależnej jako część inwestycji netto w te jednostki, odnosiła różnice kursowe powstałe na ich wycenie bezpośrednio na kapitał własny. Korekta doprowadza do rozpoznania wszystkich różnic kursowych w rachunku wyników Spółki i eliminuje ich bezpośrednie ujęcie w kapitale własnym.

***** Korekta kosztów opcji na akcje dla pracowników**

Zgodnie z KIMSIF 11 (Nota 1b), koszty opcji na akcje, przyznanych pracownikom spółek zależnych powiększają wartość inwestycji w te jednostki. Korekta doprowadza do ujęcia tych kosztów, zgodnie z KIMSIF 11, w wartości udziałów w jednostkach zależnych. Wg Dutch GAAP koszty z tytułu opcji były odnoszone w rachunek zysków i strat Spółki.

3 Udziały w jednostkach zależnych

Poniższa tabela prezentuje liczbę oraz wartość posiadanych przez Spółkę udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2008 r. i 2007 r.

	31 grudnia 2008 r.		31 grudnia 2007 r.	
	Udział w kapitale zakładowym	Wartość udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Wartość udziałów
AmRest Sp. z o.o. (Polska)*	100%	206 467	100%	168 493
AmRest s.r.o. (Republika Czeska)	100%	9 148	100%	7 521
AmRest Acquisition Subsidiary (USA)**	100%	152 936	100%	125 732
Razem	-	368 551	-	301 746

* Wartość udziałów w AmRest Sp. z o.o. została powiększona o wartość kosztów wynikających z realizacji programu opcji pracowniczych (opcje udzielone pracownikom jednostek zależnych). Skapitalizowane w wartości inwestycji koszty z tego tytułu wyniosły 6 483 tys. zł i 4 077 tys. zł odpowiednio na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 roku.

** Zgodnie z umową nabycia 100% udziałów w US Strategies, Inc (spółka nabyta przez AmRest Acquisition Subsidiary, Inc w ramach transakcji trójstronnej oraz po nabyciu połączona z AmRest Acquisition Subsidiary,

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

Inc), ostateczna cena nabycia jest uzależniona od EBITDA osiągnięte przez OOO AmRest – jednostkę zależną od US Strategies, Inc w ciągu roku od dnia nabycia. Ponieważ ostateczna cena nabycia jest wciąż dyskutowana ze sprzedającym, zaprezentowana kwota jest najlepszym szacunkiem Zarządu na dzień sporządzania sprawozdania finansowego. 7 292 TUSD, o jaką Zarząd szacuje zmniejszenie ceny nabycia udziałów stanowi należność od jednostek powiązanych (sprzedający – Michael Tseytin jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki).

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość udziałów w jednostkach zależnych.

4 Pożyczki udzielone jednostkom zależnym

Pożyczkobiorca – AmRest s.r.o.
Kwota pożyczki – 167 306 tysięcy czeskich koron
Oprocentowanie – PRIBOR +1,8%
Oprocentowanie efektywne – 5,77%

Pożyczka nie jest zabezpieczona.

Poniższa tabela przedstawia zmianę wartości pożyczki w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.

Stan na 1 stycznia 2008 r.	24 187
Odsetki – skapitalizowane w wartości pożyczki (przychody finansowe)	1 248
Różnice kursowe z wyceny (koszty finansowe)	-1 134
Różnice kursowe z przeliczenia	5 258
Stan na 31 grudnia 2008 r.	29 559

Wartość godziwa pożyczki nie różni się istotnie od jej wartości bilansowej.

5 Zobowiązania wobec jednostek zależnych

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała zobowiązanie finansowe wobec jednostki zależnej (AmRest Sp. z o.o.) w postaci wyemitowanych obligacji zerokuponowych o następującej charakterystyce:

Data emisji obligacji – 3 czerwca 2007

Liczba wyemitowanych obligacji - 100

Cena nominalna 1 obligacji – 839 107 PLN

Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 83 910 700 PLN

Wartość emisyjna 1 obligacji – 650 000 PLN

Łączna wartość wyemitowanych obligacji – 65 000 000 PLN

Termin wykupu obligacji – w piątą rocznicę emisji

Oprocentowanie efektywne – 5,03%

Poniższa tabela przedstawia zmianę wartości zobowiązania finansowego z tytułu wyemitowanych obligacji w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.

Stan na 1 stycznia 2008 r.	66 573

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

Odsetki – dyskonto	3 471
Różnice kursowe z wyceny (przychody finansowe)	-12 464
Różnice kursowe z przeliczenia	12 336
Stan na 31 grudnia 2008 r.	69 916

Obligacje zostały wyemitowane w celu sfinansowania nabycia 100% udziałów w US Strategies, Inc – nabycia, dokonanego 2 lipca 2007 r. w ramach transakcji trójstronnej przez jednostkę zależną - AmRest Acquisition Subsidiary, Inc. W dniu nabycia, oba podmioty - US Strategies, Inc. i AmRest Acquisition Subsidiary, Inc. połączyły się, tworząc jeden podmiot prawny – AmRest Acquisition Subsidiary, Inc. Łączna zapłacona kwota nabycia stanowi wartość historyczną udziałów w jednostce zależnej - AmRest Acquisition Subsidiary, Inc.

6 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należność z tytułu zakupu udziałów w US Strategies, Inc. Od Michela Tseytina

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Należność od M.Tseytin	21 597	17 756
	<u>21 597</u>	<u>17 756</u>

Cena nabycia jest warunkowa, ponieważ zależy od wartości zysku przed odsetkami, podatkiem i amortyzacją (EBITDA) osiągniętego przez OOO AmRest w okresie od 2 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. a także od ostatecznego poziomu przejętych zobowiązań. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Zarząd oszacował korektę ceny nabycia o kwotę 7 292 tys. USD. Określona w ten sposób cena nabycia na dzień 2 lipca 2007 jest najlepszym szacunkiem Zarządu, lecz nie jest ostateczna i może się zmienić w wyniku ostatecznego rozliczenia ze sprzedającym.

7 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników

Program opcji pracowniczych 1

Plan został wprowadzony w 1999 r. jako rozliczany w gotówce i obejmował kluczowych pracowników jenos. W momencie debiutu Spółki na GPW – 27 kwietnia 2005 r. dokonano modyfikacji planu na rozliczany akcjami zamiast w gotówce. Wszelkie zobowiązania wynikające z tego planu (1 944 tys. zł) przejęła ARC (Nota 1a). W związku z tym, Spółka dokonała przeksięgowania zobowiązania na kapitał własny. ARC przejęła ponadto odpowiedzialność za wykup wszystkich jednostek (posiadających prawo do realizacji, jak i nieposiadających jeszcze tego prawa).

Program opcji pracowniczych 2

W kwietniu 2005 r., Spółka wprowadziła kolejny Plan Opcji Pracowniczych rozliczany akcjami, z myślą o kluczowych pracownikach Grupy, w której Spółka jest jednostką dominującą. Całkowita liczba akcji, do których wydawane mogą być opcje, jest ustalana przez Zarząd, nie może jednak przekroczyć 3% wszystkich akcji znajdujących się w obrocie. Ponadto, liczba akcji nabytych przez pracowników poprzez wykorzystanie opcji jest ograniczona do 200 000 rocznie. Zgodnie z postanowieniami Planu, Spółka, po uprzednim zatwierdzeniu przez Zarząd, ma prawo do określenia, poza innymi kwestiami, pracowników uprawnionych do uczestniczenia w Planie oraz ilości przyznanych opcji oraz daty ich przyznania. Cena wykonania opcji będzie zasadniczo równa cenie rynkowej akcji Spółki z dnia przyznania opcji, natomiast okres nabywania uprawnień do opcji wyniesie głównie 5 lat. Plan Opcji Pracowniczych został zatwierdzony przez Zarząd Spółki oraz Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

Warunki przyznanych opcji na akcje pracownikom jednostek zależnym przedstawia poniższa tabela:

Data przyznania	Ilość przyznanych opcji na akcje	Warunki nabycia prawa do realizacji	Cena wykonania opcji w PLN	Okres ważności opcji
<u>Program 1</u>				
30 kwietnia 1999	75 250	5 lat, stopniowo, 20% na rok	1,7	10 lat
30 kwietnia 2000	53 750	5 lat, stopniowo, 20% na rok	5,8	10 lat
30 kwietnia 2001	76 300	5 lat, stopniowo, 20% na rok	6,4	10 lat
30 kwietnia 2002	74 600	5 lat, stopniowo, 20% na rok	4,0	10 lat
30 kwietnia 2003	55 100	5 lat, stopniowo, 20% na rok	4,2	10 lat
30 kwietnia 2004	77 800	5 lat, stopniowo, 20% na rok	4,8	10 lat
Suma	412 800			
<u>Program 2</u>				
30 kwietnia 2005	79 300	5 lat, stopniowo, 20% na rok	7,3	10 lat
30 kwietnia 2006	75 000	5 lat, stopniowo, 20% na rok	15,7	10 lat
30 kwietnia 2007	89 500	5 lat, stopniowo, 20% na rok	34,6	10 lat
30 kwietnia 2008	105 250	5 lat, stopniowo, 20% na rok	38,6	10 lat
12 czerwca 2008	21 000	5 lat, stopniowo, 20% na rok	33,0	10 lat
Suma	370 050			

Liczby i wartości średnioważonej ceny wykonania opcji z obu programów za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2008 r. oraz okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

	Średnioważona cena wykonania	12'2008		12'2007	
		Liczba opcji Program 2	Liczba opcji Program 1	Średnioważona cena wykonania opcji	Liczba opcji Program 2
Stan na początek okresu	PLN 42,3	210 780	131 200	151 400	182 200
Wykorzystane w okresie	PLN 31,5	(15 750)	-	-	(17 800)
Umorzone w okresie	PLN 73,9	(6 060)	-	(29 770)	(33 200)
Przyznane w okresie	PLN 83,8	126 250	-	89 150	-
Stan na koniec okresu	PLN 56,1	315 220	131 200	210 780	131 200
Dostępne do wykorzystania na koniec okresu	PLN 30,7	86 510	128 200	45 770	123 380

Wartość godziwa pracy świadczonej w zamian za wydane opcje na akcje jest mierzona za pomocą wartości godziwej przyznanych opcji. Oszacowana wartość godziwa świadczeń jest mierzona za pomocą modelu trójmianowego oraz modelu opartego na metodzie Monte-Carlo. Jedną z danych wejściowych używanych w powyższym modelu jest okres ważności opcji (10 lat). Możliwość wcześniejszego wykonania opcji jest uwzględniona w modelu trójmianowym.

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

Wartość godziwa opcji na moment nadania została ustalona na podstawie poniższych parametrów:

	Nadane w okresie od 1/1/2008 do 31/12/2008	Nadane w okresie od 1/1/2007 do 31/12/2007	Nadane w okresie od 1/1/2006 do 31/12/2006	Nadane w okresie od 1/1/2005 do 31/12/2005	Nadane do końca 2004
	Plan 2	Plan 2	Plan 2	Plan 2	Plan 1
Średnia wartość godziwa na dzień przyznania opcji	13,4	13,0	5,0	2,7	1,6
Średnia cena akcji na dzień wyceny/przyznania	28,3	39,6	16,6	7,9	n/a
Średnia cena wykonania	28,3	39,6	16,6	7,4	2,1
Oczekiwana zmienność ceny akcji (wyrażona jako średnioważona zmienność ceny akcji wykorzystana w trójmianowym modelu)*	37%	33%	31%	40%	40%
Oczekiwany okres ważności opcji (wyrażony jako średnioważony okres ważności opcji wykorzystany w trójmianowym modelu)	8,9 lat	9,9 lat	9,9 lat	9,9 lat	7,5 lat
Oczekiwane dywidendy (począwszy od 2009 r.)	18,8%	18,8%	18,8%	18,8%	19,4%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (oparta na bonach skarbowych)	5,8%	5,5%	4,98%	4,5%	5,8%

* W związku z faktem, iż przed 2006 rokiem Spółka nie posiadała historii notowań na GPW, oczekiwana zmienność ceny akcji dla wyceny nadań sprzed 2006 roku została oparta na historycznej zmienności cen akcji porównywalnych spółek notowanych na GPW w Warszawie (obliczona na podstawie średnioważonego pozostałego okresu ważności opcji), skorygowanej o wszelkie oczekiwane zmiany w przyszłej zmienności ceny akcji wynikającej z publicznego udostępnienia informacji o Spółce. Szacunki dla wyceny nadań z roku 2006 zostały oparte na rzeczywistej zmienności notowań akcji Spółki.

Opcje są przyznawane po wypełnieniu warunków dotyczących okresu zatrudnienia. Plan nie przewiduje żadnych dodatkowych warunków rynkowych, od których uzależniona byłaby realizacja opcji.

Koszty rozpoznane w związku z planami dotyczącymi płatności akcjami za okres dwunastu miesięcy kończących się odpowiednio 31 grudnia 2008 oraz 31 grudnia 2007 roku powiększyły wartości inwestycji w jednostkach zależnych o następujące kwoty:

	2008	2007
Wartość świadczeń pracowników	2 406	1 433
	2 406	1 433

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

Zrealizowanie opcji przez pracowników za okres dwunastu miesięcy kończących się odpowiednio 31 grudnia 2008 oraz 31 grudnia 2007 roku zostały przedstawione poniżej:

	2008	2007
Wartość świadczeń pracowników	859	-

8 Kapitał własny

Kapitał akcyjny

Jak opisano w Nocie 1a, 27 kwietnia 2005 r. akcje AmRest Holding N.V. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych („GPW”) w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2008 Spółka posiadała 14 186 356 wyemitowanych akcji w pełni opłaconych. Kapitał docelowy Spółki wynosi 15 000 000 akcji.

W dniu 9 maja 2008 nowe akcje Spółki w ilości 15 750 zostały zarejestrowane. Emisja akcji związana była z realizacją programu opcji pracowniczych (Nota 7). Wartość nominalna wyemitowanych akcji wynosiła 1 tys. zł. Kapitał przewyższający wartość nominalną wyemitowanych akcji (*share premium*) wyniósł 1 409 tys. zł.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymania dywidend i mają proporcjonalne prawo głosu na spotkaniu udziałowców Spółki.

Pozostałe kapitały zapasowe

Pozostałe kapitały zapasowe w kwocie 6 191 tys. zł dotyczą bezzwrotnych wpłat na kapitał bez dodatkowej emisji akcji, dokonanych przez akcjonariuszy Spółki przed debiutem na GPW.

Różnice kursowe z przeliczenia

Różnice kursowe z przeliczenia obejmują całość różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdania finansowego na złote polskie.

9 Przychody i koszty finansowe

	2008	2007
Przychody finansowe z tytułu odsetek	1 248	1 119
Przychody z tytułu różnic kursowych od obligacji i pożyczki, netto (Nota 4 i 5)	11 330	-
Pozostałe różnice kursowe, netto	218	-
Przychody finansowe, razem	12 796	1 119
Koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji (Nota 5)	3 470	1 679
Koszty z tytułu różnic kursowych od obligacji i pożyczki, netto		5 199
Koszty finansowe, razem	3 470	6 878

10 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

Jednostki zależne bezpośrednio i pośrednio, pozostałe jednostki powiązane.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. w skład Grupy, w której Spółka jest jednostką dominującą, wchodziły następujące podmioty zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Adres oraz kraj siedziby	Główny obszar działalności	Nazwa podmiotu dominującego	Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów	Data objęcia kontroli
American Restaurants Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Polsce	AmRest Holdings SE	100.00 %	grudzień 2000
American Restaurants s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Republice Czeskiej	AmRest Holdings SE	100.00 %	grudzień 2000
International Fast Food Polska Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław, Polska	Brak bieżącej działalności	AmRest Sp. z o.o.	100.00 %	styczeń 2001
Pizza Hut s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Brak bieżącej działalności	American Restaurants s.r.o. AmRest Sp. z o.o.	99.973% 0.027%	grudzień 2000
AmRest Kft	Budapeszt Węgry	Prowadzenie działalności gastronomicznej na Węgrzech	AmRest Sp. z o.o.	100.00 %	czerwca 2006
Grifex I Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław, Polska	Brak bieżącej działalności	AmRest Sp. z o.o.	48.00 %	wrzesień 2003
AmRest Ukraina t.o.w.	Kijów, Ukraina	Brak bieżącej działalności	AmRest Sp. z o.o.	100.00 %	grudzień 2005
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	Prowadzenie kawiarni w Polsce	AmRest Sp. z o.o. Starbucks Coffee International, Inc	82.00 % 18.00 %	marzec 2007
Bécsi út.13. Kft	Budapeszt Węgry	Właściciel budynku, w którym znajduje się powierzchnia biurowa.	AmRest Kft	100.00 %	kwiecień 2007
AmRest EOOD	Sofia Bułgaria	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Bułgarii	AmRest Sp. z o.o.	100.00 %	kwiecień 2007
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Prowadzenie kawiarni w Republice Czeskiej	AmRest Sp. z o.o. Starbucks Coffee International, Inc	82.00 % 18.00 %	sierpień 2007
AmRest Acquisition Subsidiary Inc.	Wilmington USA	Działalność holdingowa	AmRest Holdings SE	100.00 %	maj 2007
OOO AmRest	Petersburg, Rosja	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Rosji	AmRest Acquisition Subsidiary Inc. American Restaurants Sp. z o.o.	1,56 % 98,44%	lipiec 2007
OOO KFC Nord	Moskwa, Rosja	Brak bieżącej działalności	OOO AmRest	100 00%	lipiec 2007

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

OOO KFC South	Moskwa, Rosja	Brak bieżącej działalności	OOO AmRest	100 00%	lipiec 2007
OOO Sistema Bistrego Pitania.	Moskwa, Rosja	Brak bieżącej działalności	OOO AmRest	100 00%	lipiec 2007
AmRest Kávészó Kft	Budapeszt Węgry	Prowadzenie kawiarni na Węgrzech	American Restaurants Sp. z o.o. Starbucks Coffee International, Inc	82.00 % 18.00 %	sierpień 2007
AmRest D.O.O.	Belgrad, Serbia	Prowadzenie działalności gastronomicznej w Serbii	American Restaurants Sp. z o.o. ProFood Invest GmbH	60.00 % 40 00%	październik 2007
AmRest LLC	Wilmington, USA	Działalność holdingowa	AmRest Sp. z o.o.	100.00 %	lipiec 2008
AppleGrove Holdings LLC	Delaware, USA	Prowadzenie restauracji Applebee's w USA	AmRest LLC Grove Ownership Holdings LLC	80 % 20 %	lipiec 2008
SCM Sp. z o.o.	Chotomów, Polska	Usługi dostawcze dla restauracji świadczone Grupie Kapitałowej	AmRest Sp. z o.o.	51 00%	Kwiecień 2005

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała, pośrednio poprzez jednostki zależne, znaczący wpływ na następujące inne jednostki.

Nazwa spółki	Adres oraz kraj siedziby	Główny obszar działalności	Nazwa podmiotu dominującego	Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów	Data nabycia
Worldwide Communication Services LLC	Nevada, USA	Działalność marketingowa dla podmiotów Grupy Kapitałowej	AmRest Sp. z o.o.	33,33 %	październik 2003
Red 8 Communications Group Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	Działalność marketingowa dla podmiotów Grupy Kapitałowej	Worldwide Communication Services LLC	52,22%	maj 2002
SCM s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Usługi dostawcze dla restauracji świadczone Grupie Kapitałowej	SCM Sp. z o.o.	40,50%	marzec 2007
Sfinks Polska S.A.	Łódź Polska	Prowadzenie działalności gastronomicznej	AmRest Sp. z o.o.	32,99%	wrzesień 2008

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Należności od jednostek powiązanych

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Należność od M.Tseytin (Nota 6)	21 597	17 756
	<u>21 597</u>	<u>17 756</u>

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
American Restaurants s.r.o. (Nota 4)	29 559	24 187
	<u>29 559</u>	<u>24 187</u>

Zobowiązania z tytułu obligacji od jednostek powiązanych

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
AmRest Sp. z o.o. (Nota 5)	69 916	66 573
	<u>69 916</u>	<u>66 573</u>

Zobowiązania z tytułu zobowiązań i usług oraz pozostałe zobowiązania od jednostek powiązanych

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
AmRest Sp. z o.o.	2 470	416
	<u>2 470</u>	<u>416</u>

Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

	12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2008	12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2007
Wynagrodzenie członków Zarządu wypłacone przez ARC	1 044	40
Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej wypłacone przez jednostki zależne od Spółki	1 416	2 406
Razem wynagrodzenie wypłacone dla Zarządu i Rady Nadzorczej	2 460	2 446

Dodatkowo Zarząd Spółki jest uczestnikiem programu opcji pracowniczych. Koszty z tego tytułu wyniosły 275 tys. zł i 222 tys. zł odpowiednio w 2008 i 2007 roku.

W roku 2008 Zarząd otrzymał nowe opcje o wartości godziwej 1 160 tys. zł. Wartość godziwa opcji otrzymanych przez Zarząd w 2007 wyniosła 497 tys. zł.

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

11 Zobowiązania warunkowe

Spółka, na mocy umowy kredytowej zawartej w dniu 15 grudnia 2008 r., jest gwarantem kredytów zaciągniętych w ramach tej umowy również przez jednostki od siebie zależne: AmRest Sp. z o.o. oraz American Restaurants s.r.o. Łączny limit kredytowy dla wszystkich trzech podmiotów wynosi 440 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2008 r. wykorzystanie kredytu przez jednostki zależne wynosiło 322,6 milionów PLN i 443,9 milionów CZK.

Ze względu na dobrą sytuację finansową spółek zależnych, nie istnieje ryzyko konieczności pokrycia kredytów zaciągniętych przez te jednostki ze środków finansowych Spółki.

12 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

13 Instrumenty finansowe

Spółka jest narażona na szereg ryzyk finansowych, w tym: ryzyko zmian rynkowych (obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko zmian stóp procentowych) oraz w ograniczonym stopniu ryzyko kredytowe. Program zarządzania ryzykiem wprowadzony przez Spółkę oparty jest na założeniu nieprzewidywalności rynków finansowych oraz służy maksymalnemu ograniczaniu wpływu potencjalnych negatywnych czynników na wyniki finansowe Spółki.

Zarządzanie ryzykiem oparte jest na procedurach zatwierdzonych przez Zarząd.

Ryzyko kredytowe

Do instrumentów finansowych Spółki, szczególnie narażonych na ryzyko kredytowe należą należności oraz udzielone pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2008 r., maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe z tych tytułów wynosiło 51.556 tys. zł i obejmowało:

- należność od jednostki powiązanej (Michael Tseytin) w kwocie 21 597 tys. zł (Nota 6)
- należność z tytułu pożyczki udzielonej jednostce zależnej w kwocie 29 559 tys. zł (Nota 4)

Spółka nie rozpoznała utraty wartości powyższych aktywów i nie utworzyła odpisów aktualizujących.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Udzielona przez Spółkę pożyczka do jednostki powiązanej (Nota 4) oparta została na zmiennej stopie procentowej. Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych.

Gdyby stopy procentowe kredytów wyrażonych w koronach czeskich w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. były o 10% wyższe/niższe, zysk za ten okres byłby o 125 tys. zł wyższy/niższy

Zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych do jednostki powiązanej (Nota 5) oparte są na stałej stopie procentowej. Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ zmiany wartości godziwej tych instrumentów. Wartość godziwa tych instrumentów nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

AmRest Holdings SE

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego (w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)

Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe związane głównie z wyceną należności i zobowiązań w walutach innych niż waluta funkcjonalna Spółki. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających mając na uwadze brak wpływu różnic kursowych na bieżące przepływy pieniężne.

Na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- gdyby kurs korony czeskiej w stosunku do dolara amerykańskiego na ten dzień był o 10% wyższy/niższy, zysk za rok byłby o 907 tys. zł niższy/wyższy,
- gdyby kurs polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego na ten dzień był o 10% wyższy/niższy, zysk za rok byłby o 2 146 tys. zł niższy/wyższy.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej (poza działalnością holdingową), co powoduje brak konieczności zapewnienia bieżącego dostępu do kapitału oraz kontrolowania wymagalnych zobowiązań.

W celu sfinansowania inwestycji w jednostki zależne (utworzenie AmRest Acquisition Subsidiary i zakup 100% USSI, Nota 3) spółka wyemitowała obligacje (nota 5). Zgodnie z charakterystyką zawartą w nocie 5, są to obligacje zerokuponowe, o terminie wymagalności w 2012 r.

Ryzyko kapitałowe

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, a także finansowanie inwestycji w jednostkach zależnych.

Spółka monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości zaangażowanego kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów (obejmujących kredyty i pożyczki oraz zobowiązania) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału zaangażowanego oblicza się jako kapitał własny w bilansie plus zadłużenie netto.

Wskaźniki zadłużenia Spółki na 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. przedstawiają się następująco:

	12'2008	12'2007
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania	73 121	67 997
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5
Zadłużenie netto	73 121	67 992
Kapitał własny ogółem	347 498	275 714
Kapitał zaangażowany	420 619	343 706
Wskaźnik zadłużenia	17%	20%

Wahania na światowych rynkach finansowych

Obecny światowy kryzys płynności, który rozpoczął się w połowie 2007 r., spowodował m.in. spadek poziomu finansowania za pośrednictwem rynków kapitałowych, obniżenie poziomu płynności w sektorze finansowym, a niekiedy – wzrost stóp procentowych na rynku międzybankowym i bardzo duże wahania na rynkach akcji. Niepewność na globalnych rynkach finansowych doprowadziła w Stanach Zjednoczonych, Europie Zachodniej, Rosji i innych krajach do upadku banków i programów ratunkowych dla banków. Nie da się dziś przewidzieć wszystkich skutków obecnego kryzysu finansowego ani całkowicie się przed nimi zabezpieczyć.

**Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego
(w tysiącach polskich złotych o ile nie podano inaczej)**

Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu ewentualnego dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz podwyższonej niestabilności na rynkach walutowych i instrumentów kapitałowych na sytuację finansową Spółki. Kierownictwo jest przekonane, że podejmuje wszelkie kroki, jakie są niezbędne do wspierania stabilności i rozwoju działalności gospodarczej Spółki w obecnych okolicznościach.

14 Zdarzenia po dacie bilansu

Na podstawie przeprowadzonej analizy, z dniem 1 stycznia 2008 r. Zarząd podjął decyzję o zmianie waluty funkcjonalnej z dolara amerykańskiego na polski złoty. Decyzja ta wynikała głównie z następujących przesłanek:

- faktu przeniesienia siedziby z Holandii do Polski (Nota 1a);
- zawarcia umów kredytowych dających dostęp do środków w walucie polskiej (Nota 11);
- konieczności raportowania na potrzeby podatkowe i publikacyjne sprawozdań w złotym polskim.