

Piaseczno, 23 lutego 2012 roku

[RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2011]

SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY RAPORT OBEJMUJĄCY OKRES OD 1 PAŹDZIERNIKA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011

Część I. Wybrane dane finansowe i stosowane zasady rachunkowości

WYBRANE DANE FINANSOWE:

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	IV kwartały 2011 narastająco okres od 01-01-2011 do 31-12-2011	IV kwartały 2010 narastająco okres od 01-01-2010 do 31-12-2010	IV kwartały 2011 narastająco okres od 01-01-2011 do 31-12-2011	IV kwartały 2010 narastająco okres od 01-01-2010 do 31-12-2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	170 719	161 563	41 235	40 347
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(6 877)	(27 998)	(1 661)	(6 992)
III. Zysk (strata) brutto	(14 000)	(36 894)	(3 382)	(9 213)
IV. Zysk (strata) netto	(15 691)	(36 930)	(3 790)	(9 222)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(832)	(4 595)	(201)	(1 147)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 711)	(6 604)	(4 278)	(1 649)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 532	11 277	4 959	2 816
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 989	78	480	19
IX. Zysk na jedną akcję	(0,99)	(2,68)	(0,24)	(0,67)
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	(0,99)	(2,68)	(0,24)	(0,67)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 31-12-2011	stan na 31-12-2010	stan na 31-12-2011	stan na 31-12-2010
XI. Aktywa razem	83 379	77 053	18 878	19 456
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	123 305	137 057	27 917	34 608
XIII. Zobowiązania długoterminowe	4 895	5 734	1 108	1 448
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	118 410	131 323	26 809	33 160
XV. Kapitał Własny	(39 926)	(60 004)	(9 040)	(15 151)
XVI. Kapitał podstawowy	22 106	14 889	5 005	3 760
XVII. Liczba akcji	22 105 626	14 889 406	22 105 626	14 889 406
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję	(1,92)	(4,29)	(0,43)	(1,08)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na akcję	(1,92)	(4,29)	(0,43)	(1,08)
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję	0	0	0	0

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI:

Walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz walutą funkcjonalną jest złoty polski. W sprawozdaniu prezentowane są dane w zaokrągleniu do tysiąca złotych.

Spółka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, 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, z wyjątkiem aktywów wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

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.

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę dominującą i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Grupy Kapitałowej, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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.

Grupa Kapitałowa sporządza:

- zestawienie całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym,
- rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Zasady rachunkowości opisane powyżej stosowane były w sposób ciągły we wszystkich okresach zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych, nad którymi w trakcie roku została objęta lub utracona kontrola, ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu efektywnego rozpoczęcia/zakończenia sprawowania kontroli.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznana początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje powstanie ujemnej wartości tych udziałów.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostkach pozostających w Grupie po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą

Wynik finansowy oraz sytuację majątkową wszystkich podmiotów zależnych, których waluta funkcjonalna jest inna niż waluta prezentacji, przelicza się na inną walutę prezentacji z zastosowaniem następujących procedur:

- aktywa i pasywa, w tym wartość firmy oraz korekty doprowadzające do wartości godziwej dokonane w trakcie konsolidacji przeliczane są po kursie zamknięcia na dzień bilansowy;
- przychody i koszty jednostek działających za granicą 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.

W momencie zbycia jednostek, różnice kursowe ujmuje się w zestawieniu całkowitych dochodów. Różnice kursowe powstałe na wycenie inwestycji netto ujmuje się w kapitale własnym.

Waluta funkcjonalna żadnego z podmiotów zależnych nie jest na dzień bilansowy walutą gospodarki hiperinflacyjnej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazane są w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdadne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej. Spółka dominująca stosuje następujące stawki rocznej amortyzacji:

- | | |
|-----------------------------------------|------------|
| • Ulepszenia w obcych środkach trwałych | od 6-10% |
| • Budynki i budowle | 10% |
| • Maszyny i urządzenia | od 10-20% |
| • Środki transportu | 14% |
| • Pozostałe środki trwałe | od 10%-50% |

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w zestawieniu całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania. Średni okres użytkowania oprogramowania komputerowego wynosi 5 lat.

Znak towarowy jest traktowany jako wartość niematerialna i prawna o nieokreślonym okresie użytkowania i w związku z tym, od tego składnika nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. W każdym okresie sprawozdawczym następuje weryfikacja okresu użytkowania, w celu ustalenia, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają ocenę, że okres użytkowania tego składnika nadal jest nieokreślony.

Umowy wniesione aportem aktywuje się w wartościach rzeczywiście wniesionych pomniejszonych o wartości amortyzacji dokonywanej przez okres obowiązywania umów (stawka roczna amortyzacji od 5,9-16%).

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka dominująca dokonuje analizy czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości składników majątku trwałego. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych uznaje się, że najmniejszym możliwym do zidentyfikowania ośrodkiem generującym przepływy pieniężne jest pojedyncza restauracja.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej szacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z użytkowania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

Aktywa finansowe

Udziały w jednostkach zależnych wycenia się w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Spółka dominująca zalicza swoje pozostałe 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.

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 celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli został zaliczony do tej kategorii przez Zarząd. 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. Spółka dominująca nie utrzymuje inwestycji klasyfikowanych jako aktywa wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Spółka dominująca tworzy odpisy aktualizujące dla należności, wobec których identyfikuje istotne ryzyko, że nie zostaną spłacone (szczegółowo opisane w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych” poniżej).

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Spółka dominująca zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje 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 zestawienia całkowitych dochodów. 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 dominująca 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. Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu instrumentu finansowego i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego instrumentu lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne są początkowo ujmowane w księgach rachunkowych według wartości godziwej. Następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej.

Zawierane przez Spółkę instrumenty pochodne nie spełniały kryteriów zastosowania specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany wartości godziwej tych instrumentów były ujmowane od razu w rachunku zysków i strat..

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji notowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek cen akcji uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych

przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o bieżącą rynkową stopę zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

W przypadku instrumentów dłużnych sklasyfikowanych jako dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat.

W przypadku instrumentów kapitałowych sklasyfikowanych jako dostępnych do sprzedaży, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym. W przypadku instrumentów kapitałowych nienotowanych na giełdzie odpisy z tytułu utraty wartości nigdy nie podlegają odwróceniu.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je w wysokości kwoty kapitału pozostającego do spłaty powiększonego o odsetki naliczone na dzień bilansowy, co nie różni istotnie tej wyceny od wyceny po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, gdzie koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Pozycja opisana w punkcie „Pożyczki i należności” aktywów finansowych powyżej.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia), nie wyższej niż cena sprzedaży możliwa do uzyskania.

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Kapitał podstawowy

Akcje zwykle zalicza się do kapitału własnego.

Jako kapitał podstawowy wykazuje się wartość nominalną kapitału spółki dominującej.

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

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wynika z wielkości tworzonych ustawowo, ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, kosztów i przychodów związanych z emisją akcji (zgodnie z MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja par 35-37) oraz przeniesienia zysku (lub pokrycia straty) wypracowanego w poprzednich latach.

Kredyty i pożyczki

Wycena pozycji opisana w punkcie „Pozostałe zobowiązania finansowe” powyżej.

Rezerwy

Rezerwy są ujmowane w bilansie wówczas, gdy na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, iż wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków. Jeżeli wpływ utraty wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość rezerwy ustalana jest jako przewidywana kwota przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla danego składnika zobowiązań.

Rezerwy na zobowiązania spowodowane restrukturyzacją tworzone są wówczas, gdy Spółka posiada szczegółowy, formalny plan restrukturyzacji i restrukturyzacja taka rozpoczęła się lub informacja o niej została podana do publicznej wiadomości.

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Wycena pozycji opisana w punkcie „Pozostałe zobowiązania finansowe” powyżej.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży restauracyjnej ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Transakcje w walutach obcych

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio do zestawienia całkowitych dochodów.

Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Aktywa i rezerwa na podatek odroczony prezentowane są w bilansie per saldo i ich zmiana rozpoznawana jest w zestawieniu całkowitych dochodów.

Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości, co zakłada realizację aktywów i zobowiązań w ramach bieżącej działalności Grupy Kapitałowej.

Porównywalne dane finansowe

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31.12.2011 r.

Informacja dotycząca średnich zastosowanych kursów wymiany złotego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym i porównywalnych danych finansowych w stosunku do Euro ustalanych przez NBP

- a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za 4 kwartały 2011 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy 2011 roku, tj: 4,1401 PLN.
- b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływy netto za 4 kwartały 2010 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy 2010 roku, tj: 4,0044 PLN.
- c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2011 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.12.2011 roku, tj.: 4,4168 PLN.
- d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2010 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.12.2010 roku, tj.: 3,9603 PLN.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej Sfinks, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo:

- 1) SFINKS Deutschland GmbH Düsseldorf, Niemcy – 100% udziałów;
- 2) Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. Praga, Republika Czeska – 100% udziałów;
- 3) SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. Budapeszt, Węgry – 100% udziałów;
- 4) Shanghai Express Sp. z o.o. Łódź, Polska – 100% udziałów;
- 5) W-Z.pl Sp. z o.o., Poznań, Polska – 100% udziałów.

Dodatkowo na koniec IV kwartału 2011 r. w skład Grupy wchodziły następujące podmioty gospodarcze podlegające konsolidacji:

Jednostki zależne zarówno w roku 2011, jak i w roku 2010:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Galubińska Spółka Jawna	ul. Rajska 10, 80-850 Gdańsk
2	Restauracja Sphinx A.Mastalerz Spółka Jawna	ul. Grunwaldzka 108, 84-230 Rumia
3	Restauracje Sphinx-Wook D.M.Świątek Spółka Jawna	ul. Złota Karczma 19/26, 80-298 Gdańsk
4	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	ul. 10 Lutego11, 81-301 Gdynia
5	Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	ul. Fredry 20, 62-530 Posada
6	Restauracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	ul. Bora Komorowskiego 37, 31-876 Kraków
7	Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna	ul. Lipowa 13, 20-020 Lublin
8	Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	ul. Dębiecka 1, 62-030 Luboń
9	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda Spółka Jawna	ul. Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
10	Restauracja Sphinx Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	ul. Franciszkańska 114a / 1, 91-845 Łódź
11	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, 10-017 Olsztyn
12	Restauracja Sfinks A.J. Kozłowski Spółka Jawna	ul. Obłaczkowo 9, Września
13	Sphinx Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna	ul. Św. Marcin 66 M. 72, 60-807 Poznań
14	Restauracja Sphinx Banaś Spółka Jawna	ul. Kościuszki 9 35-030 Rzeszów
15	Restauracja Wook Jonas-Mańczak Spółka Jawna	ul. Plac Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
16	Restauracja Sphinx Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	ul. Stary Rynek11/6, 65-001 Zielona Góra
17	Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna	al. Konstytucji 3 Maja 102,
18	Restauracja Sphinx B. Jonas-Mańczak, A. Mańczak Spółka Jawna	pl. Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
19	Restauracja "Chłopskie Jadło" Drzyckińscy Spółka Jawna	pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
20	Restauracje Witkowsky Spółka Jawna	ul. Wojska Polskiego 25/27, 70-470 Szczecin
21	Ewa Siemionek	ul. Floriańska 14 m. 58, 03-707 Warszawa
22	Dariusz Dagis	ul. Aluzyjna 25c/512, 03-149 Warszawa
23	Restauracje Sfinks Marcin Rzeszotek	ul.Niegocińska 14/10, 02-698 Warszawa
24	NIL Sp. z o.o.	Anastazew 1D, 95-045 PARZĘCZEW
25	RiM Skocznińscy Spółka Jawna	ul. Błatona 4/43, 01-494 Warszawa

Jednostki, które stały się zależnymi w roku 2011

1	Indiana Nirmal Kumar Sanhotra	al. Krakowska 37; Raszyn
2	Wojciech Sagan	34-500 Zakopane, ul. Krupówki 41
3	Marcin Bańdura Restauracja Sphinx	41-250 Czeladź, ul. Będzińska 80, CH "M1"
4	Restauracja Sphinx KINREIM Paweł Miernik	ul. Sienkiewicza 48/50, Kielce

- 5 Mikołaj Wodecki Restauracja Sphinx
- 6 Paweł Sawicki Sphinx Restauracja
- 7 Holdex Sp. z o.o.

ul. Gen.K. Pułaskiego 60, 40-028 Katowice
ul. Rynkowa 24, 08-110 Siedlce
ul. Konstytucji 3 Maja 12, 64-100 Leszno

Jednostki, które przesłały być zależne w 2011 roku

- 1 EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy
- 2 Restauracji K.M. Ferens Spółka Jawna
- 3 Restauracja Sphinx Małgorzata i Andrzej Wolniewicz Spółka Jawna
- 4 Restauracja Chłopskie Jadło FIC s.c. Krzysztof Fic, Małgorzata Stachura

ul. M. Jaremy 21/22, 31-318 Kraków
ul. Złota 59/156, 00-819 Warszawa
al. Jerozolimskie 148/204, 02-326 Warszawa
ul. Św. Agnieszki 1, 31-071 Kraków

Część II. Informacja uzupełniająca **do raportu za IV kwartał 2011**

1. Zwięzły opis istotnych dokonań i zdarzeń w IV kwartale, w szczególności zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe:

1.1. Istotne zdarzenia i dokonania IV kwartału:

W IV kwartale 2011 r. spółka kontynuowała działania mające na celu realizację założeń biznesowych oraz poprawę wyników w zakresie sprzedaży i rentowności sieci.

a. Sprzedaż w podziale na sieci:

Aktywne działania prosprzedażowe przełożyły się na 6,0% wzrost przychodów z działalności gastronomicznej w Grupie Sfinks w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 w porównaniu do roku 2010.

Sieć Sphinx:

Po IV kwartałach w sieci Sphinx zanotowano widoczną dynamikę sprzedaży zarówno na tym samym portfelu restauracji działających w analogicznych okresach („like to like”), jak i na całej sieci (odpowiednio +7,2% oraz +6,3% wzrostu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego).

Sieć WOOK:

Na uwagę zasługuje fakt utrwalenia tendencji wzrostu przychodów w sieci WOOK, która po IV kwartałach w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniosła (łącznie z nowouruchomionymi restauracjami) +17,5%. W opinii zarządu spółki dominującą tendencją zaobserwowaną w okresie sprawozdawczym potwierdza duży potencjał rozwojowy unikatowego konceptu kuchni azjatyckiej w segmencie casual dining.

Sieć Chłopskie Jadło:

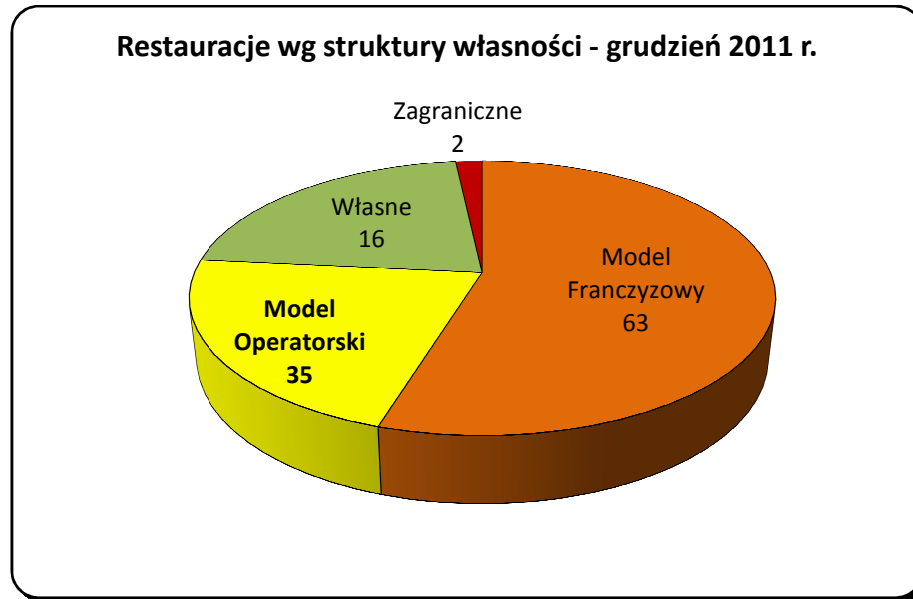
Spadek sprzedaży po IV kwartałach 2011 r. w porównaniu do roku poprzedniego odnotowała sieć Chłopskie Jadło, której przychody spadły o -9,3% rok do roku.

b. Dalsza optymalizacja struktury sieci restauracji i realizacja nowych inwestycji:

W IV kwartale br. spółka prowadziła dalsze działania w celu optymalizacji struktury sieci. Na koniec grudnia 2011 r. Spółka zarządzała łącznie 115 restauracjami w Polsce i za granicą. Liczba 113 funkcjonujących w Polsce restauracji obejmowała 95 restauracji Sphinx, w tym 55 jednostki franczyzowe i 27 jednostek działających w modelu operatorskim, 9 restauracji WOOK, w tym 4 jednostki franczyzowe i 3 w modelu operatorskim, 9 restauracji Chłopskie Jadło, w tym 3 jednostki franczyzowe i 5 w modelu operatorskim.

W czwartym kwartale 2011 roku uruchomiono 2 nowe restauracje franczyzowe. W zarządzanie w oparciu o model operatorski przekazano 5 restauracji własnych oraz 3 działające wcześniej w modelu franczyzowym,

W wyniku podjętych działań podział placówek na własne i franczyzowe na dzień 31 grudnia 2011 r. prezentował się następująco:



Do istotnych dokonań i zdarzeń, które miały miejsce w IV kwartale bieżącego roku należy także zaliczyć:

c. Spłata i umorzenie wierzytelności wobec Raiffeisen Bank Polska SA:

W dniu 7 października 2011 roku Sfinks Polska SA poprzez złożenie stosownego oświadczenia, przyjął w całości zwolnienie z długu w części odpowiadającej 35% dotychczasowego zadłużenia z tytułu kwoty głównej oraz naliczonych odsetek wobec Raiffeisen Bank Polska SA. Zwolnienie z długu nastąpiło w wyniku wypełnienia warunków Porozumienia Ostatecznego z dnia 20 września 2011 roku, o którym spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 67/2011 z dnia 21 września 2011 roku w szczególności poprzez:

- 1) dokonanie przez Sfinks Polska SA płatności w dniu 23 września 2011 roku na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA w kwocie 5.692.889,17 PLN odpowiadającej 65% kwoty wierzytelności zarówno co do kwoty głównej jak i odsetek naliczonych do dnia płatności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 z późniejszymi zmianami oraz
- 2) złożenie przez Raiffeisen Bank Polska SA w dniu 30 września 2011 roku oświadczenia o:
 - uznaniu w dniu 23 września swojego rachunku kwotą 5.692.889,17 PLN otrzymaną od Sfinks Polska SA stanowiącą 65% wartości wierzytelności z tytułu umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami,
 - umorzeniu pozostałej kwoty długu kredytowego w wysokości 3.065.401,86 PLN, na którą składa się 35% należności głównej jak i z tytułu odsetek naliczonych do dnia spłaty, oraz
 - wygaśnięciu w całości zobowiązania Sfinks Polska SA wobec Raiffeisen Bank Polska SA wynikającego z umowy kredytu z dnia 24 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami.

d. Zmiana siedziby Spółki:

W dniu 1 grudnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS wydał postanowienie o dokonaniu rejestracji zmian w Statucie Spółki przyjętych Uchwałą nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 sierpnia 2011 r. Tym samym Sąd dokonał wpisu zmiany siedziby Spółki z Łodzi na Piaseczno.

e. Zawarcie umowy podporządkowanej z akcjonariuszem i członkiem zarządu Spółki:

W dniu 2 grudnia 2011 r. Spółka zawarła warunkową umowę pożyczki podporządkowanej („Umowa”) z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem („Akcjonariusz”, „Pożyczkodawca”), pełniącym jednocześnie funkcję prezesa zarządu Sfinks Polska S.A. Przedmiotem Umowy jest udzielenie

Spółce przez Akcjonariusza pożyczki do wysokości 6 mln zł. Umowa pożyczki została zawarta w związku z realizacją Porozumienia ostatecznego zawartego przez Spółkę z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polska S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 20 września 2011 r. („Porozumienie ostateczne”), w odniesieniu do postanowienia przewidującego zawarcie takiej Umowy na kwotę dokonanej przez Spółkę spłaty 65% zadłużenia na rzecz Raiffeisen na mocy Porozumienia ostatecznego. Celem pożyczki było zapewnienie zwiększenia kapitału obrotowego na wypadek powstania niedoboru środków pieniężnych w związku z dokonaną przez Sfinks Polska S.A. spłatą wierzytelności wobec Raiffeisen Bank Polska SA. Pożyczka może zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach, na wniosek Pożyczkobiorcy. Sfinks może także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w terminie 30 dni po spłacie zobowiązań wynikających z umów restrukturyzacyjnych z Bankami zawartych w kwietniu 2009 r. oraz Porozumienia ostatecznego zawartego we wrześniu 2011 r., o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 47/2009, 48/2009, 49/2009 oraz 67/2011, tj. nie później niż 30 września 2019 r. Strony Umowy dopuszczają także wcześniejszą spłatę pożyczki w przypadku pozyskania przez Spółkę środków z wtórnej emisji akcji lub objęcia przez Pożyczkodawcę akcji nowej emisji (potrącenie wierzytelności) w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia Porozumienia ostatecznego. Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel *in blanco*.

f. Restrukturyzacja zadłużenia spółki zależnej Sfinks Hungary Kft.

W dniu 30.11.2011 Sfinks Polska SA dokonał zbycia części wierzytelności przysługujących od spółki zależnej Sfinks Hungary Kft. opiewających na 357.635,36 PLN, a następnie w dniu 31.12.2011 Sfinks Polska SA zwolnił spółkę zależną Sfinks Hungary Kft. z pozostałej części długu wynikającego z udzielonych pożyczek oraz innych zobowiązań na łączną kwotę 10.046.722,51 PLN. Wartość bilansowa wierzytelności objętych umową z dnia 30.11.2011 oraz umową z dnia 31.12.2011 wynosiła 0 PLN, w związku z czym powyższe operacje pozostają neutralne w kontekście 2011 roku.

Powyższe operacje miały na celu restrukturyzację zadłużenia spółki Sfinks Hungary Kft., w celu umożliwienia dalszego prowadzenia działalności gospodarczej. Zawarcie umów sprzedaży i zwolnienia z długu było ostatnim etapem przygotowania spółki zależnej do sprzedaży 100% udziałów posiadanych przez Sfinks Polska SA i jej przekształcenia w niezależnego operatora na terytorium Republiki Węgierskiej, uprawnionego do dalszego rozwoju marki SPHINX na lokalnym rynku.

1.2. Analiza wyniku finansowego:

Grupa Kapitałowa Sfinks Polska w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku osiągnęła poprawę pod względem generowanych przychodów ze sprzedaży, jak również wysokości realizowanej marży. Dzięki przeprowadzonym na przestrzeni minionego roku, a zainicjowanym jeszcze w 2010 działaniom restrukturyzacyjnym, o których spółka informowała we wcześniejszych raportach, wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska po IV kwartale 2011 roku uległy znaczącej poprawie.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa Sfinks Polska zrealizowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 170.719 tys. zł, co oznacza wzrost o 5,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, kiedy zrealizowane przychody wyniosły 161.563 tys. zł.

Zwiększenie dyscypliny w zakresie ograniczania kosztów wytworzenia sprzedaży przyczyniło się do ich spadku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,0%. Utrzymanie kosztów wytworzenia sprzedaży pod kontrolą pozwoliło Grupie na osiągnięcie znaczącej poprawy wyniku na poziomie zysku brutto ze sprzedaży, który w po IV kwartałach 2011 roku wyniósł 8.763 tys. zł w porównaniu ze stratą na poziomie (-) 3.705 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Jednocześnie dzięki zastosowaniu ścisłej kontroli i ograniczeniu pozostałych kosztów, w szczególności kosztów ogólnego zarządu, które w po IV kwartałach 2011 roku wyniosły 15.387 tys. zł (w porównaniu do 19.120 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego), Grupa osiągnęła także znaczącą poprawę o 21.121 tys. zł na poziomie wyniku na działalności operacyjnej, który wyniósł (-) 6.877 tys. zł (w porównaniu do (-) 27.998 tys. zł w analogicznym okresie roku 2010).

Dzięki wyższym przychodom, a także za sprawą poprawy dochodowości prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zanotowała poprawę w zakresie wyniku finansowego netto. Strata netto wyniosła (-) 15.691 tys. zł (w porównaniu do straty netto w roku 2010 roku wynoszącej (-) 36.930 tys. zł), natomiast strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła w omawianym okresie (-) 18.290 tys. zł (w porównaniu do straty netto w roku 2010 wynoszącej (-) 39.887 tys. zł).

Spółka dominująca w okresie raportowym osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 95.277 tys. zł, co oznacza poprawę o 8.890 tys. zł - tj. o 10,3% - w stosunku do roku poprzedniego, kiedy zrealizowane przychody wyniosły 86.387 tys. zł.

Wzrost przychodów o 10,3% przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów wytworzenia sprzedaży o 0,2% pozwolił na osiągnięcie przez Spółkę dominującą znaczącej poprawy na poziomie zysku brutto ze sprzedaży, który osiągnął poziom 7.274 tys. zł w stosunku do straty na poziomie (-) 1.782 tys. zł w roku poprzednim.

Odpowiednio Spółka dominująca ograniczyła koszty ogólnego zarządu, które w całym roku 2011 roku wyniosły 15.387 tys. zł (w porównaniu do 19.093 tys. zł w roku 2010).

Powyższe czynniki pozwoliły na uzyskanie przez Spółkę dominującą znaczącej poprawy wyniku na działalności operacyjnej, który po IV kwartałach ukształtował się na poziomie (-) 10.332 tys. zł w porównaniu do (-) 28.896 tys. zł w roku 2010 (poprawa o 18.564 tys. zł).

Spółka dominująca w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zanotowała także poprawę na poziomie wyniku finansowego netto realizując stratę netto na poziomie (-) 18.773 tys. zł w porównaniu do straty netto w roku 2010 wynoszącej (-) 36.615 tys. zł (poprawa o 17.842 tys. zł).

2. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działań w IV kwartale roku

Czwarty kwartał roku 2011 wpisał się w charakterystyczne tendencje sezonowe na rynku restauracyjnym w Polsce. Na relatywnie wysoki poziom sprzedaży osiągany w tym kwartale na rynku usług gastronomicznych wpływa natężenie ruchu w centrach handlowych w okresie przedświątecznym, w którym szczególnie wysoką sprzedaż odnotowują restauracje zlokalizowane w galeriach handlowych. Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym sprzedaży w czwartym kwartale 2011 r. była także stosunkowo łagodna zima.

3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 7 lipca 2011 r. spółka przekazała informację dotyczącą przydziału akcji serii J Sfinks Polska S.A. oferowanych w ramach emisji publicznej z prawem poboru („Akcje Oferowane”). Przydział został dokonany po zakończeniu zapisów w terminie podstawowym, dodatkowym oraz po zakończeniu zapisów na zaproszenie zarządu. Liczba papierów wartościowych zaoferowanych w subskrypcji wynosiła łącznie 14.889.406 akcji serii J. Całkowita wartość emisji liczona jako iloczyn Akcji Oferowanych i ceny emisyjnej wynosiła 84.125 tys. zł.

Subskrypcja rozpoczęła się w dniu 30 maja 2011 r. i zakończyła w dniu 4 lipca 2011 r. Zapisy podstawowe i dodatkowe trwały do 9 czerwca 2011 r. łącznie. W okresie od 21 czerwca 2011 r. do 4 lipca 2011 r.

odbywały się zapisy na zaproszenie zarządu. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 7.216.220 sztuk akcji serii J. Zamknięcie subskrypcji nastąpiło w dniu 4 lipca 2011 r. W dniu 6 lipca 2011 r. Zarząd dokonał przydziału łącznie 7.216.220 sztuk akcji serii J. W procesie przydziału nie nastąpiły redukcje na Akcje Oferowane, na które złożone zostały zapisy. Akcje Oferowane były obejmowane przez subskrybentów za cenę emisyjną 5,65 zł za sztukę, a łączna liczba podmiotów, które złożyły zapisy i którym przydzielono Akcje Oferowane w ramach przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 515. Ostateczna wartość emisji liczonej jako iloczyn przydzielonych Akcji Oferowanych i ceny emisyjnej wyniosła 40.772 tys. zł.

W ramach przydziału akcji przez Zarząd spółki dokonano przydzielenia 4.488.563 szt. akcji serii J ówczesnemu członkowi rady nadzorczej – panu Sylwestrowi Cackowi. Akcje serii J w liczbie 120.000 szt. zostały także przydzielone osobie blisko związanej z członkiem zarządu Sfinks Polska S.A.

W związku z opisaną powyżej emisją akcji, w dniu 27 września 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał zarejestrowania zmian w statucie Sfinks Polska S.A. w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 7.216.220,00 zł, do łącznej wysokości 22.105.626,00 zł, o czym spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 68/2011 z dnia 19 października 2011 r. Po podjęciu przez spółkę dalszych kroków formalno-prawnych oraz podjęciu stosownych uchwał przez zarządy GPW i KDPW, dzień 31 października 2011 r. był ostatnim dniem notowań na GPW w Warszawie 7.216.220 szt. praw do akcji serii J Sfinksa.

W dniu 2 listopada 2011 r. do obrotu na rynku podstawowym GPW wprowadzonych zostało 7.216.220 szt. akcji zwykłych na okaziciela Sfinks Polska S.A. serii J.

4. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska S.A. z dnia 7 czerwca 2011 r. Spółka dominująca nie deklarowała ani nie dokonywała wypłat dywidendy.

5. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe:

a) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. - sprzedaż udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft.

W dniu 15.02.2012 dokonała sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft na rzecz osoby fizycznej zamieszkałej na terenie Republiki Węgierskiej. Tego samego dnia doszło do zawarcia pomiędzy Sfinks Polska SA oraz Sfinks Hungary Kft. umowy rozwoju i franczyzy na podstawie której Sfinks Polska m.in. udzieliła upoważnienia do wykonywania działalności gastronomicznej na terytorium Republiki Węgierskiej z wykorzystaniem znaku towarowego SPHINX, a w szczególności do dalszego rozwoju sieci w ramach lokalnego rynku.

Transakcja sprzedaży udziałów w spółce Sfinks Hungary Kft. ma wpływ na zmianę w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Sfinks Polska po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe.

Sprzedaż udziałów w spółce zależnej z jednoczesnym zawarciem umowy rozwoju i franczyzy stanowi wypełnienie założeń strategii Grupy odnoszącej się do rozwoju poza granicami Polski w oparciu o masterfranczyzę. Głównym celem umowy jest przeniesienie obciążeń związanych z dalszym rozwojem oraz ryzyka finansowego działalności na terytorium Republiki Węgierskiej na podmiot spoza Grupy Kapitałowej. Zważywszy na fakt, iż działalność spółki zależnej Sfinks Hungary przynosiła straty w roku 2011, operacja będzie miała pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy roku 2012.

b) Zmiany w strukturze sieci restauracji:

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 23 lutego 2012 r. Spółka przekazała w zarządzanie w modelu operatorskim 1 restaurację działającą wcześniej w modelu franczyzowym, oraz w przypadku 2 restauracji w modelu operatorskim dokonano zmiany zarządzających. W zarządzanie w ramach franczyzy przekazano 1 restaurację własną i 1 restaurację działającą wcześniej w modelu operatorskim. Grupa zaprzestała działalności w 1 lokalizacji. W trakcie przygotowania do uruchomienia w modelu franczyzowym są 3 nowe restauracje.

6. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od zakończenia ostatniego roku obrotowego

POZYCJE POZABILANSOWE SKONSOLIDOWANE (w tys. PLN)	stan na 2011-12-31	stan na 2010-12-31
1. Należności warunkowe	0,00	0,00
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0,00	0,00
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0,00	0,00
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00
2. Zobowiązania warunkowe	3.054	2.312
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	3.054	2.312
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	3.054	2.312
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3.054	2.312
3. Inne (z tytułu)	0,00	0,00
Pozycje pozabilansowe, razem	3.054	2.312

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego zobowiązania warunkowe zwiększyły się o 742 tys. zł z tytułu udzielonych gwarancji bankowych. Należności warunkowe nie występują.

7. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka nie opublikowała formalnych prognoz wyników na rok 2011.

W kwietniu 2010 r. Sfinks Polska ogłosiła długoterminową strategię rozwoju. Przy okazji publikacji strategii spółka podała do wiadomości założenia odnośnie osiągnięcia niektórych wyników ekonomiczno-finansowych (skonsolidowane przychody ze sprzedaży oraz EBITDA) zaprezentowane w odniesieniu do roku 2011 i 2014. W dniu 30 kwietnia 2011 r., po zatwierdzeniu planu finansowego na rok 2011 Sfinks opublikował raport bieżący nr 35/2011, w którym spółka przedstawiła stanowisko zarządu dotyczące realizacji założeń długoterminowej strategii rozwoju, o której mowa powyżej. W raporcie spółka poinformowała, że ze względu na zaistniałe w stosunku do zakładanych w kwietniu 2010 r. zmiany i przesunięcia w czasie dotyczące realizacji istotnych uwarunkowań strategii rozwoju, nieaktualne stały się podane w strategii z kwietnia 2010 r. założenia dotyczące osiągnięcia przychodów ze sprzedaży i zysku EBITDA w roku 2011 i 2014.

Jednocześnie Zarząd zwrócił uwagę, że kierunki rozwoju wytyczone w strategii opublikowanej w kwietniu 2010 r. nie uległy zmianie. Celem strategii Sfinks Polska S.A. jest zbudowanie międzynarodowej sieci restauracji w oparciu o silne, rozpoznawalne marki gastronomiczne działające w modelu franczyzowym w Polsce i masterfranczyzowym za granicą.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Na koniec czwartego kwartału 2011 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A.:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	L. głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	5 184 218	23,45%	5 184 218	23,45%
AnMar Development Sp. z o.o.	3 165 737	14,32%	3 165 737	14,32%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	11,65%	2 574 286	11,65%
ING OFE*	1 487 524	6,73%	1 487 524	6,73%
Tomasz Morawski	1 430 696	6,47%	1 430 696	6,47%
Razem	13 842 461	62,62%	13 842 461	62,62%

* stan wg zawiadomienia przekazanego w raporcie bieżącym z dnia 12.01.2011 r.

W dniu 4 stycznia 2012 r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia od dwóch akcjonariuszy – Pana Sylwestra Cacka oraz AnMar Development Sp. z o.o. – dotyczące zmniejszenia przez te osoby udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Sfinks Polska S.A. Informacje te zostały podane przez Spółkę do publicznej wiadomości w dniu 5 stycznia 2012 r. w raportach bieżących o numerach 1/2012 oraz 2/2012. Ponadto, w dniu 5 stycznia 2012 r. AnMar Development Sp. z o.o. złożył w Spółce zawiadomienie o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co zostało podane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 3/2012. W dniu 8 lutego 2012 r. AnMar Sp. z o.o. powiadomił Spółkę o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, która powiadomiła o tym fakcie raportem bieżącym nr 6/2012 w dniu otrzymania zawiadomienia.

Po ww. zmianach w strukturze głosów w Spółce, zgodnie z najlepszą wiedzą Sfinks Polska S.A. na dzień publikacji raportu za IV kwartał 2011 r. następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	L. głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek	4 071 189	18,42%	4 071 189	18,42%

AnMar Development Sp. z o.o.	1 665 737	7,54%	1 665 737	7,54%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	11,65%	2 574 286	11,65%
ING OFE*	1 487 524	6,73%	1 487 524	6,73%
Tomasz Morawski	1 430 696	6,47%	1 430 696	6,47%
Razem	11 229 433	50,80%	11 229 433	50,80%

* stan wg zawiadomienia przekazanego w raporcie bieżącym z dnia 12.01.2011 r.

9. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2011 r. zestawienia stanu posiadania akcji i praw do akcji Sfinks Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce przedstawiają się jak poniżej:

a) Zarząd:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 14.11.2011 r.	Liczba akcji na dzień 23.02.2012 r.	Zmiana
Dorota Cacek	0	0	-
Sylwester Cacek	5 184 218	4 071 189	(-)1 113 029
Mariola Krawiec-Rzeszotek	0		-
Bogdan Bruczko	0		-
Jacek Woźniewicz	0		-

b) Rada Nadzorcza:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 14.11.2011 r.	Liczba akcji na dzień 23.02.2012 r.	Zmiana
Krzysztof Opawski	0	0	-
Tomasz Morawski	1 430 696	1 430 696	0
Jan Jeżak	0	0	-
Krzysztof Geruła	0	0	-
Artur Gabor	0	0	-

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w tym postępowań egzekucyjnych:

Z uwagi na ujemną wartość kapitałów własnych Sfinks Polska S.A. ujawnieniu w niniejszym sprawozdaniu podlegają wszystkie toczące się sprawy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. i jednostek od niej zależnych:

1. Sprawa z powództwa **Sfinks Polska SA** przeciwko **Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej** o zapłatę **8.607,00 PLN** z ustawowymi odsetkami przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi. Pozew wniesiony 27 kwietnia 2010r. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Pozew został wniesiony przeciwko współnikom Spółki Restauracja SPHINX Żuchowska Sp.j. z siedzibą w Warszawie, a nie przeciwko Spółce, ponieważ ta została wykreślona z KRS w dniu 01 kwietnia 2009r. W dniu 19 lipca 2010r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym i doręczył go w dniu 22 września 2010r. W dniu 20 kwietnia 2011r. Sąd doręczył sprzeciw pozwanym. W dniu 16 czerwca 2011r odbyła się rozprawa. W dniu 15 listopada 2011r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XVIII Wydział Cywilny wydał wyrok, którym zasądził od pozwanym Jolanty Żuchowskiej oraz Ireneusza Żuchowskiego, solidarnie na rzecz powoda, Spółki SFINKS POLSKA S.A. kwotę 8.606,95 zł wraz odsetkami. Pozwani nie wnieśli apelacji. Wyrok prawomocny. W dniu 12 grudnia 2011r. złożony został wniosek o nadanie klauzuli wykonalności. Na dzień sporządzania raportu Sąd doręczył tytuł wykonawczy.

2. Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko **Fenix Krzysztof Polc, Mariola Polc sp. jawna w Poznaniu oraz Mariola Polc i Krzysztof Polc** o zapłatę. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. W dniu 18 października 2011r. został złożony przez Spółkę pozew w Sądzie Okręgowym w Łodzi. W dniu 28 grudnia 2011r. został wydany przez Sąd Okręgowy w Łodzi II Wydział Cywilny nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym zasądzający na rzecz Sfinks Polska S.A. kwotę 480.104,91 zł. wraz z odsetkami ustawowymi. Pozwani wnieśli sprzeciw.
3. Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko **Restauracja Sfinks Piła spółka jawna w likwidacji Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek**. Roszczenie 276.311,00zł. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Łodzi. Zakończona prawomocnym wyrokiem zaocznym uwzględniającym roszczenie w całości. w chwili obecnej złożony został wniosek egzekucyjny. Stan po zajęciu rachunku bankowego.
4. Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko **Restauracja Sfinks Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy** z siedzibą Koszalinie. Roszczenie 318.400,43zł. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Łodzi. Wydany nakaz zapłaty w całości. Na chwilę obecną prawomocny ponad kwotę 89.122,00zł., co do której kwoty współnik W. Bedryjowski złożył sprzeciw od nakazu zapłaty. Na terminie rozprawy w dniu 16.06.2011r. uwzględniono powództwo w całości, w której było popierane w kwocie ponad 42.000zł. Co do kwoty 47.000zł. powództwo cofnięte ze zrzeczeniem się roszczenia wobec dokonanej korekty fakturowej. Na chwilę obecną wyrok prawomocny, złożono wniosek o tytuł wykonawczy.
5. Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko **Novares Sp.j.** dawniej restauracja Sfinks Joanna Piątkowska – Filinger i Jan Filinger. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Roszczenie o 727.701,45zł. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Łodzi. Co do całej kwoty wydany nakaz zapłaty na chwilę obecną nieprawomocny pozwani złożyli co do całości nakazu sprzeciw. Pozwana Jolanta Piątkowska – Filinger zmarła. Sprawa zawieszona. Sprawa wymaga wszczęcia odrębnego postępowania o stwierdzenie nabycia praw do spadku po rozstrzygnięciu, której będzie możliwe wskazanie następcy prawnego i podjęcie postępowania.
6. Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko **Restauracja Sfinks Pawłowski Sp.j.** Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Roszczenie o zapłatę 215.000,00 zł na chwilę obecną wydany nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym – nieprawomocny.
7. Sprawa z powództwa **Sfinks Polska S.A.** przeciwko **R&C Union S.A.** o zakazanie naruszania renomowanego i powszechnie znanego znaku towarowego SPHINX, zakazanie wykorzystania w działalność gospodarczej elementów wystroju wnętrz charakterystycznych dla lokali sieci restauracji Spółki, zakazanie wykorzystania kart dań/menu podobnych do stosowanych przez Spółkę oraz o złożenie oświadczenia. Roszczenie o 100.000, 00 zł. Sprawa przed Sądem Okręgowym w Katowicach (ponownie rozpoznawana po uchyleniu wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach przez Sąd Apelacyjny w Katowicach). Na posiedzeniu sądowym w dniu 31.01.2012 r. została między stronami zawarta ugoda, a Sąd umorzył postępowanie.
8. Sprawa z powództwa **Carrot A. i T. Tempczyk Sp. j. w Łomiankach** przeciwko **Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskiemu oraz SFINKS POLSKA S.A.** o zapłatę kwoty 29.406,09 złotych tytułem zapłaty ceny za artykuły spożywcze sprzedane Spółce Restauracja Sphinx Żuchowska Spółka Jawna. Sprawa toczy się przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie I Wydział Cywilny. Pozew został wniesiony przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskiemu. W sprzeciwie od nakazu zapłaty pozwani wnieśli w trybie art. 194 § 1 kpc o wezwanie do wzięcia udziału w sprawie po stronie pozwanej Spółkę Sfinks Polska SA. W dniu 12 lipca 2011r Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie wydał wyrok oddalający powództwo wobec Sfinks Polska SA. W dniu 12 sierpnia 2011r. pełnomocnikowi Sfinks Polska SA został doręczony wyrok wraz z uzasadnieniem. Sąd nie uwzględnił wniosku Spółki o obciążenie Ireneusza i Jolanty Żuchowskich kosztami zastępstwa procesowego Sfinks Polska SA. W konsekwencji Spółka w dniu 18 sierpnia 2011r. złożyła zażalenie na rozstrzygnięcie o kosztach postępowania. Ireneusz i Jolanta Żuchowscy nie skorzystali z prawa do wniesienia apelacji. W dniu 21.02.2012 r. pełnomocnikowi Spółki doręczono postanowienie Sądu o odrzuceniu zażalenia na koszty postępowania.

9. Sprawa z powództwa **Restauracja Sfinks Piła sp. j. w likwidacji Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek** przeciwko **Sfinks Polska S.A.**. Roszczenie o 34.752,00 zł. Sprawa zakończona prawomocnie. Oddalone powództwo. Sprawa przed Sądem Rejonowym w Łodzi. Otrzymany tytuł egzekucyjny co do kosztów. Złożono do egzekucji. Stan bez zmian.
10. 12 spraw przed Sądem Rejonowym w Opolu Wydział Gospodarczy z powództwa **BCH Bogdan Chwaliński** przeciwko **Sfinks Polska S.A.** o zapłatę czynszów dzierżawnych. Każda sprawa dotyczy jednego miesiąca. roszczenia w przedziale od 25.500,00 zł. do 29.000,00 zł. łączna wartość roszczeń 324.562,62 zł. Wszystkie sprawy w toku objęte wydanymi nakazami zapłaty w postępowaniu upominawczym, a w dwóch przypadkach wyroki zaoczne. We wszystkich sprawach złożone sprzeciwy. Wszystkie sprawy połączone zostały do wspólnego rozpoznania. Szansa na oddalenie powództwa w całości na wysokim poziomie prawdopodobieństwa przy złożonych zarzutach braku udokumentowania kwoty roszczenia i obecnie prekluzji dowodowej w postępowaniu gospodarczym, jak też alternatywnym zarzucie potrącenia roszczenia z tytułu nakładów na lokal powoda i jego współnika. Obecnie wyznaczony termin rozprawy na 28.02.2012 r.
11. Sprawa z powództwa **BCH Bogdan Chwaliński i Atlant 2 sp.j.** przeciwko **Sfinks Polska S.A.** Sprawa przed Sądem Okręgowym w Opolu o odszkodowanie, jako utrata spodziewanych korzyści w kwocie 405.000,00 zł. Na rozprawie 23 listopada 2011r. powództwo oddalone w całości. Wyrok obecnie nieprawomocny. Sąd uznał, że Sfinks posiadał prawo rozwiązania umowy najmu, z której to umowy powodowie dochodzili korzyści. Przyznanie przez Sąd słuźności Sfinks Polska powoduje, że nabywa on prawa do roszczenia o zwrot nakładów o czym mowa powyżej i co stanie się zasadnością zarzutu potrącenia. Powodowie złożyli apelację, termin rozprawy 23.02.2012r.
12. 3 sprawy przed z powództwa byłego pracownika **Zdany Krzykawa- Białota** przeciwko **Sfinks Polska S.A.** Sprawa przed Sądem Pracy w Zabrze. Dwie sprawy to roszczenia o zapłatę odszkodowania po 11. 600,00 zł przy czym są to sprawy alternatywnie wykluczające się. Zatem z samej logiki jedna z nich musi być wygraną w całości. Ocenic należy, że będą wygrane obie, bowiem powódka wobec złożenia sprawy do Sądu o odszkodowanie odmówiła powrotu do pracy wobec oświadczenia Sfinks, jako pracodawcy o cofnięciu wypowiedzenia umowy o pracę, co doręczono skutecznie. Obecnie termin rozprawy wyznaczony na dzień 22 maja 2012r. Druga sprawa i sprawa trzecia dotycząca sprostowania świadectwa zawieszona do czasu zakończenia sprawy odszkodowawczej z wyznaczonym terminem.
13. Sprawa z powództwa **Jany Hanychovej** przeciwko **Sfinks Polska S.A.** o zapłatę kwoty 530 040, CSK tytułem niezapłaconych faktur wystawionych na podstawie umowy Agency Contract wypowiedzianej przez powódkę w dniu 04.02.2009 r. Sprawa przed Sądem Miejskim w Pradze. W listopadzie 2011 r. na wniosek powódki postępowanie zostało umorzone.
14. Sprawa z powództwa **Izba Investment Sp. z o.o.** przeciwko **Sfinks Polska S.A.** o kwotę 15.308,00 zł - są to odsetki od przeterminowanych płatności terminowych, o które wystąpiła powódka po rozwiązaniu z nią umowy. Sprawa przed Sądem Rejonowym w Łodzi Zdecydowanie należy założyć przegranie sprawy. W dniu 15 grudnia 2011r. wydany wyrok zasądający całość kwoty wraz z kosztami w kwocie 3.100,00 zł. Na chwilę obecną wyrok nieprawomocny.
15. Sprawa z powództwa **Łukasza Czerwińskiego** przeciwko **Sfinks Polska S.A.** o zapłatę 12 583,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi i kosztami procesu. Kwota dochodzona tytułem odsetek za opóźnienia w płatności za sprzedany towar. W dniu 11 stycznia 2012 r. Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy wydał nakaz w postępowaniu upominawczym. Termin do wniesienia sprzeciwu od nakazu upływa w dniu 29.02.2012 r. Na chwilę sporządzenia raportu Spółka nie wniosła sprzeciwu od nakazu.
16. Sprawa z wniosku **Sfinks Polska SA** o **zawezwanie do próby ugodowej o zapłatę 70.000,00 złotych** wraz z ustawowymi odsetkami naliczanymi od dnia 16 listopada 2010r. do dnia zapłaty **z udziałem Leszka Rodaka i Marka Bernatka**. Wniosek wniesiony w dniu 07 listopada 2011r. do Sądu Rejonowego dla Łodzi- Śródmieścia w Łodzi XIII Wydział Gospodarczy. Sprawa dotyczy odszkodowania za nałożoną na Spółkę decyzją z dnia 23 lutego 2010 r. KNF karę pieniężną w wysokości 70.000,00 złotych za naruszenie obowiązków informacyjnych. Na posiedzeniu w dniu 10 stycznia 2012r. w imieniu Marka Bernatka stawił się pełnomocnik i wniósł o odroczenie terminu z uwagi na konieczność skontaktowania

się z ubezpieczycielem. Z tego samego względu o odroczenie terminu wnosił Leszek Rodak. Sąd odroczył posiedzenie do 28 lutego 2012r.

17. Sprawa z wniosku **Sfinks Polska S.A.** o zavezwanie do próby ugodowej, na kwotę 441 tys. zł z udziałem przeciwników **Restauracja Sfinks Jacek i Wojciech Durczewscy Sp. j.** W dniu 10.02.2012r. odbyło się posiedzenie ugodowe na którym nie doszło do zawarcia ugody.
18. Sprawa z wniosku **Piotra Kleszczyńskiego, Danuty Czapczyńskiej – Kleszczyńskiej, Barbary Kleszczyńskiej, Anny Kleszczyńskiej-Lenda, Marii Rozwadowskiej, Heleny Prus-Czarneckiej, Krystyny Esteves, Józefa Kleszczyńskiego** o zavezwanie do próby ugodowej o zapłatę **6.000.000,00 złotych**. Wniosek wniesiony do Sądu Rejonowego dla Łodzi- Śródmieścia w Łodzi I Wydział Cywilny, doręczony Spółce 26 września 2011r. Wniosek dotyczy odszkodowania za szkody powstałe w wyniku pożaru, który miał miejsce 27 lipca 2005r. W dniu 24 października 2011r. odbyło się posiedzenie Sądu. Sąd stwierdził, że do zawarcia ugody nie doszło. Postanowieniem z 09 grudnia 2011r., doręczonym 27 grudnia 2011r., Sąd zasądził na rzecz Sfinks Polska SA kwotę 120 złotych tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. Zavezwani nie wnieśli zażalenia. Sprawa prawomocnie zakończona.
19. Sprawa ze skargi **Sfinks Polska S.A** na decyzję Urzędu Patentowego RP z dnia 30 czerwca 2010 roku, w przedmiocie odmowy unieważnienia prawa ochronnego na znak towarowy CLEOPATRA R-153234. W dniu 27.12.2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok oddalający skargę. Od przedmiotowego wyroku Spółce przysługuje skarga kasacyjna do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Termin wniesienia skargi upływa w dniu 04.03.2012 r. Na chwilę sporządzenia raportu skarga nie została wniesiona.
20. Sprawa ze skargi **Sfinks Polska S.A.** z siedzibą w Łodzi na decyzję Urzędu Patentowego RP z dnia 16 czerwca 2010 roku w przedmiocie odmowy unieważnienia prawa ochronnego na znak towarowy CLEOPATRA R-179260. W dniu 16.06.2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok uchylający zaskarżoną decyzję Urzędu Patentowego RP. Dnia 15 grudnia 2011 roku odbyła się rozprawa przed Urzędem Patentowym RP na której Kolegium Orzekające zobowiązało Sfinks Polska S.A. do dostarczenia dokumentacji potwierdzającej renomę znaku wnioskodawcy SPHINX R- 105162 co zostało uczynione. Spółka oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.
21. Postępowanie likwidacyjne francuskiej spółki Sfinks France SARL wszczęte decyzją sadu handlowego w Lyonie ("TRIBUNAL DE COMMERCE") z dnia 3 sierpnia 2010. Sfinks Polska S.A. zgłosiła swoją wierzytelność wynikająca z umowy pożyczki w wysokości 1.001.022,40 € (obejmującej odsetki) w dniu 27 października 2010. Postępowanie likwidacyjne w toku.

Postępowania egzekucyjne:

1. Sprawa egzekucyjna prowadzona przeciwko **Jerzemu Franczak i Izabeli Nakwaska** o kwotę **100.996,04 złotych** wraz z odsetkami i kosztami procesu tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu Egzekucja jest prowadzona na podstawie tytułu wykonawczego w postaci nakazu zapłaty wydanego w dniu 18 marca 2005r. przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy przeciwko **Restauracji „Sfinks” Izabela Franczak Spółka jawna w Płocku** zaopatrzonego w klauzulę wykonalności przeciwko Izabeli Nakwaska i Jerzemu Franczak – współnikom spółki jawnej. Egzekucja była prowadzona z nieruchomości. Postanowieniem z 10 stycznia 2012r., doręczonym w dniu 17 stycznia 2012r. Komornik zawiesił na wniosek Spółki postępowanie egzekucyjne. W związku z zawarciem ugody z dłużnikiem Spółka złożyła wniosek o podjęcie zawieszzonego postępowania oraz umorzenie egzekucji.
2. Postępowanie z wniosku Sfinks Polska SA o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego - zawierającego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji - przeciwko **Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej** w zakresie kwoty **475.726,83 PLN**. Wniosek został wniesiony w dniu 24 kwietnia 2009r. do Sądu Rejonowego dla Pragi – Północ w Warszawie. Wnioskodawca dochodzi należności z tytułu umowy franchisingu i podnajmu. Wniosek został wniesiony przeciwko współnikom Spółki Restauracja SPHINX Żuchowska Sp.j. z siedzibą w Warszawie, a nie przeciwko Spółce, ponieważ ta została wykreślona z KRS w dniu 01 kwietnia 2009r. Postanowieniem z dnia 27 maja 2009 roku Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi- Północ w Warszawie oddalił wniosek. Na skutek zażalenia Sfinks Polska SA - postanowieniem z dnia 12 kwietnia 2010r. Sąd

Okręgowy Warszawa – Praga w Warszawie uchylił zaskarżone postanowienie i przekazał sprawę sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. W dniu 3 stycznia 2011r. doręczone zostało Spółce postanowienie z dnia 17 września 2010 r. wydane przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie o nadaniu klauzuli wykonalności co do kwoty 362.134,40 złotych. Spółka nie wniosła zażalenia na postanowienie w części oddalającej wnioski. 12 sierpnia 2011r. została wszczęta egzekucja, na obecnym etapie w zakresie kwoty 9.000 złotych. Wniosek egzekucyjny złożony do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy – Pragi Północ Mateusza Zawadzkiego. 10 października 2011r. Komornik dokonał zajęcia wynagrodzenia Jolanty Żuchowskiej.

3. Postępowanie egzekucyjne z wniosku **Sfinks Polska SA** przeciwko **Agnieszce Martyniuk** o zapłatę **2.666,19 PLN** wraz z odsetkami ustawowymi. Wniosek złożony 03 listopada 2011r. do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Gliwicach Michała Turczyka. Egzekucja prowadzona na podstawie tytułu wykonawczego w postaci ugody zawartej przed Sądem Rejonowym w Gliwicach w dniu 8 marca 2011 r.
11. **Informacje o zawarciu przez spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W czwartym kwartale 2011 r. Sfinks Polska S.A. zawarła umowę pożyczki podporządkowanej z akcjonariuszem będącym jednocześnie członkiem Zarządu. Umowa ta jest szczegółowo opisana w pkt.1.1.e. niniejszej informacji uzupełniającej do raportu za IV kwartał 2011 r.

12. **Informacje o udzieleniu przez spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych spółki**

W IV kwartale 2011 r. Spółka dominująca ani żadne podmioty z Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. nie udzielały poręczeń lub gwarancji.

13. **Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę**

W roku 2011 Grupa Kapitałowa Sfinks Polska osiągnęła znaczącą poprawę w zakresie bieżących wyników finansowych w stosunku do okresów sprawozdawczych roku poprzedniego. Poprawa ta była możliwa dzięki skuteczności realizowanego na przestrzeni poprzedniego oraz 2010 roku, programu restrukturyzacji modelu operacyjnego Grupy, obejmującego w szczególności następujące działania, o których spółka informowała we wcześniejszych raportach:

- a) zwiększenie aktywności prosprzedażowej lokali restauracyjnych,
- b) centralizacja i aktywne zarządzanie łańcuchem dostaw
- c) wdrożenie nowej efektywnej umowy franczyzowej, umożliwiającej m.in. skuteczne:
 - wdrożenie programu poprawy jakości i efektywności,
 - zwiększenie efektywności akcji marketingowych w ramach ich centralizacji,
- d) renegotjowanie warunków części umów najmu,
- e) poprawa efektywności zarządzania personelem,
- f) racjonalizacja oferty produktowej,
- g) wprowadzenie scentralizowanego systemu księgowego
- h) optymalizacja kosztów ogólnego zarządu

Zdolności płatnicze – płynność finansowa

Na koniec 2011 roku Grupa Kapitałowa Sfinks Polska zanotowała zwiększenie salda środków pieniężnych, które na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosło 8.201 tys. zł (w porównaniu do 6.212 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku).

W ujęciu jednostkowym wartość salda środków pieniężnych Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 wzrosła do 3.211 tys. zł z poziomu 2.424 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2010.

Dodatkowym zabezpieczeniem płynności spółki jest Umowa pożyczki podporządkowanej, o której spółka poinformowała raportem bieżącym nr 73/2011 z dnia 3 grudnia 2011 roku, zawartej z jej akcjonariuszem –

osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem pełniącym jednocześnie funkcję prezesa zarządu Sfinks Polska S.A.

Według wiedzy na dzień publikacji niniejszego raportu, analiza planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 31 grudnia 2011 r. uwzględniająca przytoczone powyżej fakty i przewidywania wykazuje, że spółka posiada wystarczające środki dla realizacji zobowiązań w okresie 12 miesięcy od daty niniejszego raportu.

Plany dalszego rozwoju

Działania Grupy Kapitałowej Sfinks Polska SA w najbliższym, czasie skoncentrowane będą na realizacji kierunków rozwoju wytyczonych w strategii opublikowanej w kwietniu 2010 roku. Do głównych założeń strategii przyjętej przez Zarząd a następnie przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej należą następujące kluczowe elementy sukcesu:

- Rozwój sieci restauracji pełnowymiarowych w segmencie casual dining przy zapewnieniu rentowności poszczególnych placówek,
- Zwiększenie sprzedaży sieci restauracji pełnowymiarowych dzięki wprowadzeniu nowych kanałów dystrybucji – dostawy na zamówienie, sprzedaż na wynos, catering oraz sprzedaż mobilna.
- Rozwój sieci za granicą poprzez sprzedaż masterfranczyzy w ramach konceptów restauracji Sphinx i WOOK.

W IV kwartale 2011 roku Spółka dominująca otrzymała wyniki badań rynkowych, które wykazały, że konsumenci postrzegają markę Sphinx jako restauracje bliskie segmentowi fast casual dining. Dodatkowo, w związku z zasadniczym obniżeniem nakładów inwestycyjnych na budowę i wyposażenie pełnowymiarowych restauracji Sphinx, a także niesatysfakcjonującymi wynikami ekonomicznymi zaobserwowanymi podczas fazy testowej konceptu Sphinx Express, Zarząd uznał kontynuację budowy tego konceptu jako nieuzasadnioną biznesowo

14. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu Spółki dominującej kluczowymi czynnikami, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową w perspektywie najbliższych miesięcy, będą przede wszystkim pozytywne rezultaty przeprowadzonej w roku 2010 restrukturyzacji operacyjnej, a także tempo realizacji przyjętych planów rozwoju. Wśród czynników, które mogą pozytywnie oddziaływać na wyniki Grupy w najbliższej przyszłości Zarząd wskazuje w szczególności dalszą poprawę efektywności funkcjonowania i zyskowności istniejących restauracji, m.in. poprzez:

- sprawność w pozyskiwaniu nowych franczyzobiorców dla istniejących jak i planowanych do uruchomienia nowych restauracji,
- sukcesywne rozszerzanie zastosowania nowego modelu wynagradzania i zarządzania personelem w kolejnych lokalach,
- dalszą poprawę warunków zaopatrzenia w ramach centralnych umów zaopatrzeniowych na cały asortyment surowców spożywczych, zakupu mediów oraz innych usług i produktów,

Ponadto Zarząd Spółki dominującej zwraca uwagę na ryzyko potencjalnego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej m.in. wybranych czynników:

- a) wzrostu cen produktów żywnościowych,
- b) trendu kształtowania się stawek czynszów na rynku lokali użytkowych,
- c) tempa wychodzenia ze spowolnienia gospodarczego i powrotu do korzystania przez konsumentów z oferty sektora „casual dining”,
- d) potencjalnych negatywnych skutków wynikających z ryzyka kolejnej fali kryzysu gospodarczego.

Część III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A.

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 01 stycznia 2011 do 31.12.2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2010 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	170 719	161 563	42 682	42 837
Koszt własny sprzedaży	(161 956)	(165 268)	(41 147)	(45 383)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 763	(3 705)	1 535	(2 546)
Koszty ogólnego zarządu	(15 387)	(19 120)	(4 192)	(4 186)
Pozostałe przychody operacyjne	6 731	8 547	4 899	1 911
Pozostałe koszty operacyjne	(6 984)	(13 720)	(4 787)	(4 322)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(6 877)	(27 998)	(2 545)	(9 143)
Przychody finansowe	731	406	431	38
Koszty finansowe	(7 854)	(9 302)	(2 010)	(3 664)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(14 000)	(36 894)	(4 124)	(12 769)
Podatek dochodowy	(1 691)	(36)	(1 706)	(4)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(15 691)	(36 930)	(5 830)	(12 773)
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	(15 691)	(36 930)	(5 830)	(12 773)
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(18 290)	(39 887)	(6 511)	(13 637)
Akcjonariuszom mniejszościowym	2 598	2 957	680	864
	(15 692)	(36 930)	(5 831)	(12 773)

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 01 stycznia 2011 do 31.12.2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2010 PLN'000
Pozostałe dochody całkowite:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(252)	25	(196)	502
Dochody całkowite razem	(15 944)	(36 905)	(6 027)	(12 271)
Dochód całkowity przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	(18 542)	(39 862)	(6 707)	(13 135)
Akcjonariuszom mniejszościowym	2 598	2 957	680	864
Zysk (strata) na jedną akcję				
Zwykły	(0,99)	(2,68)	(0,29)	(0,92)
Rozwodniony	(0,99)	(2,68)	(0,29)	(0,92)
Całkowity dochód na jedną akcję				
Zwykły	(1,00)	(2,68)	(0,30)	(0,88)
Rozwodniony	(1,00)	(2,68)	(0,30)	(0,88)

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011

	Na dzień 31 grudnia 2011 PLN'000	Na dzień 30 września 2011 PLN'000	Na dzień 31 grudnia 2010 PLN'000	Na dzień 30 września 2010 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	2 890	2 960	3 124	3 116
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 079	4 065	4 065	4 065
Rzeczowe aktywa trwałe	46 547	49 062	45 905	51 424
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 694	3 388	3 388	3 388
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 596	2 513	2 233	2 359
Długoterminowe aktywa finansowe	3 900	3 500		
	58 706	65 488	58 715	64 352
Aktywa obrotowe				
Zapasy	3 603	2 719	2 137	2 580
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12 869	9 163	9 989	11 608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 201	15 636	6 212	6 934
	24 673	27 518	18 338	21 122
Aktywa razem	83 379	93 006	77 053	85 474

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011

	Na dzień 31 grudnia 2011 PLN'000	Na dzień 30 września 2011 PLN'000	Na dzień 31 grudnia 2010 PLN'000	Na dzień 30 września 2010 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	22 106	22 106	14 889	14 889
Kapitał zapasowy	136 555	136 570	103 728	103 728
Różnice kursowe z przeliczenia	(1 764)	(1 568)	(1 511)	(2 014)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(180 974)	(180 974)	(141 087)	(141 087)
Zysk netto okresu obrotowego	(18 290)	(11 779)	(39 887)	(26 250)
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	(42 367)	(35 645)	(63 868)	(50 734)
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	2 441	1 985	3 864	2 512
Razem kapitały własne	(39 926)	(33 660)	(60 004)	(48 222)
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	446	523	791	1 025
Rezerwy długoterminowe	3 989	4 001	4 013	3 970
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu fin.	173	117	34	26
Inne	287	238	896	214
	4 895	4 879	5 734	5 235
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	22 872	20 250	24 347	24 666
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 255	1 409	1 558	1 579
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	73	346	1 409	783
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	90 554	95 696	100 006	99 044
Przychody rozliczane w czasie	309	518	957	-
Rezerwy krótkoterminowe	3 347	3 568	3 046	2 389
	118 410	121 787	131 323	128 461
Pasywa razem	83 379	93 006	77 053	85 474

	Na dzień 31 grudnia 2011 PLN'000	Na dzień 30 września 2011 PLN'000	Na dzień 31 grudnia 2010 PLN'000	Na dzień 30 września 2010 PLN'000
Wartość księgowa	(42 367)	(35 645)	(63 868)	(50 734)
Liczba akcji	22 105 626	22 105 626	14 889 406	14 889 406
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(1,92)	(1,61)	(4,29)	(3,41)
Rozwodniona liczba akcji	22 105 626	22 105 626	14 889 406	14 889 406
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(1,92)	(1,61)	(4,29)	(3,41)

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 30 września 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 stycznia do 30 września 2010 PLN'000
Kapitał podstawowy				
Stan na początek okresu	14 889	14 889	9 281	9 281
Emisja akcji w wartości nominalnej	7 217	7 217	5 608	5 608
Stan na koniec okresu	22 106	22 106	14 889	14 889
Kapitał zapasowy				
Stan na początek okresu	103 728	103 728	51 384	51 384
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	33 555	33 555	53 519	53 519
Koszty emisji	(728)	(713)	(1 175)	(1 175)
Stan na koniec okresu	136 555	136 570	103 728	103 728
Różnice kursowe z przeliczenia				
Stan na początek okresu	(1 511)	(1 511)	(1 537)	(1 537)
Różnice kursowe z przeliczenia	(253)	(57)	26	(477)
Stan na koniec okresu	(1 764)	(1 568)	(1 511)	(2 014)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych				
Stan na początek okresu	(141 087)	(141 087)	(75 325)	(75 325)
Niepodzielona część wyniku finansowego	(39 887)	(39 887)	(65 762)	(65 762)
Stan na koniec okresu	(180 974)	(180 974)	(141 087)	(141 087)
Zysk netto				
Stan na początek okresu	(39 887)	(39 887)	(65 762)	(65 762)
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	39 887	39 887	65 762	65 762
Wynik finansowy wypracowany w okresie	(18 290)	(11 779)	(39 887)	(26 250)
Stan na koniec okresu	(18 290)	(11 779)	(39 887)	(26 250)

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 30 września 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 stycznia do 30 września 2010 PLN'000
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych				
Stan na początek okresu	3 864	3 864	3 958	3 958
Wypłaty zysków udziałowców mniejszościowych	(2 957)	(2 957)	(2 222)	(2 222)
Zyski udziałowców mniejszościowych	2 598	1 918	2 957	2 093
Zmiana na kapitałach spółek zależnych	(1 064)	(840)	(829)	(1 317)
Stan na koniec okresu	2 441	1 985	3 864	2 512
Razem kapitały własne				
Stan na początek okresu	(60 004)	(60 004)	(78 001)	(78 001)
Stan na koniec okresu	(39 926)	(33 660)	(60 004)	(48 222)

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych
za okres od 01 stycznia 2011 do 31.12.2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011	od 1 października do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010	od 1 października do 31 grudnia 2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Zysk brutto roku obrotowego	(14 001)	(4 125)	(36 894)	(12 769)
Korekty:	13 169	3 765	32 299	14 601
Podatek dochodowy zapłacony	4	(11)	(36)	(4)
Amortyzacja środków trwałych	10 604	2 721	11 871	3 313
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 383	3 102	333	84
Odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych	1 998	2 119	663	1 677
Likwidacja środków trwałych	79	0	238	238
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(47)	(20)	1 706	(1 100)
Przychody z tytułu odsetek	(493)	(255)	(300)	0
Koszty odsetek	7 200	1 743	7 435	1 934
Inne	(3 179)	(3 261)	349	4 059
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	(6 380)	(2 373)	10 040	4 400
Zapasy	(1 466)	(883)	428	444
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(1 956)	(2 502)	3 644	1 745
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(1 535)	556	6 062	(1 234)
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	(1 423)	456	(94)	3 445
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(832)	(360)	(4 595)	1 832

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych
za okres od 01 stycznia 2011 do 31.12.2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2010 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	0	0	0	(300)
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	39	3	1 092	36
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	268	268	0	0
Utworzenie długoterminowych lokat bankowych	(3 900)	(400)	0	0
Udzielone pożyczki	(1 554)	(1 554)	0	0
Wydatki na zakup majątku trwałego	(12 564)	(734)	(7 696)	938
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 711)	(2 417)	(6 604)	674
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Dywidendy wypłacone	(2 598)	(680)	(2 957)	(2 957)
Odsetki otrzymane	492	254	300	300
Wpływ z emisji akcji	31 118	0	25 760	(1)
Odsetki zapłacone	(8 753)	(4 076)	(6 914)	(363)
Spłata kredytów i pożyczek	(6 294)	(27)	(4 516)	(401)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 458)	(320)	(623)	635
Koszty emisji akcji własnych	(710)	(15)	(1 175)	0
Zaciągnięcie kredytów bankowych	8 735	206	1 402	(441)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	20 532	(4 658)	11 277	(3 228)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 989	(7 435)	78	(722)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 212	15 636	6 134	6 934
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 201	8 201	6 212	6 212

Część IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe **Sfinks Polska S.A.**

**Środroczne zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2010 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	95 277	24 438	86 387	24 653
Koszt własny sprzedaży	(88 003)	(23 483)	(88 169)	(25 509)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 274	955	(1 782)	(856)
Koszty ogólnego zarządu	(15 387)	(4 192)	(19 093)	(4 159)
Pozostałe przychody operacyjne	5 829	4 541	6 391	1 628
Pozostałe koszty operacyjne	(8 048)	(4 976)	(14 412)	(7 029)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(10 332)	(3 672)	(28 896)	(10 416)
Przychody finansowe	800	320	322	32
Koszty finansowe	(7 547)	(1 793)	(8 041)	(2 301)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(17 079)	(5 145)	(36 615)	(12 685)
Podatek dochodowy	(1 694)	(1 694)	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(18 773)	(6 839)	(36 615)	(12 685)
Zysk (strata) netto	(18 773)	(6 839)	(36 615)	(12 685)
Pozostałe dochody całkowite				
Dochody całkowite razem	(18 773)	(6 839)	(36 615)	(12 685)
Dochód całkowity przypadający:				
Akcjonariuszom	(18 773)	(6 839)	(36 615)	(12 685)

**Śródroczne zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2010 PLN'000
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Zwykły	(1,01)	(0,31)	(2,46)	(0,85)
Rozwodniony	(1,01)	(0,31)	(2,46)	(0,85)
Inne całkowite dochody				-
Inne całkowite dochody (netto)	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		0		0
Całkowite dochody ogółem	<hr/> (18 773) <hr/>	<hr/> (6 839) <hr/>	<hr/> (36 615) <hr/>	<hr/> (12 685) <hr/>

Śródroczny bilans na dzień 31 grudnia 2011

	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 30 września 2011	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 30 września 2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	2 316	2 372	2 494	2 316
Rzeczowe aktywa trwałe	42 715	45 229	42 489	47 190
Należności długoterminowe	2 333	2 299	2 233	1 917
Udziały w jednostkach zależnych	3 563	6 116	6 116	6 116
Długoterminowe aktywa finansowe	3 900	3 500		-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 694	3 388	3 388	3 388
	<hr/> 56 521	<hr/> 62 904	<hr/> 56 720	<hr/> 60 927
Aktywa obrotowe				
Zapasy	2 280	1 346	912	1 493
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12 359	9 602	8 555	11 332
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 211	11 486	2 424	2 899
	<hr/> 17 850	<hr/> 22 434	<hr/> 11 891	<hr/> 15 724
Aktywa razem	<hr/> 74 371	<hr/> 85 338	<hr/> 68 611	<hr/> 76 651

Śródroczny bilans na dzień 31 grudnia 2011

	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 30 września 2011	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 30 września 2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	22 106	22 106	14 889	14 889
Kapitał zapasowy	136 555	136 570	103 728	103 728
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(177 947)	(177 947)	(141 332)	(141 332)
Zysk netto okresu obrotowego	(18 773)	(11 934)	(36 615)	(23 930)
Kapitały przypadające akcjonariuszom	(38 059)	(31 205)	(59 330)	(46 645)
Zobowiązanie długoterminowe				
Pozostałe rezerwy długoterminowe	3 988	4 001	4 013	3 970
Inne zobowiązania długoterminowe	1 089	934	1 131	776
	5 077	4 935	5 144	4 746
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14 237	12 534	18 278	16 497
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	286	1 338	715
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	89 553	94 928	99 756	98 154
Rezerwy krótkoterminowe	3 259	3 385	3 007	2 342
Przychody rozliczane w czasie	304	475	418	843
	107 353	111 608	122 797	118 550
Pasywa razem	74 371	85 338	68 611	76 651

**Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 30 września 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 stycznia do 30 września 2010 PLN'000
Kapitał podstawowy				
Stan na początek okresu	14 889	14 889	9 281	9 281
Wydanie udziałów (emisja)	7 217	7 217	5 608	5 608
Stan na koniec okresu	<u>22 106</u>	<u>22 106</u>	<u>14 889</u>	<u>14 889</u>
Kapitał zapasowy				
Stan na początek okresu	103 728	103 728	51 384	51 384
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	33 555	33 555	53 519	53 519
Koszty emisji	(728)	(713)	(1 175)	(1 175)
Stan na koniec okresu	<u>136 555</u>	<u>136 570</u>	<u>103 728</u>	<u>103 728</u>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych				
Stan na początek okresu	(177 947)	(177 947)	(141 332)	(141 332)
Stan na koniec okresu	<u>(177 947)</u>	<u>(177 947)</u>	<u>(141 332)</u>	<u>(141 332)</u>
Zysk netto				
Stan na początek okresu	-	-	-	-
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(18 773)	(11 934)	(36 615)	(23 930)
Stan na koniec okresu	<u>(18 773)</u>	<u>(11 934)</u>	<u>(36 615)</u>	<u>(23 930)</u>
Razem kapitały własne				
Stan na początek okresu	<u>(59 330)</u>	<u>(59 330)</u>	<u>(80 668)</u>	<u>(80 668)</u>
Stan na koniec okresu	<u><u>(38 059)</u></u>	<u><u>(31 205)</u></u>	<u><u>(59 330)</u></u>	<u><u>(46 645)</u></u>

**Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2011 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 października do 31 grudnia 2010 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Zysk brutto roku obrotowego	(17 079)	(5 145)	(36 615)	(12 685)
Korekty:	12 600	3 641	30 341	13 257
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Amortyzacja środków trwałych	9 074	2 368	9 863	2 419
Amortyzacja wartości niematerialnych	335	83	329	83
Odpis aktualizujący aktywa trwałe	2 484	2 484	2 014	3 028
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2	2	15	3
Likwidacja środków trwałych	77	-	238	157
Odpis aktualizujący udziały i udzielone pożyczki	3 797	2 749	1 700	(77)
Przychody z tytułu odsetek	(493)	(255)	(300)	(10)
Koszty odsetek	7 018	1 685	7 297	1 684
Inne	(2 961)	(3 065)	437	2 974
Zmiany stanu kapitału obrotowego	(6 733)	(2 410)	8 748	2 996
Zapasy	(1 368)	(934)	(117)	581
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 618)	(1 505)	4 250	2 461
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(2 747)	29	4 615	(46)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 479)	(1 504)	(6 274)	572

**Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011	od 1 października do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010	od 1 października do 31 grudnia 2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	2	2	132	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek udzielonych	268	268	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(11 368)	(851)	(4 818)	(1 289)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	-	-	-	-
Utworzenie długoterminowych lokat bankowych	(3 900)	(400)	-	-
Udzielone pożyczki	(2 798)	(1 750)	(1 700)	77
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 796)	(2 731)	(6 386)	(1 212)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Odsetki zapłacone	(8 549)	(3 995)	(6 743)	(79)
Odsetki uzyskane	493	255	300	10
Spłata kredytów i pożyczek	(5 454)	-	(3 631)	(388)
Koszty emisji akcji własnych	(708)	(303)	(1 175)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 338)	(286)	(497)	623
Środki uzyskane z emisji akcji	31 118	289	25 759	(1)
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	7 500	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	23 062	(4 040)	14 013	165
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	787	(8 275)	1 353	(475)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 424	11 486	1 071	2 899
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 211	3 211	2 424	2 424

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
23 lutego 2012 r.	Zbigniew Machałowski	Główny Księgowy	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
23 lutego 2012 r.	Sylwester Cacek	Prezes zarządu	
23 lutego 2012 r.	Jacek Woźniewicz	Wiceprezes zarządu	