

prospekt emisyjny

S f i n k s P o l s k a S . A .

Prospekt został przygotowany w związku z dopuszczeniem do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A:

- 500.000 Warrantów Subskrypcyjnych Serii A,
- 500.000 Warrantów Subskrypcyjnych Serii B.

Oferującym Warranty Subskrypcyjne jest Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie



Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 maja 2007 roku.

Spis treści

Str.

PODSUMOWANIE	6
Działalność Spółki	6
Strategia	8
Wyniki finansowe Spółki	9
Osoby najważniejsze dla działalności Spółki	10
Rozwodnienie	10
Przesłanki Oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych	10
Czynniki ryzyka	11
Adres Spółki	12
I. CZYNNIKI RYZYKA	13
1. Ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży	13
1.2 Ryzyko związane ze zdolnością do znalezienia oraz zapewnienia odpowiedniej lokalizacji restauracji	13
1.3 Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej strategię rozwoju	13
1.4 Ryzyko potencjalnych roszczeń a postrzeganie marki	13
1.5 Ryzyko związane ze zmianami w dostępności i kosztami produktów spożywczych	13
1.6 Ryzyko walutowe	14
1.7 Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych pracowników	14
1.8 Ryzyko zmiany gustów klienta	14
1.9 Ryzyko związane z istnieniem konkurencji	14
1.10 Ryzyko ekonomiczne i polityczne dotyczące Polski	14
2. Ryzyka o charakterze prawnym	14
2.1 Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franchisingu	14
2.2 Ryzyko związane z umowami kredytu	15
2.3 Ryzyko związane z umowami najmu lokali gastronomicznych	16
2.4 Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje	17
2.6 Ryzyko związane z przejęciem przedsiębiorstwa „Chłopskie Jadło”	17
2.7 Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy	18
2.8 Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego	18
2.9 Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej	18
3. Ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji, Akcji Serii G i Warrantów Subskrypcyjnych	18
3.2 Ryzyko uprawomocnienia postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 17 sierpnia 2006 r. w sprawie odmowy zarejestrowania emisji 500.000 Akcji Serii F	19
3.3 Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii G do skutku	19
3.4 Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G	19
3.5 Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii G do obrotu giełdowego	19
3.6 Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji Serii G do notowań na GPW	19
3.7 Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii G oraz Warrantów Subskrypcyjnych do obrotu na rynku regulowanym	20
3.8 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym	20
3.9 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego	20
3.10 Możliwość zawieszenia obrotu Akcjami na GPW	20
3.11 Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego	20
3.12 Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	21
DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW	22
II. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE ORAZ ICH OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI	24
1. Osoby reprezentujące Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności	24
2. Osoby reprezentujące Doradcę Prawnego Emitenta: CHAJEC, DON-SIEMION & ŻYTO sp.k. z siedzibą w Warszawie odpowiedzialne za informacje zamieszczone w określonych miejscach Prospektu i ich oświadczenie o odpowiedzialności	25
3. Osoby reprezentujące Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie (Oferujący) odpowiedzialne za informacje zamieszczone w określonych miejscach Prospektu i ich oświadczenie o odpowiedzialności	26
III. BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADAŃ HISTORYCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	27
IV. WYBRANE DANE FINANSOWE Spółki	27
V. INFORMACJE O EMITENCIE	28
1. Emitent	28
2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	30
3. Inwestycje	30
VI. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	32

1. Działalność podstawowa.....	32
Rysunek 6. Liczba otwarć nowych restauracji SPHINX w latach 1995 – 2006 r.	34
2. Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności	34
3. Otoczenie rynkowe spółki i perspektywy jej rozwoju oraz pozycja spółki na rynku	35
3.1 Rynek usług gastronomicznych.....	35
3.2 Pozycja rynkowa Spółki.....	35
3.3 Konkurencja.....	35
3.4 Perspektywy rynku / Czynniki zewnętrzne wpływające na wyniki finansowe Spółki	35
3.5 Wpływ czynników nadzwyczajnych	36
4. Uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.....	36
5. Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	39
6. Struktura Organizacyjna.....	40
6.1 Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie.....	40
6.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta	40
VII. ŚRODKI TRWAŁE.....	43
1.1 Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione.....	43
1.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	44
VIII. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	45
1. Sytuacja finansowa	45
1.1 Sytuacja finansowa	45
1.2 Analiza rentowności.....	46
1.3 Analiza struktury aktywów	47
1.4 Wskaźniki rotacji.....	47
2. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną emitenta	48
3. Zasoby Kapitałowe.....	49
3.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta.....	49
3.2 Analiza zadłużenia.....	50
3.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta	52
3.4 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części dotyczącej informacji o Emitencie oraz części dotyczącej środków trwałych.....	52
IX. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	53
X. INFORMACJE O TENDENCJACH	53
1. Istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od końca 2005 r. do daty sporządzenia Prospektu	53
2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.....	53
XI. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	54
1. Oświadczenie dotyczące aktualności prognozy.....	54
XII. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	55
1. Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego oraz kapitalizacja i zadłużenie	55
2. Interesy osób zaangażowanych w Ofertę	56
XIII. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	57
XIV. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	58
1. Opis papierów wartościowych.....	58
1.1 Typ i rodzaj dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	58
1.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe.....	58
1.3 Przewidywana data nowych emisji.....	63
1.4 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	64
2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.....	64
2.1 Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych	68
2.2 Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	69
2.3 Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu.....	70
2.4 Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia	70
2.5 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta	71
2.6 Podatki potrącane u źródła.....	71
2.7 Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy	71
2.8 Dochody ze sprzedaży akcji oraz warrantów subskrypcyjnych oferowanych w ofercie publicznej.....	72
2.9 Podatek od spadków i darowizn.....	73
2.10 Podatek od czynności cywilno-prawnych	73
3. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA	73

XV. DOPUSZCZENIE WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH oraz Akcji Serii G DO OBROTU NA GPW	73
1. Dopuszczenie oraz wprowadzenie Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Serii G do obrotu na GPW, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym.....	73
2. Prywatna subskrypcja Akcji Serii G.....	74
3. Rynki, na których dopuszczone są do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy.....	75
4. Podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym.....	75
5. Działania stabilizujące cenę w związku z Ofertą.....	75
XVI. KOSZTY OFERTY	75
XVII. ROZWODNIENIE	75
XVIII. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA	76
1. Organy Emitenta.....	76
1.1 Członkowie organu zarządzającego Emitenta.....	76
1.2 Członkowie organu nadzorczego Emitenta.....	81
1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.....	85
1.4 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	86
1.5 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.....	86
1.6 Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.....	86
2. Wynagrodzenie i inne świadczenia.....	87
3. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego.....	88
3.1 Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	88
3.2 Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	88
3.3 Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta.....	88
3.4 Procedury ładu korporacyjnego.....	88
3.5 Posiadane przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz pracowników akcje i opcje na akcje Emitenta.....	91
3.6 Ustalenia dotyczące uczestnictwa członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz pracowników w kapitale Emitenta.....	91
XIX. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	91
1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	91
2. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu.....	91
3. Opis wszelkich ustaleń, o których wie Emitent, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	92
XX. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI¹	93
Polityka dywidendy.....	96
Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	97
Zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.....	97
XXI. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	98
1. Historyczne skonsolidowane informacje finansowe.....	98
XXII. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE SPÓŁKI	98
XXIII. SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PROFORMA	99
Raport z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych proforma na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.....	99
Skonsolidowane informacje finansowe proforma na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.....	100
XXIV. INFORMACJE DODATKOWE	103
1. Kapitał zakładowy.....	103
2. Statut emitenta.....	104
XXV. ISTOTNE UMOWY	108
1. Umowy kredytu zawarte przez Emitenta.....	108
2. Gwarancje bankowe.....	110
3. Umowy pożyczki.....	111
4. Umowy najmu zawierane przez Emitenta.....	111
5. Inne umowy dotyczące nieruchomości.....	112
7. Umowy dotyczące przedsiębiorstwa Emitenta.....	113
8. Inne umowy.....	114
XXVI. POZOSTAŁE INFORMACJE	116
1. Doradcy w realizacji Oferty i zakres ich działań.....	116

2. Informacje finansowe, które zostały zweryfikowane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których wydano opinię lub raport.....	116
3. Oświadczenia ekspertów, oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu oraz informacje uzyskane od osób trzecich	116
XXVII. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	117
XXVIII. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	117
Załącznik nr 1 Statut	118

PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie od Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całej treści Prospektu. Szczególną uwagę inwestor powinien zwrócić na ryzyka wskazane w Posumowaniu, a opisane w rozdziale Prospektu pt. „Czynniki ryzyka”. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do Prospektu poniesie koszt ewentualnego przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły Podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ale jedynie w przypadku, gdy Posumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

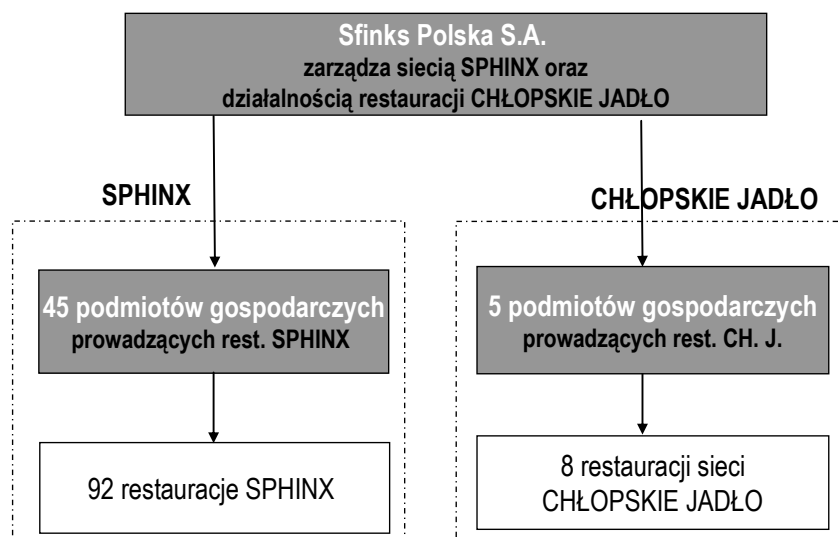
DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Podstawową działalnością Spółki jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji SPHINX oraz siecią restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za kierowanie rozwojem ww. sieci, ich finansowanie, bieżący nadzór nad działalnością poszczególnych restauracji, a także poszukiwanie i pozyskiwanie lokalizacji dla nowych restauracji.

W ramach sieci SPHINX Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całej działalności inwestycyjnej, a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji. Operator, z którym Spółka podpisuje umowę, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji. Zdecydowana większość wypracowanego zysku operator przekazuje do Spółki. Wartość procentowa przekazywanej części zysku ustalana jest każdorazowo indywidualnie, jednakże w oparciu o wypracowane i stosowane przez Spółkę standardy. Spółka po podpisaniu umowy z operatorem nadal zarządza działalnością restauracji m.in. poprzez monitoring jej wyników oraz kontynuowanie szkolenia personelu. Ponadto Spółka odpowiedzialna jest za ustalanie polityki kształtowania cen sprzedaży oferowanych dań, a także wybór dostawców na niektóre artykuły dostarczane do restauracji. U podstaw działalności sieci SPHINX leży tzw. koncepcja casual dining, tj. codziennych smacznych posiłków, wysokiej jakości, po niewygórowanych cenach. Ponadto podstawowym założeniem funkcjonowania sieci jest zapewnienie profesjonalnej obsługi klienta, stworzenie przyjaznej atmosfery i poczucia wygody. Restauracje SPHINX oferują głównie potrawy mięsne, w tym dania o smaku orientalnym, jak również bardziej wysublimowane takie jak steki, dania rybne, a menu systematycznie poszerzane jest o dania kuchni europejskiej.

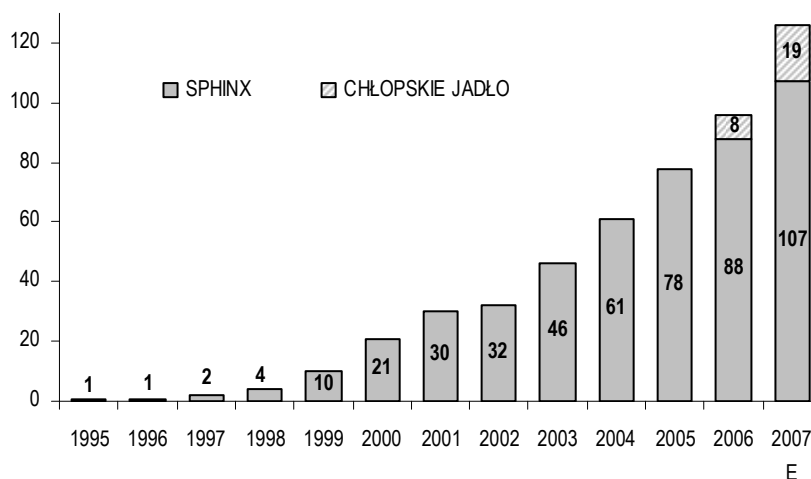
W podobny sposób Spółka zarządza siecią restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całej działalności inwestycyjnej, a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji. Operator, z którym Spółka podpisuje umowę, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji. Oferta sieci CHŁOPSKIE JADŁO jest komplementarna w stosunku do oferty SPHINX z uwagi na działanie w segmencie „premium” charakteryzującym się inną docelową grupą konsumentów (bardziej zamożni klienci, turyści). Menu restauracji zawiera przede wszystkim tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników.

Rysunek 1. Schemat Grupy kapitałowej Sfinks Polska



Obecnie Spółka zarządza 92 restauracjami w ramach sieci SPHINX oraz 8 restauracjami w ramach sieci CHŁOPSKIE JADŁO. Na rynku casual dining, gdzie działalność prowadzi sieć restauracji SPHINX, Spółka zajmuje pozycję lidera. Biorąc natomiast pod uwagę cały rynek usług gastronomiczny w Polsce Spółka jest trzecią firmą pod względem liczby posiadanych restauracji.

Rysunek 2. Restauracje zarządzane przez Spółkę w latach 1995- 2006 r. oraz prognoza a 2007 r. (liczba)*



*do 3 września 1999 r. „Działalność gospodarcza Sfinks Tomasz Morawski”
Źródło: Spółka

W najbliższych latach Spółka zakłada dynamiczny rozwój obu sieci poprzez otwieranie nowych restauracji. Celem Spółki jest aby w 2008 r. sieć SPHINX posiadała 118-128 restauracji (obecnie 92, wzrost o 28-39%) a sieć CHŁOPSKIE JADŁO składała się z 24-25 restauracji (obecnie 8, wzrost o 200-212,5%).

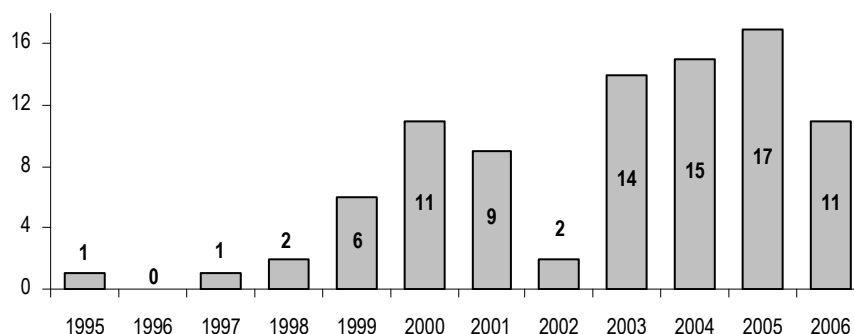
SPHINX

SPHINX był pierwszą polską siecią restauracji typu casual dining. Obecnie, zarówno pod względem łącznych przychodów ze sprzedaży, jak i pod względem liczby restauracji, SPHINX jest największą siecią restauracji tego typu. Szeroka oferta SPHINX obejmuje zarówno dania mięsne, jak i pizze, makarony, sałatki, przekąski i desery. Wszystkie dania SPHINX są przygotowywane wyłącznie ze świeżych produktów.

Restauracje SPHINX prowadzą działalność zarówno w dużych jak i średnich miastach Polski. Spośród 92 obecnie działających restauracji SPHINX, 43 restauracje zlokalizowane są przy głównych deptakach miejskich i na starówkach, 40 restauracji zlokalizowanych jest w centrach handlowych a 9 restauracji posiada charakter sezonowy. Pierwsza restauracja SPHINX została otwarta w 1995 r. w Łodzi, następną w roku 1997 w Poznaniu. Sukces rynkowy obu przedsięwzięć pozwolił kontynuować koncepcję szybkiego rozwoju. W latach 1998 – 2002 Spółka otwierała średnio ok. 5 restauracji rocznie, natomiast w kolejnych latach, tj. od roku 2003 do 2006 r. Spółka otwierała średnio ok. 15 restauracji rocznie. Obecnie sieć SPHINX stanowi 92 restauracji. Rekordowym był rok 2005, w którym powstało 17 nowych restauracji SPHINX.

Obecnie restauracje SPHINX prowadzą działalność w: Białymstoku (2 restauracje), Bielsko-Białej (1 restauracja), Bydgoszczy (1 restauracja), Bytomiu (1 restauracja), Częstochowie (1 restauracja), Chorzowie (1 restauracja), Czeladź (1 restauracja), Gdańsku (3 restauracje), Gdyni (1 restauracja), Gliwicach (2 restauracje), Gnieźnie (1 restauracja), Inowrocławiu (1 restauracja), Jeleniej Górze (1 restauracja), Kaliszu (1 restauracja), Katowicach (3 restauracje), Kielcach (1 restauracja), Koninie (1 restauracja), Koszalinie (1 restauracja), Krakowie (6 restauracji), Lublinie (1 restauracja), Łodzi (6 restauracji), Olsztynie (1 restauracja), Pabianicach (1 restauracja), Pile (1 restauracja), Poznaniu (7 restauracji), Płocku (1 restauracja), Radomiu (1 restauracja), Rybniku (2 restauracje), Rzeszowie (3 restauracje), Sosnowcu (2 restauracje), Szczecinie (1 restauracja), Toruniu, (1 restauracja), Warszawie (19 restauracji), Wrocławiu (2 restauracje), Zabrze (2 restauracje), Zakopanym (1 restauracja), Zielonej Górze (1 restauracja). Ponadto Emitent prowadzi 9 restauracji sezonowych.

Rysunek 3. Liczba otwarć nowych restauracji SPHINX w latach 1995 – 2006 r.



Zarządzanie siecią restauracji SPHINX opisane jest poniżej, w pkt „Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności”.

CHŁOPSKIE JADŁO

W dniu 10 kwietnia 2006 r. „Umową sprzedaży przedsiębiorstwa” Spółka nabyła od spółki „Restauracja Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko” sp.j. z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego oraz inne enumeratywnie wymienione mienie materialne i niematerialne, zaś od spółki „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko” sp.j. z siedzibą w Krakowie znak towarowy „CHŁOPSKIE JADŁO” oraz zorganizowaną część przedsiębiorstwa. „Umowa sprzedaży przedsiębiorstwa” z dnia 10 kwietnia 2006 została zmieniona aneksem nr 1 wprowadzonym porozumieniem zawartym dnia 19 grudnia 2006 roku, którego postanowienia szczegółowo zostały opisane w pkt „Umowy dotyczące przedsiębiorstwa Emitenta”. Wspomniane mienie obejmuje między innymi 7 restauracji prowadzonych pod znakiem towarowym „Chłopskie Jadło” Oferta CHŁOPSKIEGO JADŁA obejmuje tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wg staropolskich przepisów i receptur, wyłącznie ze świeżych produktów. Restauracje CHŁOPSKIE JADŁO oferują również obsługę cateringową. Spółka prowadzi w Polsce 8 restauracji CHŁOPSKIEGO JADŁA, w tym 6 restauracji zlokalizowanych na starówkach i w ich najbliższym sąsiedztwie oraz 2 przydrożne oberże. Obecnie działalność sieci zlokalizowana jest głównie w Polsce południowej: w Krakowie (3 restauracje), w Bielsku Białej (1 restauracja), w Głogoczowie przy trasie Kraków-Zakopane (1 restauracja). W 2005 r. kolejne restauracje zostały otwarte w Warszawie i w Gdańsku. W roku 2006 otwarto Nową restaurację w Łodzi. W 2007 r. Spółka zamierza otworzyć jeszcze 11 nowych restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Zarządzanie siecią realizowane jest bezpośrednio przez Spółkę.

STRATEGIA

Strategia realizowana przez Spółkę zakłada rozwój Spółki na rynku polskim, który w opinii Zarządu, charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Plan strategiczny Spółki na lata 2007-2008 zakłada:

- **Utrzymanie pozycji lidera w segmencie restauracji typu "casual dining"** poprzez dynamiczny rozwój sieci restauracji pod marką SPHINX. Spółka planuje zwiększyć liczbę restauracji z 92, działających na koniec marca 2007 roku, 118-128 restauracji (wzrost o 28-39%). Restauracje SPHINX będą otwierane tylko w największych miastach Polski, przede wszystkim w centrach handlowych;
- **Rozwój działalności w segmencie restauracji typu "premium"** poprzez intensywny rozwój sieci restauracji pod marką CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka planuje zwiększyć liczbę restauracji z 8, działających na koniec 2006 roku, do 24-25 restauracji na koniec 2008 roku tj. o 200 – 212,5 %.

Ponadto Spółka będzie kontynuowała działania zmierzające do zwiększenia rentowności EBITDA, która na koniec 2005 roku wyniosła 19,9% oraz rentowności netto, która na koniec 2005 roku wyniosła 6,2%. Odpowiednio na koniec 2006 roku 21 % i 7,5%. Zostanie to osiągnięte w wyniku:

- zwiększenia udziału liczby restauracji CHŁOPSKIE JADŁO w ogólnej liczbie restauracji działających pod marką SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO. Restauracje CHŁOPSKIE JADŁO na koniec 2006 roku miały rentowność EBITDA na poziomie około 37 % oraz rentowność netto na poziomie około 22%
- wykorzystania mechanizmu dźwigni operacyjnej, będącej efektem podjętych przez Spółkę działań marketingowych. Przyjęty przez Spółkę plan działań marketingowych zakłada realizowanie kampanii reklamowych o zasięgu ogólnopolskim. Działania te będą miały zarówno charakter pro-sprzedażowy, jak i wizerunkowy. W wyniku tych działań Spółka spodziewa się uzyskać wymierne efekty marketingowe m.in. w postaci wzrostu sprzedaży i większej rozpoznawalności marek,
- wykorzystanie efektów skali w postaci obniżenia przeciętnych kosztów zarządzania Spółką, lepszej pozycji negocjacyjnej przy zawieraniu nowych umów najmu, obniżenia przeciętnych cen zakupu towarów i usług oraz obniżenia kosztów finansowania rozwoju.

Zarząd prowadzi prace związane z badaniem rynków krajów sąsiadujących z Polską, w celu oceny możliwości wejścia z posiadanymi konceptami na rynki zagraniczne. W perspektywie najbliższych 5 lat plany Zarządu przewidują przeniesienie konceptu SPHINX do kilku lub

kilkunastu krajów Europy Środkowej i Wschodniej.

Dodatkowo Zarząd Spółki prowadził prace nad poszukiwaniem możliwości przejęć kolejnych konceptów gastronomicznych, których cechy wskazują na duże prawdopodobieństwo szybkiego rozwoju przy zachowaniu wysokiej rentowności działania.

Realizując ww. postanowienia w dniu 9 listopada 2006 r. Zarząd Spółki podpisał list intencyjny w sprawie zakupu udziałów w niemieckiej firmie posiadającej sieć restauracji działających na rynku casual dining. W przypadku pozytywnego rezultatu prowadzonego obecnie we wskazanej firmie procesu due diligence przejęcie niemieckiej sieci może mieć miejsce już w pierwszej połowie 2007 roku. Po ewentualnym przejęciu firmy niemieckiej Zarząd Spółki zamierza rozszerzyć zakres działalności należącej do firmy niemieckiej sieci, jak również wprowadzić ten koncept na rynek polski. Docelowa struktura zarządzania oraz potencjalna docelowa wielkość sieci na obu rynkach zostanie ustalona w procesie due diligence.

WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł														
	wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości												wg Polskich Standardów Rachunkowości		
	4 kw. 06	4 kw. 05	3 kw. 06	3 kw. 05	I pół 06	I pół 05	I kw. 07	I kw. 06	I kw. 05	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.	2004 r.	2003 r.
Przychody netto ze sprzedaży prod., towar. i materiałów	155 992	118 324	116 814	86 852	71 504	56 423	41 324	31 757	24 433	155 898	118 324	95 320	57 533	95 320	57 533
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 575	14 952	16 318	12 032	9 998	6 407	5 272	3 745	2 405	21 744	14 939	11 571	5 313	11 785	5 084
Zysk (strata) brutto	18 724	12 601	14 483	10 669	8 917	5 512	4 464	3 410	2 009	18 687	12 601	9 853	3 342	10 024	3 135
Zysk / (strata) netto przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 028	7 381	9 251	6 579	5 765	2 807	2 804	1 984	889	12 000	7 381	4 797	987	5 028	871
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	33 259	20 111	28 535	15 921	23 299	12 212	2 741	9 406	-192	33 033	20 115	20 725	12 475	20 491	12 126
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-50 014	-18 609	-40 873	-14 790	-34 368	-10 266	-4 072	-2 834	-876	(50 157)	-18 613	-22 298	-14 592	-22 298	-14 485
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 571	-562	21 317	147	19 231	57	1 584	541	478	19 668	-562	1 587	2 684	1 821	2 927
Przepływy pieniężne netto, razem	2 816	940	8 979	1 278	8 162	2 003	253	7 113	-590	2 544	940	14	568	14	568
Aktywa razem	121 199	77 633	120 311	71 032	114 967	69 674	120 514	79 331	59 144	122 003	77 633	63 964	42 974	63 552	42 618
Zobowiązania długoterminowe	40 717	19 289	40 897	14 514	40 721	13 778	41 138	23 739	12 742	39 840	19 289	12 783	5 050	11 990	4 482
Zobowiązania krótkoterminowe	31 153	21 908	31 570	20 873	33 198	25 172	30 790	19 233	18 487	33 023	21 908	21 811	15 766	17 822	12 734
Kapitał własny	49 329	36 436	42 102	32 050	41 048	30 724	49 457	36 359	27 915	49 140	36 436	29 370	22 158	25 759	20 731
Kapitał zakładowy	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781
Liczba akcji (w szt.)	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,81	1,21	1,38	1,02	0,86	0,54	0,44	0,33	0,2	1,8	1,21	0,96	0,29	0,57	0,10
Zysk (strata) netto j. dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,37	0,84	1,05	0,75	0,66	0,32	0,32	0,23	0,1	1,37	0,84	0,55	0,11	0,57	0,10

Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,71	1,21	1,05	0,75	0,86	0,54	0,41	0,33	0,2	1,7	1,21	0,96	0,29	0,57	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,62	4,15	4,79	3,65	4,67	3,50	5,63	4,14	3,18	5,6	4,15	3,34	2,52	2,93	2,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,62	4,15	4,79	3,65	4,42	3,50	5,33	4,14	3,18	5,29	4,15	3,34	2,52	2,93	2,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* łączny zysk z prezentowanego oraz z trzech poprzedzających kwartałów przez liczbę akcji

OSOBY NAJWAŻNIEJSZE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Grzegorz Dąbrowski – Prezes Zarządu

Andrzej Zarzycki – Wiceprezes Zarządu

Witold Zablocki – Wiceprezes Zarządu

Michał Seider – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu

ROZWODNIENIE

Poniższa tabela przedstawia informacje o rozwodnieniu przy założeniu, że wszyscy inwestorzy posiadający Prawa do Akcji Serii F przystąpią do Oferty Warrantów Subskrypcyjnych Serii A i obejmą 500 tys. Akcji Serii G.

Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na Walnym Zgromadzeniu		% głosów i akcji na Walnym Zgromadzeniu	
	przed Ofertą	po Ofercie*	przed Ofertą	Po Ofercie*
Tomasz Morawski	4 132 434	41 324 34	47,06	44,53
ALICO (AIG Olei AIG AM) **	976 537	1 159 756	11,12	12,50
CU OFE	910 894	910 894	10,37	9,81
MILLENIUM TFI	444 763	444 763	5,07	4,79
PZU Asset Management***	354 822	444 291	4,04	4,79
Pozostali****	1 961 501	2 188 813	22,34	23,58
Razem	8 780 951	9 280 951	100,00	100,00

* przy założeniu, że zostanie objętych 500.000 Akcji Serii G

** ALICO (AIG Olei AIG AM) oprócz akcji posiada 183 219 Praw do Akcji Serii F,

*** PZU Asset Management oprócz akcji posiada 89 469 Praw do Akcji Serii F,

****Pozostali inwestorzy posiadają 227 312 Praw do Akcji Serii F.

PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Prospekt nie zawiera Oferty Warrantów Subskrypcyjnych ani też oferty Akcji Serii G. Informacje o ww. ofertach i ich warunkach zostały przedstawione w Prospekcie wyłącznie w celach informacyjnych.

Warranty Subskrypcyjne Serii A zostaną zaoferowane posiadaczom Praw do Akcji Serii F po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże Praw do Akcji Serii F na GPW oraz osobom, którym w dniu emisji Warrantów Subskrypcyjnych przysługiwało wobec Spółki roszczenie o zwrot ceny emisyjnej za Akcje Serii F.

Natomiast Warranty Subskrypcyjne Serii B zostaną zaoferowane wyłącznie w przypadku, gdy w wyniku realizacji uprawnień wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A objętych zostanie mniej niż 500.000 Akcji Serii G. Uprawnionymi do objęcia Warrantów

Subskrypcyjnych Serii B będą osoby wskazane w uchwale Zarządu Spółki.

W wyniku realizacji Warrantów Subskrypcyjnych inwestorzy obejmą Akcje Serii G. Wpływy netto z tytułu emisji Akcji Serii G Spółka w całości przeznaczy na działalność inwestycyjną, tj. rozwój sieci restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO. Rozwój posiadanych przez Spółkę sieci restauracji będzie dokonywany poprzez otwieranie, w okresie co najmniej dwóch kolejnych lat obrotowych (2007-2008 r.), rocznie ok. 20-26 nowych restauracji.

Informacje o bieżących i planowanych inwestycjach Spółki w rozwój sieci restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO przedstawia poniższa tabela.

Rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO

	Stan obecny	nowe restauracje			planowana łączna liczba restauracji na koniec 2008 r.
		2006 r.	2007 r.	2008 r.	
Rozwój sieci SPHINX	92	11	15-20	15-20	118-128
Rozwój sieci CHŁOPSKIE JADŁO	8	1	11	5-6	24-25
Łącznie: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO	100	12	26-31	20-26	142-153

Oprócz środków pozyskanych z emisji Akcji Serii G wskazane inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz kredytów inwestycyjnych. Spółka przewiduje, iż w latach 2007-2008 r. na rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO wyda 46-57 mln zł zależnie od liczby nowych otwarć. Należy jednak podkreślić, iż w pierwszej kolejności wydatkowane będą środki pochodzące z emisji Akcji Serii G. Poniższa tabela przedstawia wartość nakładów inwestycyjnych ze wskazaniem udziału w tych inwestycjach środków pochodzących z emisji Akcji Serii G. Spółka szacuje, iż z emisji Akcji Serii G uzyska ok. 14.000 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne na rozwój sieci SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO (w tys. zł)

	2006 r.	2007 r.	2008 r.
I. Środki własne Spółki (w tym środki z emisji Akcji Serii G)	2 940	6.500-7.750	5.000-6.500
- wydatkowanie środków pochodzących z emisji Akcji Serii G	0	6.500-7.750	5.000-6.250
II. Kredyty bankowe	8 820	19.500-23.250	15.000-19.500
I + II. Nakłady inwestycyjne łącznie	11 760	26.000-31.000	20.000-26.000

Plany inwestycyjne Spółki będą na bieżąco dostosowywane do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji. Wskazane plany są zgodne z realizowaną przez Spółkę strategią rozwoju. Bardziej szczegółowe informacje dot. inwestycji Spółki zostały przedstawione w dalszej części Prospektu w pkt „Inwestycje”.

Należy także dodać, iż w wyniku wpływu środków z emisji Akcji Serii G na konto bankowe Spółki, do czasu ostatecznego wykorzystania tych środków, środki te zmniejszą saldo kredytów na rachunku bieżącym, co spowoduje zmniejszenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych kredytów, a także przyczyni się do zmniejszenia kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów.

CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży

- Ryzyko związane ze zdolnością do znalezienia oraz zapewnienia odpowiedniej lokalizacji restauracji
- Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej strategię rozwoju
- Ryzyko potencjalnych roszczeń a postrzeganie marki
- Ryzyko związane ze zmianami w dostępności i kosztami produktów spożywczych
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych pracowników
- Ryzyko zmiany gustów klienta
- Ryzyko związane z istnieniem konkurencji
- Ryzyko ekonomiczne i polityczne dotyczące Polski

Ryzyka o charakterze prawnym

- Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franchisingu
- Ryzyko związane z umowami kredytu
- Ryzyko związane z umowami najmu lokali gastronomicznych.
- Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje
- Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami
- Ryzyko związane z przejęciem przedsiębiorstwa „Chłopskie Jadło”
- Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy
- Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego
- Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji, Akcji Serii G i Warrantów Subskrypcyjnych

- Ryzyko uprawomocnienia postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 17 sierpnia 2006 r. w sprawie odmowy zarejestrowania emisji 500.000 Akcji Serii F
- Ryzyko związane z obejmowaniem Warrantów Subskrypcyjnych
- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii G do skutku
- Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii G do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji Serii G do notowań na GPW
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii G do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego
- Możliwość zawieszenia obrotu Akcjami na GPW
- Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego
- Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

ADRES SPÓŁKI

Sfinks Polska S.A.

Al. Kościuszki 80/82

90-437 Łódź

Tel (042) 636 80 61

Fax (042) 636 81 31

www.sfinks.pl

I. CZYNNIKI RYZYKA

1. RYZYKA SPECYFICZNE DLA ĘMITENTA I JEGO BRANŻY

1.2 Ryzyko związane ze zdolnością do znalezienia oraz zapewnienia odpowiedniej lokalizacji restauracji

Spółka pozyskuje powierzchnię na swoje lokale gastronomiczne w budynkach już istniejących zlokalizowanych w miejscach o wysokim natężeniu ruchu ulicznego, głównie pieszego oraz w istniejących oraz nowo-budowanych centrach handlowych. W opinii Zarządu Spółki, dobra lokalizacja jest głównym czynnikiem wpływającym na powodzenia przedsięwzięcia. Pozyskanie powierzchni pod lokal gastronomiczny może być związane także z długotrwałymi procedurami administracyjnymi, na których prowadzenie mamy ograniczony wpływ.

Jednocześnie Zarząd Spółki nie może zapewnić, że nowo-pozyskana, jak też już istniejąca lokalizacja restauracji pozostanie atrakcyjna w przyszłości. Nie można wykluczyć, że obecna lokalizacja restauracji stanie się mniej atrakcyjna bądź, że w wyniku niekorzystnej sytuacji ekonomicznej i innych czynników nie obniży się poziom sprzedaży.

W tym miejscu należy podkreślić, iż w ostatnich 3 latach Spółka rocznie otwierała ok. 15 nowych restauracji, co wskazuje, iż Spółka posiada know-how wymagane do pozyskania lokalizacji dla działalności jej restauracji.

1.3 Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej strategię rozwoju

Spółka zamierza kontynuować strategię, której celem jest umocnienie pozycji Spółki, jako czołowego dostawcy usług gastronomicznych w segmencie restauracyjnym. Realizacja tej strategii w dużej mierze zależy od zdolności Spółki do otwierania nowych i sprawnego zarządzania już istniejącymi restauracjami. Przyjęta strategia zakłada m.in. otwieranie określonej liczby restauracji rocznie, w określonych lokalizacjach, przy założonych kosztach czynszu, jak również zakłada określony poziom obrotów każdej z restauracji, który został przyjęty przez nas na bazie danych historycznych oraz zakładanej liczby odwiedzin naszych restauracji w przyszłości. Pomimo, że Zarząd dołożył należytej staranności przy sporządzaniu strategii Spółki nie można zapewnić, czy w przyszłości (a) Spółka będzie w stanie uzyskać w terminie od właściwych organów wszystkie wymagane zgody i pozwolenia, (b) Spółka będzie w stanie uzyskiwać założone poziomy czynszów, (c) nie dojdzie do zasadniczych negatywnych zmian w zakresie liczby osób korzystających z restauracji, (d) zmiany regulacji prawnych oraz zmiany ogólnej sytuacji ekonomicznej nie wpłyną negatywnie na działalność Spółki, (e) nie wystąpią inne zdarzenia, które były podstawą do zdefiniowania opisanych w tym rozdziale Prospektu „Czynników ryzyka”.

1.4 Ryzyko potencjalnych roszczeń a postrzeganie marki

Działalność w branży gastronomicznej stwarza potencjalne ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami konsumentów, co do poziomu oferowanych usług i jakości oferowanych posiłków. Osoby posiadające tego typu zastrzeżenia mogą dochodzić swoich praw z tytułu szkód poniesionych na terenie restauracji oraz wnosić skargi na jakość żywności i funkcjonowanie restauracji. Pojawienie się tego typu zarzutów lub roszczeń może negatywnie wpłynąć na opinię publiczną (niezależnie od tego czy dany zarzut lub roszczenie ostatecznie zostanie potwierdzone), co z kolei może w istotny sposób wpłynąć na postrzeganie naszych restauracji wśród potencjalnych konsumentów.

Sposób prowadzonej działalności stwarza potencjalne ryzyko roszczeń lub postępowań sądowych powstałych w wyniku sporów z właścicielami nieruchomości, w których Spółka wynajmuje powierzchnię na restauracje.

Co do zasady, Spółka prowadzi działalność operacyjną za pośrednictwem podmiotów gospodarczych należących do osób trzecich (operatora), które na zlecenie Spółki zarządzają jedną lub kilkoma restauracjami. Przy czym umowy najmu powierzchni przeznaczonych dla działalności restauracji podpisywane są bezpośrednio przez Spółkę. Następnie Spółka zawiera umowy podnajmu z operatorami restauracji. W związku z powyższym za ewentualne roszczenia, w szczególności konsumenckie, odpowiadają bezpośrednio przed właściwymi organami operatorzy poszczególnych restauracji. Niezależnie Spółka zawarła szereg umów ubezpieczenia, które w opinii Zarządu pokrywają ewentualne potencjalne roszczenia, które mogą pojawić się w związku ww. zdarzeniami.

Jednakże Spółka nie jest w stanie zapewnić, czy tego typu zdarzenia nie będą mieć negatywnego wpływu na wartość marki SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO i tym samym, czy nie wpłyną w przyszłości negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe. Spółka nie jest także w stanie zapewnić, czy posiadane ubezpieczenia w wystarczającym stopniu pokrywają ewentualne przyszłe roszczenia. Ponadto ewentualne spory mogą prowadzić do konieczności poniesienia przez Spółkę nieplanowanych wydatków i wypłaty odszkodowań.

1.5 Ryzyko związane ze zmianami w dostępności i kosztami produktów spożywczych

Wyniki Spółki uzależnione są w pewnym zakresie od umiejętności przewidywania i reagowania na zmiany kosztów zaopatrzenia. Ewentualne niedobory lub przerwy w dostawach produktów spożywczych spowodowane czynnikami takimi jak niekorzystne warunki pogodowe, epidemie zwierząt hodowlanych, zmiany przepisów prawa czy też wycofanie niektórych produktów spożywczych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki Spółki.

1.6 Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z uwagi na to, iż część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna zawiera klauzule walutowe, przewidujące regulowanie czynszów najmu w walutach obcych, przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP. Na 91 zawartych umów najmu i 4 umowy dzierżawy klauzule walutowe posiada 50 umów, z czego w 46 przypadkach przewidziana jest waloryzacja czynszu walutowego w oparciu o wskaźniki inne niż podawane przez Prezesa GUS. Natomiast większość pozostałych umów zawiera klauzule waloryzacyjne oparte na wskaźniku inflacyjnym, podawanym przez Prezesa GUS. Zmiany kursu wymiany złotego względem innych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym wyniki Spółki.

1.7 Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych pracowników

Sukces Spółki zależy w dużej mierze od indywidualnej pracy niewielkiej grupy pracowników, w szczególności osób wchodzących w skład Zarządu. Mimo, iż w razie konieczności Spółka będzie w stanie pozyskać odpowiednich pracowników, to jednak nagła utrata kluczowych dla Spółki osób może wyrzucić przejściowy niekorzystny wpływ na naszą działalność i wyniki operacyjne.

1.8 Ryzyko zmiany gustów klienta

Gusta konsumentów podlegają ciągłym zmianom, a wpływ na nie mają, poza preferencjami w zakresie żywienia, informacje o różnego rodzaju chorobach takich jak: choroba wściekłych krów, pryszczycyca, ptasia grypa i inne choroby dotykające całe kontynenty mogą powodować zagrożenie spadkiem obrotów w naszych restauracjach, których menu opiera się głównie na daniach mięsnych. Spółka prowadzi stopniowe działania mające na celu likwidację tego zagrożenia poprzez wprowadzanie do jadłospisu dań mącznych, ryb i zróżnicowanych rodzajów mięs. Jednak sytuacje opisane powyżej mogą stanowić zagrożenie dla działalności i rozwoju Spółki.

1.9 Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Spółka działa w dwóch odrębnych segmentach rynku: segmencie restauracji typu „premium” (CHŁOPSKIE JADŁO) oraz w segmencie restauracji typu casual dining (SPHINX). W każdym z tych segmentów Spółka spotyka się z silną konkurencją. Ewentualna niezdolność Spółki do podjęcia efektywnej walki konkurencyjnej lub też podjęcie błędnych założeń tego konkurowania może w niekorzystny sposób wpłynąć na działalność, a ostatecznie wyniki Spółki.

Ponadto od kilku lat w branży, w której działa Spółka obserwuje się wzrost konkurencji. Powstaje dużo nowych restauracji. Dodatkowo wejście Polski do Unii Europejskiej zliberalizowało nasz rynek i spowodowało, iż cieszy się on jeszcze większym zainteresowaniem ze strony międzynarodowych sieci usług gastronomicznych.

Osiągnięcie założonych przez Spółkę celów jest uzależnione od utrzymania przez Spółkę zdolności skutecznego konkurowania.

1.10 Ryzyko ekonomiczne i polityczne dotyczące Polski

Wyniki Spółki zależą też od czynników kształtowanych przez ogólną sytuację ekonomiczną, tj. m.in. poziom PKB, inflację, bezrobocie, stawki podatków, kształtowanie się kursów walutowych, stóp procentowych oraz sytuację demograficzną. Zmiany dotyczące każdego z wymienionych czynników mogą wpłynąć na działalność, a także na wyniki Spółki.

2. RYZYKA O CHARAKTERZE PRAWNYM

2.1 Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franchisingu

Restauracje oznaczone znakiem towarowym „Sphinx” oraz większość restauracji Chłopskie Jadło prowadzone są przez osoby trzecie (operatorów), którymi są co do zasady spółki jawne. Wszystkie umowy franchisingu z operatorami zostały zawarte na czas nieoznaczony. Możliwość wypowiedzenia umowy przez operatora uzależniona jest od uzyskania przez niego zgody Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku sporu Emitenta z operatorem, tego rodzaju postanowienie zostanie uznane przez sąd powszechny za sprzeczne z przepisem art. 365¹ Kodeksu Cywilnego lub z zasadami współżycia społecznego, a w konsekwencji nieważne (art. 58 Kodeksu Cywilnego).

Zgodnie z przepisem art. 365¹ Kodeksu Cywilnego zobowiązania bezterminowe o charakterze ciągłym, którymi są umowy franchisingu

zawierane przez Spółkę, wygasają po wypowiedzeniu przez stronę (dłużnika lub wierzyciela) z zachowaniem terminów umownych, ustawowych lub zwyczajowych, a w razie braku takich terminów niezwłocznie po wypowiedzeniu. Przepis art. 365¹ Kodeksu Cywilnego jest bezwzględnie obowiązujący. Jakkolwiek próba ograniczenia możliwości rozwiązania umowy może zostać uznana za nieważną (art. 58 Kodeksu Cywilnego). Należy zauważyć, że w przypadku umów franchisingu zawieranych przez Emitenta nie występują zarówno terminy umowne, jak i ustawowe. Wydaje się, że nie istnieją również zwyczajowe terminy wypowiedzenia. Wygaśnięcie umowy franchisingu może mieć zatem miejsce w przypadku wypowiedzenia jej przez operatora. W tej sytuacji, nie można wykluczyć interpretacji, że umowa franchisingu zostanie wypowiedziana przez operatora (umowa zostanie rozwiązana) z chwilą dojścia jego oświadczenia woli do Spółki (art. 61 Kodeksu Cywilnego).

Biorąc powyższe pod uwagę, jako istotny czynnik ryzyka należy wskazać swobodną możliwość wypowiedzania umów przez operatorów. Wypowiedzenie umowy franchisingowej może rodzić konieczność zastąpienia dotychczasowego operatora nowym i zapewnienia ciągłości działania restauracji, w tym uzyskania nowych zezwoleń na sprzedaż alkoholu. Może też pojawić się spór co do zdania lokalu przez operatora, a wówczas przejście kontroli nad działalnością dotychczasowego operatora może ulec opóźnieniu do czasu rozstrzygnięcia sporu. Opisane powyżej ryzyko może zostać wyeliminowane poprzez podpisanie z operatorami stosownych aneksów określających zasady wypowiedzania przez nich umów.

Należy podkreślić, że dotąd, w trakcie prowadzenia działalności przez Emitenta, nie nastąpiła sytuacja opisana powyżej, tzn. nie powstał spór pomiędzy Emitentem i jego operatorem, co do tytułu prawnego do lokalu, w którym prowadzona była działalność. Dotychczasowe przypadki wypowiedzania umów franchisingu przez operatorów nie spowodowały żadnych zaburzeń w pracy restauracji, a Emitent posiada przeszkolone osoby gotowe niezwłocznie przejąć prowadzenie restauracji bez uszczerbku dla jej funkcjonowania. Powyższe fakty, w opinii Emitenta istotnie obniżają prawdopodobieństwo zaistnienia w przyszłości omawianego ryzyka. Spółka obecnie pracuje nad przygotowaniem aneksów celem wyeliminowania zapisów w umowach, które budzą wspomniane wyżej wątpliwości co do ich ważności.

2.2 Ryzyko związane z umowami kredytu

Oprócz innych umów, które zostały wymienione w treści prospektu, Emitent jest stroną trzech istotnych umów kredytu zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki SA:

- z dnia 14 marca 2003 roku, nr 2003/CKK/17/23 – kredyt inwestycyjny na kwotę 50.000.000,00 złotych (przy czym najwyższy poziom zadłużenia z tytułu kredytu nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych), zmienionej aneksami: nr 1 z dnia 13 maja 2004 roku, nr 2 z dnia 10 lutego 2005 roku, nr 3 z dnia 29 grudnia 2005 roku, nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 roku, nr 5 z dnia 18 stycznia 2007 roku.
- z dnia 24 marca 2006 roku, nr 2006/CKK/02 - kredyt inwestycyjny na kwotę 25.284.050,00 złotych, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 18 stycznia 2007 roku.
- z dnia 17 grudnia 2001 roku, nr 123/2001 – kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 3.000.000,00 złotych, zmienionej aneksem z dnia 8 września 2006 roku podwyższającym kwotę kredytu w rachunku bieżącym do 6.000.000,00 złotych, oraz aneksem nr 9 z dnia 28 listopada 2006 roku przedłużającym termin obowiązywania Umowy do 30 listopada 2007 roku.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy z dnia 14 marca 2003 roku, Emitent wystawił weksle *in blanco*, poddał się egzekucji na podstawie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 73.130.000,00 złotych, udzielił pełnomocnictw Bankowi do wszystkich rachunków bankowych, jak również rachunków wszystkich operatorów, dokonał cesji wierzytelności z wszystkich umów franchisingu oraz ustanowił zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych stanowiących jego przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy z dnia 24 marca 2006 roku Emitent ustanowił zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ k.c. występującego pod firmą „Sfinks Polska” S.A. stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie składników. Zastaw obejmuje także rzeczy i prawa nabywane w przyszłości a w szczególności aktywa zakupione od Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszek Spółka Jawna, Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz od Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszek Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie. Ponadto, Emitent ustanowił zastaw na znaku towarowym „Chłopskie Jadło”, hipoteki na zakupionych nieruchomościach wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, dokonał cesji praw z umów z franchisingodawcami działającymi w sieci „Chłopskie Jadło”,¹ wystawił weksle własne *in blanco* z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową. Emitent udzielił również Bankowi pełnomocnictw do rachunków Emitenta oraz do rachunków restauracji działających pod nazwą „Chłopskie Jadło”, które są prowadzone przez Bank.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu w rachunku bieżącym, Emitent dokonał cesji wierzytelności z 5 umów franchisingu, udzielił pełnomocnictwa do rachunku bieżącego, wystawił weksel *in blanco* oraz poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 9.000.000,00 złotych.

¹ restauracje w ramach sieci nie są prowadzone przez franchisingodawców. Jest to samodzielna działalność Emitenta. Zgodnie z wyjaśnieniem Emitenta powołane postanowienie zostało wpisane do umowy kredytowej na prośbę Banku, pod kątem ewentualnej zmiany sposobu prowadzenia restauracji w ramach sieci „Chłopskie Jadło”. Zgodnie z zapewnieniem Emitenta Bank jest świadomy niezgodności powołanego postanowienia umowy kredytowej ze stanem faktycznym a w konsekwencji aktualnej niemożliwości jego wykonania.

Ryzyko związane z powyższymi obciążeniami polega na możliwości zaspokojenia się Banku z przedmiotów zabezpieczenia, poprzez ich sprzedaż lub przejęcie na własność, w razie niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta zobowiązań wynikających z umów kredytowych. Powyższa uwaga dotyczy również pozostałych rodzajów ustanowionych zabezpieczeń. Ponadto należy zauważyć, że na podstawie wyżej wymienionych umów bank dysponuje uprawnieniem do wstrzymania wypłaty transz kredytu oraz zażądania spłaty wykorzystanego przez Emitenta kredytu, powiększonego o odsetki oraz inne opłaty.

Należy podkreślić, że w chwili obecnej nie występują żadne okoliczności, które wskazywałyby na niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta jego zobowiązań wynikających z umów kredytowych.

2.3 Ryzyko związane z umowami najmu lokali gastronomicznych.

Prowadzone przez operatorów restauracje, które działają w ramach sieci „SPHINX” oraz „Chłopskie Jadło” położone są w lokalach wynajmowanych przez Emitenta, a więc niebędących jego własnością. Wynajmowane lokale położone są bądź to na terenie dużych, uznanych centrów handlowych (lokale wynajmowane od podmiotów będących właścicielami tych centrów), bądź to od osób fizycznych, spółdzielni lub jednostek samorządu terytorialnego (co dotyczy lokali położonych poza centrami handlowymi, przy głównych ulicach miast, w budynkach stanowiących własność komunalną albo prywatną).

Zdecydowana większość umów najmu lokali gastronomicznych została zawarta na czas oznaczony. Umowy najmu zawarte z podmiotami będącymi właścicielami centrów handlowych są umowami zawartymi zazwyczaj na okres 5, 7 bądź 10 lat, z możliwością ich przedłużenia w ostatnim roku najmu, przy czym ta opcja, w wielu przypadkach, zależy od swobodnej decyzji wynajmującego lub należytego wykonywania umowy przez Emitenta. W związku z powyższym nie ma gwarancji, że Emitent przedłuży umowy najmu poszczególnych lokali, a jeśli przedłuży to nieznane są w chwili obecnej warunki (przede wszystkim finansowe), na jakich to przedłużenie nastąpi.

W przeciwieństwie do umów najmu dotyczących lokali położonych poza centrami handlowymi, umowy dotyczące centrów handlowych nie dają najemcy prawa do rozwiązania umowy przed upływem okresu jej trwania, pominiawszy sytuacje wyjątkowe (np. nieodwracalne uszkodzenie lokalu). Jednocześnie wynajmujący posiadają bardzo szerokie uprawnienia do rozwiązania umów, które w większości przypadków sprowadzają się do możliwości rozwiązania umowy w razie niewykonania lub nienależytego wykonania przez Spółkę postanowień umowy. Powyższe ryzyko sprowadza się więc do braku stabilności w korzystaniu z lokali położonych w atrakcyjnych miejscach, o dużym potencjale przychodów.

Umowy najmu przewidują wymóg uzyskania zgody wynajmującego na podnajem lokalu lub korzystanie z niego na innej podobnej podstawie prawnej (dzierżawa, używanie). Większość umów najmu zawiera zgodę udzieloną przez wynajmującego na prowadzenie przez Emitenta działalności na podstawie umów franchisingu i w konsekwencji faktyczne użytkowanie lokalu przez operatora. Wyjątkiem są umowy, które nie zawierają w swojej treści zgody wynajmującego na prowadzenie działalności w lokalu przez operatora. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie dysponuje zgodą wynajmującego na podnajem 1 lokalu. Brak zgody skutkuje ryzykiem rozwiązania umowy przez wynajmującego, stosownie do jej treści – za wypowiedzeniem albo ze skutkiem natychmiastowym – lub obciążeniem Emitenta karą umowną.

Należy zauważyć, że lokal w Płocku jest zajmowany bez tytułu prawnego. Emitent wyjaśnia, że przyczyną tego stanu rzeczy jest brak ostatecznego porozumienia pomiędzy Miastem Płock a Spółdzielnią „Społem”, co do uregulowania statusu nieruchomości położonej w Płocku przy ul. Tumskiej. Należy mieć na uwadze postępowanie sądowe o opróżnienie lokalu pomiędzy Emitentem a Miastem Płock, które obecnie jest zawieszona z uwagi na dobrze rokujące negocjacje Emitenta z Gminą Płock w sprawie zawarcia umowy najmu. Ponadto zwraca się uwagę, że ze względu na istniejący spór prawny oraz roszczenia osób trzecich, Emitent może zostać zmuszony do zamknięcia lokalu położonego w Krakowie przy ul. Św. Jana 3, w którym prowadzona jest Restauracja „Chłopskie Jadło”.

Prowadzenie działalności opartej na umowach najmu wiąże się także z istnieniem zabezpieczeń, jakie Emitent zmuszony był ustanowić na rzecz wynajmujących, w związku z zawarciem tych umów. Dotyczy to prawie wyłącznie lokali położonych w centrach handlowych. Do takich zabezpieczeń należą: nieoprocentowane depozyty (kaucje) złożone u wynajmującego na zabezpieczenie roszczeń związanych z zapłatą czynszu i opłat akcesoryjnych (przeciętnie do wysokości równoważności 3-miesięcznego czynszu), zastawy na rzeczach wniesionych do lokalu, gwarancje bankowe, ubezpieczeniowe oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego. Treść umów wskazuje na dość dużą swobodę wynajmującego w korzystaniu z tych zabezpieczeń, w związku z czym stanowi to ryzyko dla Emitenta. Ryzyko polega na tym, że wynajmujący może skorzystać z przysługującego mu zabezpieczenia – np. zatrzymać kaucję (depozyt), wystąpić do banku lub ubezpieczyciela z roszczeniem objętym gwarancją bankową lub ubezpieczeniową lub zatrzymać w swym posiadaniu przedmiot zastawy – co w konsekwencji oznacza dla Emitenta ograniczony dostęp do własnych aktywów lub ich uszczerplenie.

Umowy najmu lokali położonych w centrach handlowych przewidują także kary umowne z różnorodnych tytułów i mogą one być potrącone przez wynajmującego Emitenta z kaucji albo z depozytem będącym w dyspozycji wynajmującego. Płacony przez Emitenta czynsz może być również zaliczany przez wynajmującego na poczet kary umownej. Niektóre umowy przewidują również kary umowne zastrzeżone na wypadek rozwiązania umowy przed upływem okresu jej trwania, z przyczyn leżących po stronie najemcy – są to kary w wysokości czynszu za okres od dnia rozwiązania umowy do dnia, do którego umowa miała obowiązywać. Ponadto Emitent zawarł umowy najmu lokali, w których nie rozpoczął jeszcze prowadzenia działalności. W przypadku umów dotyczących lokali położonych w centrach handlowych,

Emitent jest zobowiązany do otwarcia lokalu i podjęcia w nim działalności w ustalonym terminie. W przypadku zwłoki, wynajmujący mają prawo żądać od Emitenta zapłaty kary umownej za każdy dzień zwłoki. Kary umowne ustalane są w oparciu o obowiązujące stawki czynszu bądź też ustalone są w umowie.

Jak dotychczas, żaden z podmiotów wynajmujących lokale gastronomiczne Emitentowi nie skorzystał ze swoich uprawnień, tak szeroko opisywanych powyżej, w szczególności nie wypowiedział Emitentowi umowy najmu oraz nie zatrzymał kaucji czy depozytu złożonego przez Emitenta na zabezpieczenie roszczeń wynajmującego.

2.4 Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje

Z uwagi na fakt, że restauracje działające w ramach sieci „SPHINX” oraz „CHŁOPSKIE JADŁO”, prowadzone są przez operatorów (z wyjątkiem czterech restauracji) należy zwrócić uwagę na ryzyko związane z nienależytym wykonaniem umów najmu przez operatorów. Zgodnie z przepisem art. 668 § 1 zd. 2 Kodeksu cywilnego (cyt.) w przypadku oddania rzeczy w podnajem osobie trzeciej, zarówno najemca jak i podnajemca są odpowiedzialni względem wynajmującego, że rzecz stanowiąca przedmiot najmu będzie używana zgodnie z umową najmu. W konsekwencji, w przypadku naruszenia postanowienia umowy najmu przez operatora, w szczególności wyrządzenia szkody w związku nieprawidłowym korzystaniem z lokalu, Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności odszkodowawczej lub też w stosunku do niego wynajmujący może skorzystać ze wszystkich uprawnień opisanych w punkcie „Ryzyka związane z umowami najmu lokali gastronomicznych”. W sytuacji, gdy wynajmujący dojdzie wobec Emitenta roszczeń odszkodowawczych, Emitent może skorzystać z ochrony ubezpieczeniowej przewidzianej polisą z tytułu odpowiedzialności cywilnej, chyba że w konkretnej sprawie polisa nie będzie obejmować danego ryzyka (w szczególności w związku z wyłączeniem odpowiedzialności zakładu ubezpieczeń) lub suma ubezpieczenia będzie zbyt niska w stosunku danego roszczenia odszkodowawczego. Ponadto, Emitent może dochodzić wobec operatora, w ramach regresu, na podstawie umowy podnajmu, wszelkich szkód wyrządzonych przez operatora w związku działalnością prowadzoną w lokalu.

2.5 Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Należy zauważyć, że w przypadkach, w których restauracje „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” są osobiście prowadzone przez Emitenta, Emitent ponosi odpowiedzialność z tytułu ewentualnych roszczeń konsumenckich powstałych na skutek zatruc lub innych powstałych z winy Emitenta zdarzeń, w wyniku których konsumenci - klienci restauracji ponieśli szkody. Emitent ponosi również odpowiedzialność za wprowadzane przez siebie do obrotu gotowe wyroby (produkty spożywcze). Nie można mieć pewności czy ubezpieczenie Emitenta w wystarczającym stopniu pokryje wszystkie ewentualne istotne roszczenia. Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez Emitenta przepisów prawa pracy. W przypadku naruszenia przepisów dotyczących wyszynku alkoholu Emitent może utracić stosowne zezwolenia. Ponadto ewentualne naruszenie przez Emitenta w danym lokalu przepisów sanitarnych, może wywołać skutek w postaci zamknięcia restauracji przez właściwe organy administracji publicznej, co będzie trwało do czasu usunięcia stwierdzonych naruszeń prawa. Każde postępowanie sądowe, sądowno-administracyjne lub administracyjne wiąże się z kosztami finansowymi, jest zazwyczaj długotrwałe, a ponadto może wywołać skutek w postaci spadku popytu. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wywiązywanie się z obowiązków pracodawcy, podmiotu prowadzącego wyszynk oraz punkty gastronomiczne.

Powyższe ryzyko dotyczy trzech restauracji prowadzonych w ramach sieci „CHŁOPSKIE JADŁO” (w Głogoczowie, Krakowie przy ul. Grodzkiej, Gdańsku) oraz czterech restauracji prowadzonych w ramach sieci „SPHINX” (w Płocku przy ul. Tumskiej 13 oraz w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 42, w Centrum Handlowym King Cross przy ul. Jubilerskiej 1/3, w Centrum Handlowym Promenada przy ul. Ostrobramskiej 75 c) oraz okresów przejściowych związanych ze zmianą operatorów.

W pozostałym zakresie, tam gdzie Emitent nie prowadzi osobiście restauracji „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” ryzyko prawne nie istnieje. Zgodnie bowiem z zawieranymi przez Emitenta umowami franchisingu, odpowiedzialność z tytułu jakości produktów dostarczanych do restauracji oraz roszczeń konsumenckich, w tym m.in. zatruc, ponoszą operatorzy. Operatorzy są odrębnymi podmiotami prawa, a więc za ewentualne szkody przez nich wyrządzone w związku z działalnością restauracyjną, Emitent nie ponosi odpowiedzialności. Należy podkreślić, że w historii działalności Emitenta nie nastąpiła sytuacja, której efektem byłyby dochodzone przed sądem roszczenia konsumenckie, np. z tytułu zatrucia w restauracji. Emitentowi nie są również znane przypadki publicznego podawania informacji o zatruciu lub zachodzącym podejrzeniu takiego zatrucia w restauracji „Sphinx” lub „Chłopskie Jadło”.

2.6 Ryzyko związane z przejęciem przedsiębiorstwa „Chłopskie Jadło”

W dniu 10 kwietnia 2006 roku Emitent nabył od spółki „Restauracja Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna” Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego prowadzone przez zbywcę. Oznacza to, iż Emitent, zgodnie z art. 55⁴ Kodeksu Cywilnego solidarnie ze zbywcą ponosi odpowiedzialność za jego zobowiązania związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa, chyba że w chwili nabycia nie wiedział o tych zobowiązaniach, mimo zachowania należytej staranności. Odpowiedzialność nabywcy ogranicza się do wartości nabytego przedsiębiorstwa według stanu w chwili nabycia, a według cen w chwili

zaspokojenia wierzyciela. Odpowiedzialności tej nie można bez zgody wierzyciela wyłączyć ani ograniczyć. Oznacza to, że wierzyciele zbywcy mogą dochodzić od Emitenta wszelkich zobowiązań, nawet tych, które zostały wyłączone w umowie nabycia przedsiębiorstwa, o ile nie przekraczają one wartości przejętego przedsiębiorstwa, o której mowa w zdaniu poprzednim. W takiej sytuacji Emitent może jednak dochodzić roszczeń regresowych wobec zbywcy na zasadach określonych w umowie, na podstawie której Emitent nabył przedsiębiorstwo, bądź też podnosić zarzut braku wiedzy o zobowiązaniach, pomimo wcześniejszego dochowania należytej staranności.

2.7 Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy

Zgodnie umowami: (i) kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/2-3 z dnia 14 marca 2003 roku, (ii) kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku oraz (iii) o kredyt w rachunku bieżącym nr 123/2001 z dnia 17 grudnia 2001 roku, zawartymi z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie, Emitent nie może wypłacać dywidendy bez zgody Banku. Taki sam zakaz został również sformułowany w umowie o otwarcie linii gwarancji nr 2006/CKK/03 zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie. W tej sytuacji, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ewentualna możliwość nie wyrażenia zgody przez Bank na wypłatę dywidendy przez Emitenta. W poprzednich latach obrotowych Emitent nie wypłacał dywidendy.

2.8 Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

W pewnym stopniu niekorzystnym czynnikiem dla działalności Emitenta mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje zwłaszcza, że w dalszym ciągu przepisy prawa polskiego dostosowywane są do rozporządzeń i dyrektyw unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym naszej działalności. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiążąc się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

2.9 Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się, że wprowadzona od 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjność postępowania przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Unii Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Czynnikiem zmniejszającym powyższe ryzyko jest możliwość skorzystania przez Emitenta, na podstawie przepisów Ordynacji podatkowej, z pisemnej wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego wydawanej w indywidualnej sprawie.

3. RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI, AKCJI SERII G I WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH

Prospekt nie zawiera Oferty Warrantów Subskrypcyjnych ani też oferty Akcji Serii G. Informacje o ww. ofertach i ich warunkach, a także o ryzykach związanych z realizacją wskazanych ofert zostały przedstawione w Prospekcie wyłącznie w celach informacyjnych.

3.1 Ryzyko związane z obejmowaniem Warrantów Subskrypcyjnych Inwestor zamierzający objąć Akcje Serii G zobowiązany będzie do złożenia zapisu na Warranty Subskrypcyjne, który to zapis będzie częścią formularza zawierającego również zapis na Akcje Serii G.

Uprawnionymi do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych Serii A są osoby, które będą Posiadaczami Praw do Akcji Serii F po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże Praw do Akcji Serii F na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz osoby, którym w dniu emisji Warrantów Subskrypcyjnych przysługiwało wobec Spółki roszczenie o zwrot ceny emisyjnej za Akcje Serii F, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2006 r.

W przypadku niezłożenia przez osoby uprawnione prawidłowych zapisów na Warranty Subskrypcyjne Serii A osoby te nie będą mogły

objąć Akcji Serii G.

Natomiast uprawnionymi do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych Serii B będą osoby wskazane w uchwale Zarządu Spółki („Osoby Uprawnione”). Warranty Subskrypcyjne Serii B zostaną zaoferowane przez Spółkę wyłącznie w przypadku, gdy w wyniku realizacji uprawnień wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A objętych zostanie mniej niż 500.000 Akcji Serii G. W przypadku niezłożenia przez osoby uprawnione prawidłowych zapisów na Warranty Subskrypcyjne Serii A.

3.2 Ryzyko uprawomocnienia postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 17 sierpnia 2006 r. w sprawie odmowy zarejestrowania emisji 500.000 Akcji Serii F

W przypadku uprawomocnienia się postanowienia Sądu w sprawie odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii F przed rozpoczęciem Oferty Akcji Serii G nastąpi wygaśnięcie Praw do Akcji Serii F na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu posiadali zapisane PDA i powstanie zobowiązanie Spółki do zwrotu ceny emisyjnej Akcji Serii F.

3.3 Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii G do skutku

- Ryzyko to może wystąpić, jeśli:
- nie zostanie przeprowadzona emisja Warrantów Subskrypcyjnych,
- nie zostanie objęta, co najmniej 1 Akcja serii G,

W przypadku nie spełnienia ww. warunków emisja Akcji Serii G nie dojdzie do skutku.

3.4 Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G

Zgodnie z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. Emitent podejmuje wszelkie należne starania ku temu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki.

3.5 Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii G do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Serii G do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. nr 2006, poz. 1712) (Rozporządzenie o Rynkach) oraz Regulaminie Giełdy dotyczącym tego rynku oraz wymaga uzyskania stosownej zgody Zarządu Giełdy. Uchwała Zarządu Giełdy podejmowana jest na podstawie wniosku składanego przez emitenta w terminie nie dłuższym niż 14 dni od jego złożenia z zastrzeżeniem §8 ust. 3 i 4 Regulaminu Giełdy. Rozpoznając wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

- sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta;
- perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania;
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta;
- warunki na jakich były emitowane papiery wartościowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w §35 Regulaminu Giełdy;
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

W przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji odmawiającej dopuszczenia Akcji Serii G do obrotu giełdowego, w terminie 5 dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały Zarządu Giełdy odmawiającej dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu Emitent może odwołać do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać wniosek Emitenta w terminie 1 miesiąca od dnia jego złożenia.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych przepisami obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o dopuszczenie Akcji Serii G do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

3.6 Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji Serii G do notowań na GPW

Wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na GPW dokonuje Zarząd Giełdy na stosowny wniosek Emitenta (por. § 37 w związku z § 38 ust. 1 Regulaminem Giełdy). Wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego Emitent powinien złożyć w terminie 6 miesięcy od dnia wydania uchwały o dopuszczeniu tych papierów wartościowych do obrotu giełdowego, w przeciwnym razie uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego traci swą moc.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych Regulaminem Giełdy obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o wprowadzenie Akcji Serii G do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego. Jednocześnie istnieje teoretyczna możliwość niedopełnienia przez Spółkę wymaganych Regulaminem Giełdy wymogów, co mogłoby skutkować niezyskaniem zgody Zarządu Giełdy na wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Zaistnienie takiej sytuacji miałoby negatywny wpływ na płynność Akcji.

3.7 Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii G oraz Warrantów Subskrypcyjnych do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19 ustawy o ofercie publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.8 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.9 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku zniesienia ich dematerializacji, w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto Zarząd Giełdy może też wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego zgodnie z §31 ust. 2 Regulaminu Giełdy.

3.10 Możliwość zawieszenia obrotu Akcjami na GPW

Zgodnie z § 30 ust. 3 Regulaminu Giełdy w przypadku uznania, iż Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW lub wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami Spółki na okres do trzech miesięcy.

3.11 Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego

Z nabywaniem Akcji Spółki, po dopuszczeniu ich do obrotu giełdowego, wiąże się ryzyko zmian kursów giełdowych. Kurs giełdowy kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywanych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego

zysku. Ponadto należy wziąć pod uwagę fakt, że okresowe zmiany wyników Spółki, rozmiaru i płynności rynku Akcji, koniunktury na GPW, koniunktury na giełdach światowych oraz zmiany czynników ekonomicznych i politycznych mogą wpłynąć na zmiany kursu akcji Spółki.

3.12 Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka nie może przewidzieć poziomu podaży Akcji bezpośrednio po wprowadzeniu Akcji Serii G do obrotu giełdowego. Sprzedaż znacznej liczby akcji Spółki na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na ich cenę rynkową.

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW

Emitent, Spółka, Sfinks	SFINKS POLSKA S.A.
Grupa kapitałowa Emitenta, Grupa kapitałowa Spółki	Emitent wraz z jego spółkami zależnymi
Oferta	Prywatna oferta objęcia Warrantów Subskrypcyjnych
Oferta Subskrypcji	Oferta
Akcje	Akcje serii A, B, C, D, E o jednostkowej wartości nominalnej 1 zł
Warranty Subskrypcyjne	Warranty Subskrypcyjne serii A i B emitowane na podstawie Uchwały nr 5 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i B oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A i B Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 września 2006 roku
Warranty Subskrypcyjne Serii A	do 500.000 Warrantów Subskrypcyjnych serii A emitowanych na podstawie Uchwały nr 5 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i B oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A i B Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 września 2006 roku
Warranty Subskrypcyjne Serii B	do 500.000 Warrantów Subskrypcyjnych serii B emitowanych na podstawie Uchwały nr 5 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i B oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A i B Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 września 2006 roku
Posiadacz PDA	Inwestor posiadający Prawa do Akcji Serii F po dokonaniu przez KDPW rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże PDA na GPW
Apelacja	Apelacja wniesiona przez Spółkę w dniu 4 września 2006 r. do Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi (sąd rejestrowy) od postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 17 sierpnia 2006 r. w sprawie odmowy zarejestrowania emisji 500.000 akcji serii F.
Sąd Apelacyjny	Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi
Czynniki ryzyka	Ryzyka opisane w rozdziale „Czynni ryzyka”, z którymi powinien dokładnie zapoznać się inwestor przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Serii G
Oferujący, Sponsor Emisji	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie
Raport bieżący	Przekazywane przez emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, ujawniające dane zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zmianami)
Kodeks Cywilny, Kodeks cywilny, KC	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 r., Nr 16 poz. 93 z późn.zm.)
Krajowy Rejestr Sądowy, KRS	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 roku, nr 17, poz. 209, z późniejszymi zmianami)
Koncepcja casual dining, casual dining	Codziennie posiłki o wysokiej jakości i niewygórowanej cenie
Operator, franchisingobiorca	Podmiot prowadzący restaurację w sieci „SPHINX” oraz „CHŁOPSKIE JADŁO” na podstawie umowy franchisingu
Ordynacja Podatkowa, OP	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r., Nr 8, poz. 60 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296 z późn.zm.)
MTS-CeTO	Rynek pozagiełdowy, na którym notowane były akcje Spółki
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 111, poz. 937 z późn.zm.)
KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KNF, Komisja,	Komisja Nadzoru Finansowego

Polish Enterprise Fund, Sprzedający,	Polish Enterprise Fund IV L.P. – były akcjonariusz Spółki
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Koncepcja casual dining, casual dining	Codziennie posiłki o wysokiej jakości i niewygórowanej cenie
Segment premium, premium	Część rynku - bardziej zamożni klienci, turyści krajowi i zagraniczni, wyższy średni poziom rachunku (powyżej 100 zł)
Ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)

II. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE ORAZ ICH OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

1. OSOBY REPREZENTUJĄCE SFINKS POLSKA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Prezes Zarządu – Grzegorz Dąbrowski,

Wiceprezes Zarządu – Andrzej Zarzycki,

Wiceprezes Zarządu – Witold Zabłocki,

Wiceprezes Zarządu – Michał Seider.

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za wszystkie informacje wymienione w Prospekcie.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

.....
Prezes Zarządu
Grzegorz Dąbrowski

.....
Wiceprezes Zarządu
Witold Zabłocki

.....
Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki

.....
Wiceprezes Zarządu
Michał Seider

2. OSOBY REPREZENTUJĄCE DORADCĘ PRAWNEGO EMITENTA: CHAJEC, DON-SIEMION & ŻYTO SP.K. Z SIEDZIBĄ WARSZAWIE ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W OKREŚLONYCH MIEJSCACH PROSPEKTU I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Maciej Kotlicki prokurent, radca prawny

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu:

- Ryzyka o charakterze prawnym, I pkt 2;
- Informacje o Emitencie - za wyjątkiem opisu istotnych zdarzeń w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta oraz opisu inwestycji dokonywanych przez Emitenta, V;
- Uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, VI pkt 4;
- Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione – w zakresie opisu nieruchomości i obciążeń ustanowionych na nieruchomościach i innych rzeczowych aktywach trwałych, VII pkt 7.1;
- Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych, VII pkt 7.2;
- Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, VIII pkt 2;
- Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta – w zakresie ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych wynikających z przepisów prawa oraz postanowień umownych, VIII pkt 3.3;
- Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części dotyczącej informacji o Emitencie oraz części dotyczącej środków trwałych – w zakresie wynikającym z przepisów prawa oraz postanowień umownych, VIII pkt 3.4;
- Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego – w zakresie wynikającym z sytuacji prawnej Emitenta, X pkt 2;
- Informacje o papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu, XIV;
- Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, XVII;
- Wynagrodzenie i inne świadczenia, XVII pkt 2;
- Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego, XVII pkt 3;
- Pracownicy, XVII pkt 3.4;
- Znaczni akcjonariusze, XIX ;
- Postępowania sądowe i arbitrażowe, XX;
- Informacje dodatkowe, XXIV;
- Istotne umowy, XXV ;
- Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach, XXVIII.

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jestem odpowiedzialny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na ich znaczenie.

.....
Maciej Kotlicki – prokurent
radca prawny

3. OSOBY REPREZENTUJĄCE CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (OFERUJĄCY) ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W OKREŚLONYCH MIEJSCACH PROSPEKTU I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Jakub Papierski Prezes Zarządu
Paweł Roszczyk Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych, Prokurent

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu:

- Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży, Rozdział I, pkt 1 oraz czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji, Akcji Serii G i Warrantów Subskrypcyjnych Rozdział I, pkt 3,
- Zarys ogólny działalności Rozdział VI, pkt 1 oraz Struktura organizacyjna Rozdział VI, pkt 6,
- Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Rozdział VIII oraz Zasoby kapitałowe Rozdział VIII, pkt 3,
- Informacja o tendencjach Rozdział X,
- Dopuszczenie Warrantów Subskrypcyjnych do obrotu na GPW Rozdział XV,
- Koszty Oferty Rozdział XVI oraz Rozwodnienie Rozdział XVII.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na ich znaczenie.

.....
Jakub Papierski
Prezes Zarządu

.....
Paweł Roszczyk
Dyrektor Departamentu Rynków
Kapitałowych, Prokurent

III. BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADAŃ HISTORYCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy kapitałowej Spółki za lata 2003 – 2005 badane były przez firmę audytorską Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., z siedzibą przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, 00-511 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898 oraz do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000034422. Podpisy pod opiniami z badań ww. sprawozdań składali: Joe Smoczyński – Biegły rewident nr ewid. 90001, Monika Byczyńska - Biegły Rewident nr ewid. 9877. Również historyczne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie badane były przez spółkę Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. a podpisy pod opiniami z badań złożyły ww. osoby. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Spółki za 2006 r. zbadane zostało przez firmę Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. W 2006 r. firma Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, 00-511 Warszawa.

IV. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł														
	wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości												wg Polskich Standardów Rachunkowości		
	4 kw. 06	4 kw. 05	3 kw. 06	3 kw. 05	I pół 06	I pół 05	I kw. 07	I kw. 06	I kw. 05	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.	2004 r.	2003 r.
Przychody netto ze sprzedaży prod., towar. i materiałów	155 992	118 324	116 814	86 852	71 504	56 423	41 324	31 757	24 433	155 898	118 324	95 320	57 533	95 320	57 533
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 575	14 952	16 318	12 032	9 998	6 407	5 272	3 745	2 405	21 744	14 939	11 571	5 313	11 785	5 084
Zysk (strata) brutto	18 724	12 601	14 483	10 669	8 917	5 512	4 464	3 410	2 009	18 687	12 601	9 853	3 342	10 024	3 135
Zysk / (strata) netto przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 028	7 381	9 251	6 579	5 765	2 807	2 804	1 984	889	12 000	7 381	4 797	987	5 028	871
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	33 259	20 111	28 535	15 921	23 299	12 212	2 741	9 406	-192	33 033	20 115	20 725	12 475	20 491	12 126
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-50 014	-18 609	-40 873	-14 790	-34 368	-10 266	-4 072	-2 834	-876	(50 157)	-18 613	-22 298	-14 592	-22 298	-14 485
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 571	-562	21 317	147	19 231	57	1 584	541	478	19 668	-562	1 587	2 684	1 821	2 927
Przepływy pieniężne netto, razem	2 816	940	8 979	1 278	8 162	2 003	253	7 113	-590	2 544	940	14	568	14	568
Aktywa razem	121 199	77 633	120 311	71 032	114 967	69 674	120 514	79 331	59 144	122 003	77 633	63 964	42 974	63 552	42 618
Zobowiązania długoterminowe	40 717	19 289	40 897	14 514	40 721	13 778	41 138	23 739	12 742	39 840	19 289	12 783	5 050	11 990	4 482
Zobowiązania krótkoterminowe	31 153	21 908	31 570	20 873	33 198	25 172	30 790	19 233	18 487	33 023	21 908	21 811	15 766	17 822	12 734
Kapitał własny	49 329	36 436	42 102	32 050	41 048	30 724	49 457	36 359	27 915	49 140	36 436	29 370	22 158	25 759	20 731
Kapitał zakładowy	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781

Liczba akcji (w szt.)	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,81	1,21	1,38	1,02	0,86	0,54	0,44	0,33	0,2	1,8	1,21	0,96	0,29	0,57	0,10
Zysk (strata) netto j. dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,37	0,84	1,05	0,75	0,66	0,32	0,32	0,23	0,1	1,37	0,84	0,55	0,11	0,57	0,10
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,71	1,21	1,05	0,75	0,86	0,54	0,41	0,33	0,2	1,7	1,21	0,96	0,29	0,57	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,62	4,15	4,79	3,65	4,67	3,50	5,63	4,14	3,18	5,6	4,15	3,34	2,52	2,93	2,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,62	4,15	4,79	3,65	4,42	3,50	5,33	4,14	3,18	5,29	4,15	3,34	2,52	2,93	2,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* łączny zysk z prezentowanego oraz z trzech poprzedzających kwartałów przez liczbę akcji

V. INFORMACJE O EMITENCIE

1. EMITENT

Emitent działa pod firmą: „SFINKS POLSKA” Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu „SFINKS POLSKA” S.A.

Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481.

Data utworzenia Emitenta

Spółka „Sfinks Polska” S.A. została zawiązana w dniu 16 sierpnia 1999 r. aktem notarialnym, sporządzonym przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie (numer repertorium: A 2348/99) i wpisana w dniu 3 września 1999 r. do rejestru handlowego RHB, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 7369 (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1651/99). W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209 z późniejszymi zmianami), w dniu 4 czerwca 2001 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481.

Siedziba i forma prawna Emitenta

Siedziba:	Łódź
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź
Telefon:	042 636 80 61
Telefaks:	042 636 81 31

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Spółka „Sfinks Polska” S.A. została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2001 r. Kodeksu Spółek Handlowych, od tego dnia stosuje się do Emitenta przepisy tej ustawy.

Obecnie Emitent działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki, ustalonego w formie aktu notarialnego sporządzonego w dniu 16 sierpnia 1999 r. przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie (numer repertorium: A 2348/99), zmienionego uchwałą założycieli w dn. 31 sierpnia 1999 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 2534/99), uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 kwietnia 2000 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 1270/2000), uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 lipca 2000 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 2227/2000) uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 lipca 2001 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 1868/2001), uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 sierpnia 2001 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 2472/2001), uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 września 2002 r. (akt notarialny sporządzony przez Małgorzatę Król, notariusza w Łodzi, numer repertorium: A 5790/2002), uchwałą nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 czerwca 2004 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 2147/2004) uchwałą nr 3/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 marca 2006 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 1069/2006).

Adres Emitenta:

SFINKS POLSKA Spółka akcyjna, Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź.

2 ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

- 1995 – powstaje pierwsza restauracja SPHINX w 1995 roku przy ul. Piotrkowskiej w Łodzi;
- 16 sierpnia 1999 r. – zawiązanie spółki pod firmą „Sfinks Polska” S.A.;
- 3 września 1999 r. – pod numerem RHB 7369 zarejestrowana została w rejestrze handlowym spółka „Sfinks Polska” S.A.;
- 21 lipca 2000 r. – rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.318.424 zł, do kwoty 6.318.424 zł, poprzez emisję 2.960.802 uprzywilejowanych akcji imiennych serii B, 306.600 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C i 2.951.022 uprzywilejowanych akcji imiennych serii D. Wszystkie nowoutworzone akcje zostały objęte przez Tomasza Morawskiego;
- listopad 2001 – pierwsze notowanie na CeTO;
- 31 lipca 2002 r. – zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Tomaszem Morawskim – akcjonariuszem, posiadającym 100% akcji Emitenta a Polish Enterprise Fund IV L.P., na podstawie której Polish Enterprise Fund IV L.P. zobowiązała się nabyć od Pana Tomasza Morawskiego 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, zaś Tomasz Morawski miał objąć 2.462.527 akcji nowej emisji akcji Emitenta;
- 31 lipca 2002 r. – nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta;
- 17 kwietnia 2003 r. – rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 2.462.527 zł, do kwoty 8.780.951 zł, poprzez emisję 2.462.527 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E. Wszystkie nowoutworzone akcje zostały objęte przez Tomasza Morawskiego,
- 31 lipca 2002 r. – nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 878.095 akcji Emitenta, stanowiących 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta; Od tej chwili Polish Enterprise Fund IV posiadał 3.340.622 akcji Emitenta, stanowiących 38,04% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta;
- 20 kwietnia 2005 roku- osiągnięcie przez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny liczby 544.000 akcji Emitenta, co stanowiło 6,20% kapitału zakładowego;
- 29 kwietnia 2005 r. - zbycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 361.000 akcji Emitenta;
- 20 czerwca 2005 roku – zbycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 200.000 akcji Emitenta, w wyniku czego ilość akcji Emitenta posiadanych przez Polish Enterprise Fund IV L.P. zmniejszyła się do 2.779.622 akcji;
- 10 kwietnia 2006 roku – zakup aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna, Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie objętych umową sprzedaży przedsiębiorstwa oraz umową sprzedaży nieruchomości,
- 2006 – decyzja o przejściu na GPW i zakup sieci restauracji "CHŁOPSKIE JADŁO",
- 6 czerwca 2006 roku – podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji Spółki oraz PDA;
- 7 czerwca 2006 roku – podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o wprowadzeniu w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji Spółki oraz PDA;
- 7 czerwca 2006 roku - Polish Enterprise Fund IV L.P. sprzedał 2.779.622 akcje Spółki w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na podstawie prospektu Spółki zatwierdzonego przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 roku. Przed sprzedażą akcje Polish Enterprise Fund IV L.P. stanowiły 31,66% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu sprzedaży udział Polish Enterprise Fund IV L.P w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta wynosił 0%.
- 8 czerwca 2006 roku – pierwszy dzień notowań akcji Spółki oraz PDA.

3 INWESTYCJE

W latach 2002-2006 główne inwestycje Spółki dotyczyły wyłącznie rozwoju sieci restauracji SPHINX. Inwestycje te związane były z otwarciem we wskazanym okresie 46 nowych restauracji.

Inwestycje Spółki związane z otwarciem restauracji SPHINX w latach 2003 – 2006, w tys. zł

Inwestycje	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Inwestycje w rozwój sieci SPHINX	10.560	17.433	21.998	13.685

Ponadto w dniu 10 kwietnia 2006 r. Spółka nabyła od spółki „Restauracja Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszeko” sp.j. z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo sieć siedmiu restauracji CHŁOPSKIE JADŁO oraz znak towarowy. Wartość tej inwestycji wyniosła 26 mln zł netto.

Poniższa tabela przedstawia planowane inwestycje w rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO.

Rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO oraz planowane inwestycje w latach 2007-2008 r.

	Stan obecny	Nowe restauracje			Planowana łączna liczba restauracji na koniec 2008 r.
		2006 r.	2007 r.	2008 r.	
Rozwój sieci SPHINX	92	11	15-20	15-20	118-128
Rozwój sieci CHŁOPSKIE JADŁO	8	1	11	5-6	24-25
Łącznie: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO	100	12	26-31	20-26	142-153
Nakłady inwestycyjne w tys. zł		11.760	26.000-31.000	20.000—26.000	46.000-57.000

W kolejnych latach Spółka zamierza kontynuować rozwój posiadanych sieci restauracji.

Jako szczególnie atrakcyjne Spółka uznaje lokalizacje usytuowane w centrach handlowych, gdzie Spółka do końca 2008 r. zamierza otworzyć ok. 30 nowych restauracji.

Oprócz środków pozyskanych z emisji Akcji Serii G wskazane inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz kredytów inwestycyjnych. Spółka przewiduje, iż w latach 2007-2008 na rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO wyda łącznie ok. między 46-57 mln zł zależnie od liczby nowych otwarć.

Realizując postanowienia strategii Spółki w dniu 9 listopada 2006 r. Zarząd Spółki podpisał list intencyjny w sprawie zakupu udziałów w niemieckiej firmie posiadającej sieć restauracji działających na rynku casual dining. W przypadku pozytywnego rezultatu prowadzonego obecnie we wskazanej firmie procesu due dilligence przejęcie niemieckiej sieci może mieć miejsce już w pierwszej połowie 2007 roku. Po ewentualnym przejęciu firmy niemieckiej Zarząd Spółki zamierza rozszerzyć zakres działalności należącej do firmy niemieckiej sieci, jak również wprowadzić ten koncept na rynek polski. Docelowa struktura zarządzania oraz potencjalna docelowa wielkości sieci na obu rynkach zostanie ustalona w procesie due dilligence.

VI. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

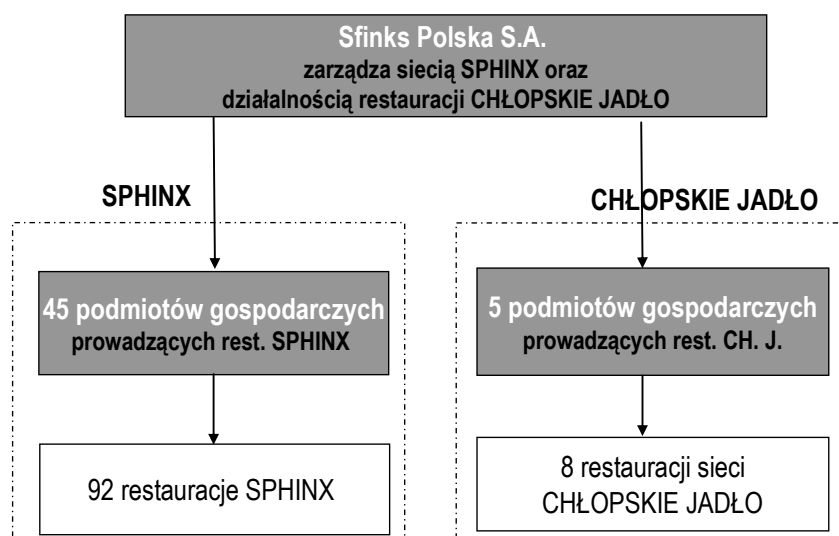
1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

Podstawową działalnością Spółki jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji SPHINX oraz siecią restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za kierowanie rozwojem ww. sieci, ich finansowanie, bieżący nadzór nad działalnością poszczególnych restauracji, a także poszukiwanie i pozyskiwanie lokalizacji dla nowych restauracji.

W ramach sieci SPHINX Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całej działalności inwestycyjnej, a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji. Operator, z którym Spółka podpisuje umowę, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji. Zdecydowana większość wypracowanego zysku operator przekazuje do Spółki. Wartość procentowa przekazywanej części zysku ustalana jest każdorazowo indywidualnie, jednakże w oparciu o wypracowane i stosowane przez Spółkę standardy. Spółka po podpisaniu umowy z operatorem nadal zarządza działalnością restauracji m.in. poprzez monitoring jej wyników oraz kontynuowanie szkolenia personelu. Ponadto Spółka odpowiedzialna jest za ustalanie polityki kształtowania cen sprzedaży oferowanych dań, a także wybór dostawców na niektóre artykuły dostarczane do restauracji. U podstaw działalności sieci SPHINX leży tzw. koncepcja casual dining, tj. codziennych smacznych posiłków, wysokiej jakości, po niewygórowanych cenach. Ponadto podstawowym założeniem funkcjonowania sieci jest zapewnienie profesjonalnej obsługi klienta, stworzenie przyjaznej atmosfery i poczucia wygody. Restauracje SPHINX oferują głównie potrawy mięsne, w tym dania o smaku orientalnym, jak również bardziej wysublimowane takie jak steki, dania rybne, a menu systematycznie poszerzane jest o dania kuchni europejskiej.

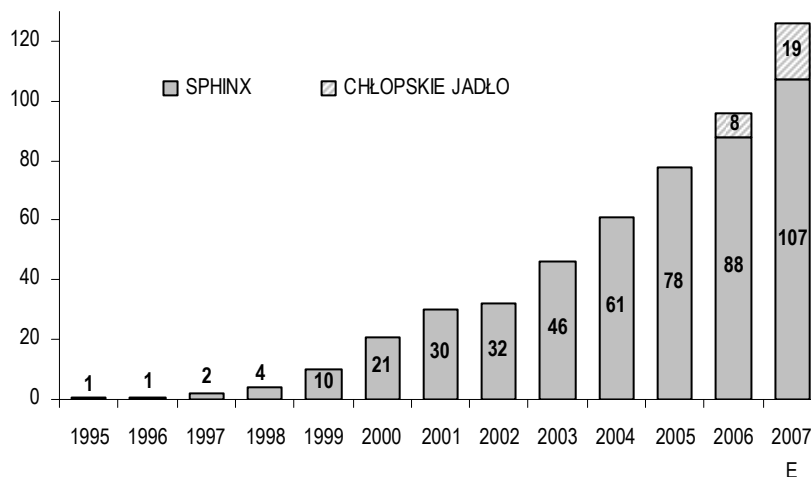
W podobny sposób Spółka zarządza siecią restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całej działalności inwestycyjnej, a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji. Operator, z którym Spółka podpisuje umowę, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji. Oferta sieci CHŁOPSKIE JADŁO jest komplementarna w stosunku do oferty SPHINX z uwagi na działanie w segmencie „premium” charakteryzującym się inną docelową grupą konsumentów (bardziej zamożni klienci, turyści). Menu restauracji zawiera przede wszystkim tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników.

Rysunek 4. Schemat Grupy kapitałowej Sfinks Polska



Obecnie Spółka zarządza 92 restauracjami w ramach sieci SPHINX oraz 8 restauracjami w ramach sieci CHŁOPSKIE JADŁO. Na rynku casual dining, gdzie działalność prowadzi sieć restauracji SPHINX, Spółka zajmuje pozycję lidera. Biorąc natomiast pod uwagę cały rynek usług gastronomiczny w Polsce Spółka jest trzecią firmą pod względem liczby posiadanych restauracji.

Rysunek 5. Restauracje zarządzane przez Spółkę w latach 1995-2006 oraz prognoza do końca 2007 r.(liczba)**



*do 3 września 1999 r. „Działalność gospodarcza Sfinks Tomasz Morawski”

Źródło: Spółka

W najbliższych latach Spółka zakłada dynamiczny rozwój obu sieci poprzez otwieranie nowych restauracji. Celem Spółki jest aby w 2008 r. sieć SPHINX posiadała 118-128 restauracji (obecnie 92, wzrost o 28-39%) a sieć CHŁOPSKIE JADŁO składała się z 24-25 restauracji (obecnie 8, wzrost o 200-212,5%).

Realizując postanowienia strategii Spółki w dniu 9 listopada 2006 r. Zarząd Spółki podpisał list intencyjny w sprawie zakupu udziałów w niemieckiej firmie posiadającej sieć restauracji działających na rynku casual dining. W przypadku pozytywnego rezultatu prowadzonego obecnie we wskazanej firmie procesu due dilligence przejęcie niemieckiej sieci może mieć miejsce już w pierwszej połowie 2007 roku. Po ewentualnym przejściu firmy niemieckiej Zarząd Spółki zamierza rozszerzyć zakres działalności należącej do firmy niemieckiej sieci, jak również wprowadzić ten koncept na rynek polski. Docelowa struktura zarządzania oraz potencjalna docelowa wielkości sieci na obu rynkach zostanie ustalona w procesie due dilligence.

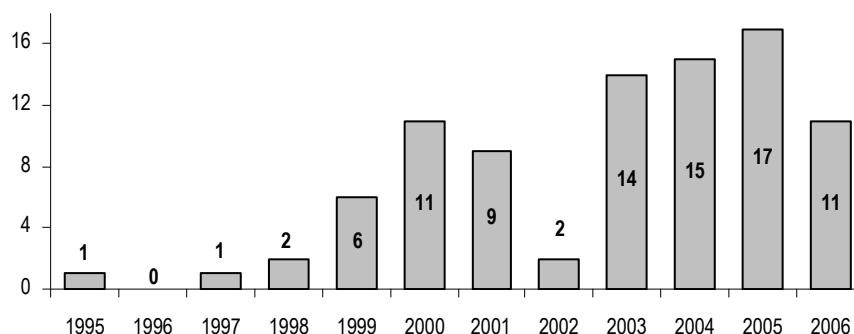
SPHINX

Restauracje SPHINX prowadzą działalność zarówno w dużych jak i średnich miastach Polski. Spośród 92 obecnie działających restauracji SPHINX, 43 restauracje zlokalizowane są przy głównych deptakach miejskich i na starówkach, 40 restauracji zlokalizowanych jest w centrach handlowych a 9 restauracji posiada charakter sezonowy. Pierwsza restauracja SPHINX została otwarta w 1995 r. w Łodzi, następna w roku 1997 w Poznaniu. Sukces rynkowy obu przedsięwzięć pozwolił kontynuować koncepcję szybkiego rozwoju. W latach 1998 – 2002 Spółka otwierała średnio ok. 5 restauracji rocznie, natomiast w kolejnych latach, tj. od roku 2003 do 2006 r. Spółka otwierała średnio ok. 15 restauracji rocznie. Obecnie sieć SPHINX stanowi 92 restauracji. Rekordowym był rok 2005, w którym powstało 17 nowych restauracji SPHINX.

Obecnie restauracje SPHINX prowadzą działalność w: Białymstoku (2 restauracje), Bielsko-Białej (1 restauracja), Bydgoszczy (1 restauracja), Bytomiu (1 restauracja), Częstochowie (1 restauracja), Chorzowie (1 restauracja), Czeladź (1 restauracja), Gdańsku (3 restauracje), Gdyni (1 restauracja), Gliwicach (2 restauracje), Gnieźnie (1 restauracja), Inowrocławiu (1 restauracja), Jeleniej Górze (1 restauracja), Kaliszu (1 restauracja), Katowicach (3 restauracje), Kielcach (1 restauracja), Koninie (1 restauracja), Koszalinie (1 restauracja), Krakowie (6 restauracji), Lublinie (1 restauracja), Łodzi (6 restauracji), Olsztynie (1 restauracja), Pabianicach (1 restauracja), Pile (1 restauracja), Poznaniu (7 restauracji), Płocku (1 restauracja), Radomiu (1 restauracja), Rybniku (2 restauracje), Rzeszowie (3 restauracje), Sosnowcu (2 restauracje), Szczecinie (1 restauracja), Toruniu, (1 restauracja), Warszawie (19 restauracji), Wrocławiu (2 restauracje), Zabrze (2 restauracje), Zakopanym (1 restauracja), Zielonej Górze (1 restauracja).

Ponadto Emitent posiada 9 restauracji sezonowych.

Rysunek 6. Liczba otwarć nowych restauracji SPHINX w latach 1995 – 2006 r.



CHŁOPSKIE JADŁO

W dniu 10 kwietnia 2006 r. Spółka nabyła od spółki „Restauracja Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko” sp.j. z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego oraz inne enumeratywnie wymienione mienie materialne i niematerialne, zaś od spółki „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko” sp.j. z siedzibą w Krakowie znak towarowy „CHŁOPSKIE JADŁO” oraz zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Wspomniane mienie obejmuje między innymi 7 restauracji prowadzonych pod znakiem towarowym „Chłopskie Jadło” Oferta CHŁOPSKIEGO JADŁA obejmuje tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wg staropolskich przepisów i receptur, wyłącznie ze świeżych produktów. Restauracje CHŁOPSKIE JADŁO oferują również obsługę cateringową. Spółka prowadzi w Polsce 8 restauracji CHŁOPSKIEGO JADŁA, w tym 6 restauracji zlokalizowanych na starówkach i w ich najbliższym sąsiedztwie oraz 2 przydrożne oboje. Obecnie działalność sieci zlokalizowana jest głównie w Polsce południowej: w Krakowie (3 restauracje), w Bielsku Białej (1 restauracja), w Głogoczowie przy trasie Kraków-Zakopane (1 restauracja). W 2005 r. kolejne restauracje zostały otwarte w Warszawie i w Gdańsku. W roku 2006 otwarto Nową restaurację w Łodzi. W 2007 r. Spółka zamierza otworzyć jeszcze 11 nowych restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Zarządzanie siecią realizowane jest bezpośrednio przez Spółkę.

2. GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

Silna pozycja rynkowa

Spółka jest liderem rynku casual dining w Polsce. W 2005 r. Spółka posiadając wyłącznie sieć restauracji SPHINX (88 restauracje) osiągnęła przychody przekraczające 118 mln zł. Pozycję rynkową lidera na rynku premium zapewniło Spółce nabycie sieci 8 restauracji CHŁOPSKIE JADŁO.

Spółka jest trzecią firmą pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży na rynku usług gastronomicznych. Przyjmując powyższe założenie, według danych zgromadzonych przez „Rocznik Nowości Gastronomiczne 2005” największy udział posiada firma McDonald’s a drugie miejsce zajmuje firma Amrest będąca franczyzobiorcą marek KFC oraz Pizza Hut.

W najbliższych latach Spółka zakłada dynamiczny rozwój obu sieci poprzez otwieranie nowych restauracji. Celem Spółki jest aby w 2008 r. sieć SPHINX posiadała 118-128 restauracji (obecnie 92, wzrost o 28-39%) a sieć CHŁOPSKIE JADŁO składała się z 24-25 restauracji (obecnie, 8 wzrost o 200-212,5%).

Pozostałe główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Spółki, takie jak:

- efektywne zarządzanie restauracjami SPHINX,
- budowa marki „premium” - CHŁOPSKIE JADŁO,
- rozwój nowych usług, dbałość o wystój,
- optymalna lokalizacja podstawą prawidłowego rozwoju restauracji i sieci,
- działania marketingowe

zostały przedstawione w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 33-35) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinx.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

3. OTOCZENIE RYNKOWE SPÓŁKI I PERSPEKTYWY JEJ ROZWOJU ORAZ POZYCJA SPÓŁKI NA RYNKU

3.1 Rynek usług gastronomicznych

Charakterystyka rynku usług gastronomicznych została przedstawiona w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 36-37) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

3.2 Pozycja rynkowa Spółki

Charakterystyka pozycji rynkowej Spółki została przedstawiona w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 37-38) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Z uwagi na fakt otwarcia przez Spółkę nowych restauracji SFINX zmianie uległy dane zawarte w poniższych tabelach.

Poszczególne rynki działalności restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO wraz z informacją o penetracji

Miasto	Liczba restauracji	Liczba mieszkańców	Penetracja**
Warszawa	20	1 693 000	84 650
Śląsk	13	1 423 000	109 461
Łódź	7	774 000	110 571
Poznań	7	571 000	81 571
Kraków	9	757 000	84 111
Gdańsk	4	459 000	114 750
Inne	40	4 556 000	113 900
RAZEM	100	10 233 000	102 330
POLSKA	100*	38 200 000	382 000

* restauracje należące do Spółki

** penetracja: liczna mieszkańców przypadająca na jedną należącą do Spółki restaurację

Źródło: Emitent

Udział restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO na poszczególnych rynkach – systematyka wg wielkości miast

Wielkość miast	Liczba restauracji	Udział**
Powyżej 500.000 mieszkańców	45	45,00%
250.000-499.999 mieszkańców	13	13,00%
150.000-249.999 mieszkańców	17	17,00%
100.000-149.999 mieszkańców	7	7,00%
50.000 – 99.999 mieszkańców	6	6,00%
Poniżej 50.000 mieszkańców	12*	12,00%
Razem	100	100,00%

* w tym 9 restauracji sezonowych

** udział restauracji SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO w określonej wielkości mieście w ogólnej liczbie restauracji należących do Spółki

Źródło: Emitent

3.3 Konkurencja

Opis konkurencji głównych konkurentów Spółki został przedstawiony w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 39) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

3.4 Perspektywy rynku / Czynniki zewnętrzne wpływające na wyniki finansowe Spółki

Charakterystyka perspektyw rynku, na którym swoją działalność prowadzi Spółka oraz opis czynników zewnętrznych wpływających na jej wyniki finansowe zostały przedstawione w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 39-40) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

3.5 Wpływ czynników nadzwyczajnych

Od początku 2003 roku do chwili obecnej Spółka nie zarejestrowała czynników nadzwyczajnych, które miałyby istotny wpływ na działalność Spółki oraz Grupy.

4. UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Umowy handlowe:

Emitent nie prowadzi wspólnego centrum logistycznego, w którym operatorzy byłoby zobowiązani nabywać produkty spożywcze wykorzystywane w prowadzonej działalności. Prowadzący restauracje operatorzy, co do zasady zobowiązani są we własnym zakresie zaopatrywać się u wybranych przez siebie dostawców, spośród zaakceptowanych pisemnie przez Emitenta. Tym niemniej Emitent zobowiązał operatorów do zawierania umów dostawy ze wskazanymi przez siebie podmiotami.

Emitent jest stroną 5 istotnych, ramowych umów handlowych stanowiących podstawę do zaopatrywania się przez operatorów w określone produkty oferowane następnie w restauracjach:

- umowa zawarta w dniu 13 lipca 2006 roku pomiędzy „Okocimskimi Zakładami Piwowarskimi” S.A. z siedzibą w Brzesku (obecnie „Carlsberg Polska” SA z siedzibą w Warszawie) (jako zleceniodawcą) oraz Emitentem (jako zleceniobiorcą) – przedmiotem umowy jest świadczenie przez Emitenta na rzecz zleceniodawcy usług promocyjno-informacyjnych oraz reklamowych, w zamian za co zleceniodawca zobowiązał się wypłacać wynagrodzenie oraz dokonywać upustów na dostarczane produkty; w ocenie Emitenta warunki finansowe umowy mają charakter rynkowy. Emitent zobowiązał się również do dokonywania zakupów piwa u dystrybutorów zleceniodawcy w określonej ilości; Ponadto Emitent zobowiązał się do sprzedaży produktów (piwa beczkowego, butelkowego, puszkowego) produkowanego i oferowanego przez zleceniodawcę, nie sprzedawania piw innych producentów; Strony ustaliły, że po zakończeniu każdego roku ustalą wysokość opłaty z tytułu usług stanowiących przedmiot umowy, w oparciu o rzeczywisty zrealizowany zakup piwa u dystrybutorów zleceniodawcy; Zleceniodawca zobowiązał się przekazywać wyposażenie w postaci mebli do ogródków, parasoli oraz innych materiałów promocyjnych; Tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązania Emitent wystawił weksel własny *in blanco* bez protestu wraz deklaracją wekslową oraz dobrowolnie poddał się egzekucji do określonej kwoty; W przypadku rozwiązania Umowy z winy Emitenta, zleceniodawca uprawniony jest żądać kary umownej; Obie strony mają prawo rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w przypadku nie przestrzegania postanowień przez drugą stronę; Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 czerwca 2006 roku do dnia 31 maja 2009 roku; Szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej obowiązywania (tj. 3 lat) wynosi 3.800.000,00 złotych, czyli 1.260.000,00 złotych w skali roku.
- Pozostałe 4 umowy, tj:
- umowa o stałej współpracy zawarta w dniu 22 lutego 2006 roku pomiędzy „Pepsi-Cola General Bottlers Poland” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Pepsi-Cola”) (jako dostawcą) a Emitentem (jako odbiorcą);
- umowa zawarta w dniu 27 stycznia 2005 roku pomiędzy „Carlsberg Polska” SA z siedzibą w Warszawie (jako zleceniodawcą) oraz spółkę „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko” Spółka Jawna (w związku z nabyciem przedsiębiorstwa w prawa i obowiązki wstąpił Emitent) (jako zleceniobiorcą),
- centralna umowa na dostawy sosów zawarta dnia 30 września 2004 roku pomiędzy Emitentem (jako odbiorcą) a Gospodarstwem Produkcyjno Handlowym „Folwark” w Nowym Mieście nad Pilicą – Jankowice (jako dostawcą);
- umowa o współpracy zawarta w dniu 15 lipca 2005 roku pomiędzy „Farm Frites Poland” SA z siedzibą w Lęborku (FFP) (jako dostawcą) a Emitentem (jako odbiorcą).

zostały przedstawione w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 40-42) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Umowy przemysłowe, nowe procesy produkcyjne:

Emitent nie jest uzależniony od umów przemysłowych lub nowych procesów produkcyjnych.

Umowy finansowe:

Emitent jest stroną trzech umów kredytu zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie, na mocy których został y mu udzielone kredyty, tj.:

- umowy kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/23 z dnia 14 marca 2003 roku, zmienionej aneksami: nr 1 z dnia 13 maja 2004 r., nr 2 z dnia 10 lutego 2005 r., nr 3 z dnia 29 grudnia 2005 r., nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 r., nr 5 z dnia 18 stycznia 2007 roku.

- umowy kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 18 stycznia 2007 roku.
- umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 123/2001 z dnia z 17 grudnia 2001 r., zmienionej aneksami: nr 1 z dnia 29 listopada 2002 roku, nr 2 z dnia 29 listopada 2003 roku, nr 3 z dnia 30 stycznia 2004 roku, nr 4 z dnia 9 lutego 2004 roku, nr 5 z dnia 26 listopada 2004 roku, nr 6 z dnia 29 grudnia 2004 roku, nr 7 z dnia 30 listopada 2005 roku, nr 8 z dnia 8 września 2006 roku, nr 9 z dnia 28 listopada 2006 roku.

Wymienione powyżej Umowy Finansowe zostały szczegółowo omówione w rozdziale „ISTOTNE UMOWY”.

Emitent jest także stroną umowy o otwarcie linii gwarancji nr 2006/CKK/03 zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie, Umowa została przedstawiona w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 42 oraz 195-196) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl. Umowa ta została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 28 listopada 2006 roku, na mocy którego przedłużono jej termin obowiązywania do 30 listopada 2007 roku i zmieniono maksymalną wysokość wystawianych gwarancji, krótkoterminowych oraz średnioterminowych, do łącznej do kwoty 4.850.000,00 złotych. Do chwili zatwierdzenia Prospektu na podstawie wyżej wymienionej Umowy 2006/CKK/03 Bank Polska Kasa Opieki SA dotychczas udzielił Emitentowi 48 gwarancji bankowych na łączną sumę 2.778.200,52 złotych. Tytułem zabezpieczenia kredytów bankowych oraz gwarancji udzielonych przez Bank Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie Emitent udzielił 45 nieodwołalnych pełnomocnictw do potrącania kwot niespłaconej w całości lub w części wierzytelności wraz z odsetkami i innymi należnościami banku związanymi z udzielonymi kredytami i gwarancjami, w przypadku ich niespłacenia w terminie.

Emitent jest stroną umowy przelewu wierzytelności z dnia 17 maja 2005 roku zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie, na podstawie której dokonał cesji na rzecz Banku wierzytelności do wysokości zadłużenia z tytułu kredytu (z zastrzeżeniem warunku, że jeżeli kredyt zostanie spłacony w określonym w umowie terminie, następuje zwrotne przelanie wierzytelności), wierzytelności przysługujących Emitentowi w stosunku do jego operatorów. Umowa stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu inwestycyjnego na podstawie umowy kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/23 w dniu 14 marca 2003 roku.

Dodatkowym zobowiązaniem finansowym Emitenta są złożone przez niego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 lub 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego. Emitent złożył innym podmiotom niż banki 30 takich oświadczeń co do wierzytelności pieniężnych lub obowiązku opuszczenia zajmowanych lokali, w tym 22 oświadczeń zostało złożonych wynajmującym lokale położone w centrach handlowych, zaś 6 w innych miejscach. Ponadto, 1 oświadczenie zostało złożone przez Emitenta Okocimskim Zakładom Piwowarskim SA (obecnie Carlsberg Polska SA) jako zabezpieczenie zobowiązań finansowych Emitenta.

Umowy franchisingu zawierane przez Emitenta oraz umowy o zarządzanie

Emitent, jako franchisingodawca, jest stroną 50 umów franchisingu. Ponadto jest stroną jednej umowy o prowadzenie restauracji oraz umowy o indywidualnej odpowiedzialności za powierzone mienie.

Wzór umowy franchisingu zawieranej przez Emitenta został przedstawiony w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 43-44) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Umowy leasingu

Emitent jest stroną dwóch umów leasingu.

- Umowy leasingu nr 4/2004 z dnia 1 marca 2004 roku zawartej z „ECS International Polska” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zmienionej Warunkami Szczególnymi: nr 2004019 z dnia 14 grudnia 2004 roku, nr 20040070 z dnia 23 czerwca 2005 roku, nr 20050143 z dnia 2 stycznia 2006 roku, nr 20070019 z dnia 19 stycznia 2007 roku.

Na podstawie Umowy, na które składają się Warunki Ogólne oraz Warunki Szczególne, leasingodawca oddał Emitentowi w leasing, Emitent przyjął od leasingodawcy w leasing sprzęt komputerowy oraz związane z nim urządzenia peryferyjne lub oprogramowanie (licencje) lub świadczenia innych usług przez różnych dostawców określonych w Warunkach Szczególnych. Emitent zobowiązany jest wypełniać zobowiązania wynikające z Umowy, w szczególności płacić czynsz i inne opłaty należne leasingodawcy. Umowa określa warunki, w których leasingodawca może jednostronnie zmienić kwotę czynszu. Emitent upoważnił leasingodawcę do wystawiania faktur bez podpisu. Leasingodawca zobowiązał się do ubezpieczenia przedmiotu leasingu. Leasingodawca może wypowiedzieć Umowę w przypadku jej naruszenia przez Emitenta. Umowa określa przypadki, w których Emitent jest zobowiązany do zapłaty kary umownych. Umowa zakłada odpowiedzialność odszkodowawczą Emitenta w przypadkach określonych w Umowie. Umowa ulega przedłużeniu na okres jednego roku, o ile Emitent nie złoży oświadczenia najpóźniej 9 miesięcy przed upływem terminu. Umowa zostaje przedłużona na tych samych warunkach. Po zakończeniu Umowy przedmiot leasingu ulega zwrotowi na koszt Emitenta. Emitent zobowiązany jest do przekazywania leasingodawcy wszelkich informacji o zmianach dotyczących danych Emitenta (zmiana nazwy, rejestracja w rejestrze przedsiębiorców, adresu, siedziby, miejsca działalności lub miejsca głównej działalności, itp.), tożsamości osób mających prawo do reprezentacji, właścicieli, głównych partnerów, wspólników oraz do przedstawiania leasingodawcy każdego roku rocznego sprawozdania (w terminie wynikających z przepisów). Jako zabezpieczenie, zgodnie z umową Emitent zobowiązał się wystawić dwa weksle in blanco.

Weksle dotąd nie zostały wystawione, jednakże Emitent weksle zamierza wystawić i złożyć leasingodawcy. Udzielone gwarancje pozostają ważne do chwili zakończenia Umowy i wygasną nie wcześniej niż 3 miesiące po zakończeniu Umowy.

Warunki Szczególne nr 20070019 z dnia 19 stycznia 2007 roku określają datę rozpoczęcia leasingu (1 lutego 2007 roku), okres trwania leasingu (29 miesięcy), całkowitą wartość inwestycji (3.665.000,00 złotych netto), wartość nowych inwestycji (100.000,00 złotych netto), czynsz miesięczny za okres 11 miesięcy od dnia 1 lutego 2007 roku (7.853,00 złotych netto), oraz czynsz miesięczny za okres 18 miesięcy począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku (160.099,00 złotych netto).

- Umowy leasingu operacyjnego nr 1770536-1204-00339 z dnia 19 maja 2004 roku zawartej z Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Finansujący zobowiązał się oddać Emitentowi w leasing samochód osobowy o wartości 84.315,79 złotych (netto), na okres 60 miesięcy, a Emitent zobowiązał się zapłacić wynagrodzenia: opłatę wstępną (17.213,11 złotych netto), miesięczne opłaty leasingowe (1.677,07 złotych netto). Emitentowi przysługuje prawo nabycia przedmiotu za cenę odpowiadającą wartości końcowej (780,33 złotych netto). Przedmiot leasingu jest składnikiem majątku finansującego (netto). Emitentowi przysługuje prawo nabycia przedmiotu za cenę odpowiadającą wartości końcowej (780,33 złotych netto). Przedmiot leasingu jest składnikiem majątku finansującego.

Patenty lub licencje:

Emitent na podstawie umowy z dnia 28 marca 2007 roku zawartej z „LSI Software” S.A. z siedzibą w Łodzi otrzymał 3 licencje na program komputerowy Positive Restaurant – aplikacji do obsługi sieci restauracji „SPHINX” i „CHŁOPSKIE JADŁO”. Licencje udzielone zostały na czas nieoznaczony i nieodwołalnie. Licencjodawca nie może wypowiedzieć umowy przed upływem 10 lat od zainstalowania oprogramowania, chyba, że Emitent naruszy warunki licencji. W takim przypadku, po bezskutecznym wezwaniu Emitenta do zaprzestania naruszeń, licencjodawca może wypowiedzieć umowę w terminie określonym w art. 68 Prawa autorskiego tj. na rok naprzód, na koniec roku kalendarzowego. Nie ma przeszkód, by Emitent wypowiedział umowę, z tym, że wówczas nie zostaną mu zwrócone koszty poniesione w związku z realizacją umowy, chyba, że rozwiązanie umowy nastąpi z powodu naruszeń licencjodawcy.

Emitent ma prawo posługiwać się godłem i hasłem „Teraz Polska” na podstawie umowy o przedłużeniu prawa do używania godła i hasła „Teraz Polska” zawartej z Fundacją Polskiego godła Promocyjnego. Emitent ma prawo do używania godła i hasła w okresie od dnia 28 maja 2005 roku do dnia 28 maja 2006 roku.

Spółka posiada prawa do znaków towarowych, potwierdzone posiadanymi świadectwami ochronnymi wydanymi przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej:

- 1) „SFINKS” – znak słowny,
- 2) „SPHINX” – znak słowno-graficzny,
- 3) „SHOARMA” – znak słowny,
- 4) „shoarma” – znak słowny;
- 5) „best food by Tom Maltom” – znak słowno-graficzny.

Emitent posiada 2 świadectwa ochronne „karta menu” wydane przez Urząd Patentowy RP o dokonaniu wzoru zdobniczego.

Emitent posiada prawa do następujących znaków towarowych: „szlacheckie jadlo”, „Sarmackie jadlo”, „Diabelskie jadlo”, „furmańskie jadlo”, „pierogowa micha”, „placki Macieja”, „łosoś pod kołdrą”, „CHŁOPSKIE JADŁO”, „jadło dziedzica”, „anielskie jadlo”, „jadło drwala”, „przydrożne jadlo”, „zupa Szwajka”, „piwo z bombą”, „furmańska jajecznicą”, „kasza dziedzica”, „Bielucha”, „gorzala z przerebli”, „niecka chłopska”, „skrzydła aniołów”, „bejcowane jagnię”, „kasza hreczana tajona”, „prażonka chłopska”, „pańskie jaja”, „pańskie fanaberie”, „galicyjskie jadlo”, „sielskie jadlo”, „surowizna surówy z glinianych garnców, które brać możecie według woli płacąc za każdy talerz 5 złotych”, „chłopskie jadlo zawsze po właściwej stronie”, „krew i róża”, „szybkie jadlo”, „jadło”, oraz znaków towarowych słownych „pstrąg toczony”, „staropolskie jadlo”, „wiejskie jadlo”. Ponadto, Emitent posiada prawa do znaku towarowego słowno-graficznego „chłopskie jadlo”.

W dniu 31 lipca 2002 r. Emitent zawarł z akcjonariuszem spółki – Tomaszem Morawskim umowę sprzedaży praw ochronnych na znaki towarowe oraz praw autorskich do autorskiej koncepcji wystroju wnętrz. Zgodnie z przedmiotową umową Emitent nabył od Tomasza Morawskiego prawa do wszystkich znaków wymienionych powyżej w punktach 1) – 5).

Emitent zarejestrował także następujące domeny internetowe:

sfinks.pl
sphinx.pl
sfinks.net.pl

sphinx.net.pl
sfinks.info.pl
sfinks.biz.pl
sfinks.biz
chlopskiejadlo.com.pl
chlopskiejadlo.pl

Ponadto, w dniu 19 grudnia 2006 roku, Emitent zawarł porozumienie, na mocy którego nabył prawa do kolejnych dwóch znaków towarowych „Chłopskie Jadło” oraz znaku towarowego słownego „nawróć się na chłopskie jadło”.

5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH STWIERDZEŃ, OŚWIADCZEŃ LUB KOMUNIKATÓW EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

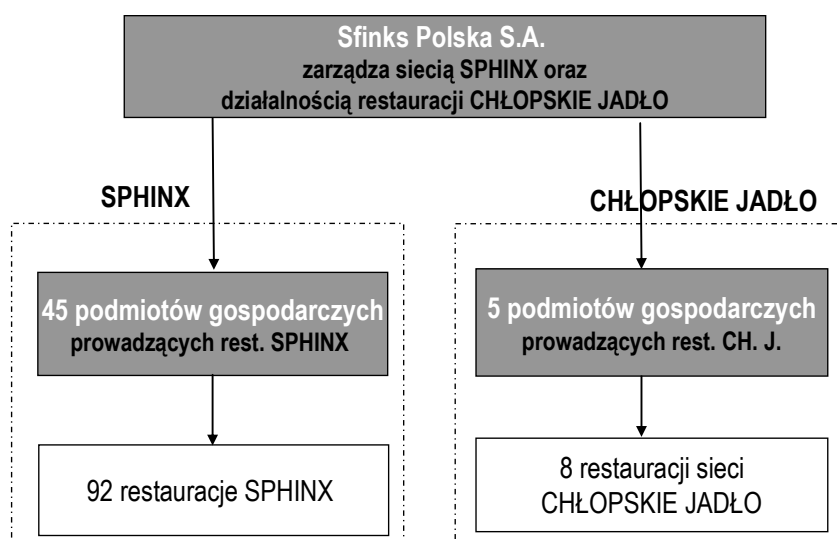
Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej zostały przedstawione w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 47) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

6.1 Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Emitent jest spółką dominującą dla podmiotów prowadzących restauracje pod nazwą „SPHINX” i „CHŁOPSKIE JADŁO”. mimo, iż brak jest powiązań kapitałowych pomiędzy tymi podmiotami a Spółką. Dominacja wynika z formy sprawowania kontroli opartej na umowie dającej Spółce prawo kierowania polityką finansową i operacyjną jednostek gospodarczych prowadzących restauracje. W związku z powyższym, na podstawie przepisu art. 3 pkt 37 lit b Ustawy o Rachunkowości Emitent jest jednostką dominującą wobec operatorów. Obowiązek konsolidacji wynika z przepisu art. 55 Ustawy o Rachunkowości. Charakter stosunku prawnego, tj. umów franchisingu łączących Emitenta z operatorami, został szczegółowo omówiony w rozdziale „Uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych”.

Rysunek 7. Schemat Grupy kapitałowej Sfinks Polska



6.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta

Podmioty prowadzące restauracje zależne od Spółki:

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1. Restauracja Sphinx A. i M. Rzemienieccy Spółka Jawna	ul. Lipowa 37, Białystok
2. "Sphinx" Marek Łosiński Spółka Komandytowa	ul. Magdzińskiego 18, Bydgoszcz
3. Restauracja "Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna	ul. Moniuszki 11, Bytom
4. Restauracja „Sphinx” Marek i Elżbieta Noch Spółka Jawna	ul. Długi Targ 31/32, Gdańsk
5. Restauracja Sfinks Skóra Spółka Jawna	ul. 10 Lutego 11, Gdynia
6. Restauracja Sfinks Katarzyna i Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna	ul. Zwycięstwa 17, Gliwice
7. Restauracja Sfinks A.J. Kozłowsky Spółka Jawna	ul. Kościuszki 50/2, Września
8. Joanna i Remigiusz Kocniowscy Spółka Jawna	ul. Konopnickiej 2, Jelenia Góra
9. Restauracja Sfinks Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna	ul. Koszalińska 5A, Katowice
10. Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	ul. Chopina 18, Konin
11. Restauracja „Sphinx” Katarzyna I Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna	ul. Zwycięstwa 83, Koszalin
12. Restauracja "Sphinx" Joanna Piątkowska - Filinger, Jan Filinger Spółka Jawna	ul. Kościuszki 1, Częstochowa

13.	Restauracja "Sfinks" Anna I Piotr Baranowski Spółka Jawna	ul. Krakowskie Przedmieście 60, Lublin
14.	Restauracja Sfinks Paweł Miciński Vel Mieciński Spółka Komandytowa	ul. Piotrkowska 93, Łódź
15.	Pol-Scan Cooper Co. Sp. Z O.O.	ul. Piotrkowska 56, Łódź
16.	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, Olsztyn
17.	Restauracja Sfinks Beata I Tomasz Kościółek Spółka Jawna	ul. Zamkowa 23, Pabianice
18.	Restauracja Sfinks Piła G. Śnioszek, B. Śnioszek Spółka Jawna	ul. 14 Lutego 18, Piła
19.	"Sphinx" Jacek Podolski, Joanna Podolska Spółka Jawna	ul. Św. Marcin 66/72, Poznań
20.	"Sphinx" Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna	ul. Wilczak 16A, Poznań
21.	Restauracja Sfinks Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna	ul. Bat. Chłopskich 21 A, Radom
22.	Restauracja Sfinks Ewa i Waclaw Sopotniccy Spółka Jawna	ul. Rynek 3, Rybnik
23.	Restauracja "Sphinx" Banaś Spółka Jawna	ul. Kościuszki 9, Rzeszów
24.	Restauracja Sfinks R. Bałuch Spółka Jawna	Al. Wojska Polskiego 25-27, Szczecin
25.	Restauracja Sphinx Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna	ul. Złota 59, Warszawa
26.	Restauracja Sfinks K.W. Falkowscy Spółka Jawna	ul. Jana Pawła II 82, Warszawa
27.	Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna	ul. Świętokrzyska 35, Warszawa
28.	Restauracja Sphinx Królak Spółka Jawna	Al. Komisji Edukacji Narodowej 60, Warszawa
29.	Restauracja Sfinks Witwicki Spółka Jawna	ul. Szpitalna 1, Warszawa
30.	Restauracja Sphinx Żuchowska Spółka Jawna	Al. Solidarności 117, Warszawa
31.	Restauracja SPHINX Dominika Graf Marcin Rybarz Spółka Jawna	ul. Norberta Barlickiego 4, Bielsko-Biała
32.	Restauracja Sfinks J. Flak, K. Flak Spółka Jawna	Al. Kościuszki 1, Częstochowa
33.	Restauracja SPHINX Dariusz Świątek, Magdalena Świątek Spółka Jawna	Borysławie Zamkowe 2, Grzegorzew
34.	Restauracja Sphinx Dorota Cielica Spółka Jawna	ul. Sienkiewicza 48/50, Kielce
35.	Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna	ul. Podgórska 34, Kraków
36.	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda Mariusz Lebioda Spółka Jawna	ul. Piotrkowska 250, Łódź
37.	Restauracja Sfinks W. Szczypińska, M. Szczypiński Spółka Jawna	ul. Szkolna 34a, Rokitno Szlacheckie
38.	Renata i Robert Celt Spółka Jawna	ul. Lipnik 6/1, Stargard Szczeciński
39.	Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	ul. Rynek 39/40, Wrocław
40.	Restauracja Sfinks D. Haśnik, T. Haśnik Spółka Jawna	ul. Wolności 279, Zabrze
41.	Restauracja Sphinx Grażyna i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	ul. Krupówki 41, Zakopane
42.	Restauracja Sphinx Ż.B. Rudowicz Spółka Jawna	ul. Stary Rynek 11/6, Zielona Góra
43.	Restauracja SPHINX Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	ul. Franciszkańska 114A m.1, Łódź
44.	Restauracja Sphinx Gromadowscy Spółka Jawna	ul. Górczewska 124, Warszawa
45.	Restauracja SPHINX Piotr Grzegorek i Wspólnicy Spółka Jawna	Al. Jerozolimskie 148, Warszawa

- | | | |
|-----|---|--|
| 46. | Restauracja Chłopskie Jadło Spółka Jawna Piotr Stępień Sandra Firek | ul. Warszawska 330, Bielsko-Biała |
| 47. | Restauracja Chłopskie Jadło R. Kalinowski Spółka Jawna | ul. Piotrkowska 70 róg Traugutta 2, Łódź |
| 48. | Restauracja Chłopskie Jadło H. i M. Żuradzy Spółka Jawna | ul. Św. Agnieszki 1, Kraków |
| 49. | Restauracja Chłopskie Jadło Nosalski Spółka Jawna | ul. Stary Rynek 77, Poznań |
| 50. | Restauracja Chłopskie Jadło A.M. Majewscy Spółka Jawna | Pl. Konstytucji 1, Warszawa |

VII. ŚRODKI TRWAŁE

1.1 Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione

Wedle oświadczenia Emitenta, Emitent jest właścicielem następujących nieruchomości:

	Miejsce położenia	Powierzchnia	Tytuł prawny	Zabudowana
KW nr 107363 (działka 369/1)	Bielsko-Biała - Komorowice Śląskie	2044 m ²	Własność	Tak
KW nr 57108 (działki: 824/3, 825)	Myślenice (Głogoczów)	2.941 m ²	Własność	Tak
KW nr 70264 (działka: 824/5)	Myślenice (Głogoczów)	415 m ²	Własność	Nie
KW nr 84106	Łódź	83,85 m ²	Własność (lokal) oraz udział w prawie użytkowania wieczystego działki (grunt)	Tak

Ponadto, w dniu 20 marca 2006 roku pomiędzy Emitentem (jako kupującym) a „Grupą Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościszko” sp. j. z siedzibą w Krakowie (jako sprzedającym) została zawarta przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży przedsiębiorstwa oraz przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości położonych w Głogoczowie (Gm. Myślenice) objętej księgami wieczystymi KW nr 70264 oraz KW nr 57108, które stanowią działki o numerach (i) 824/4 (powstała z podziału działki nr 824/1), (ii) 824/6 (powstała z działki 824/2). Umowa przyrzeczona sprzedaży powyższych nieruchomości miała zostać zawarta pod warunkiem (i) zawarcia przez strony umowy przyrzeczonej tj. umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa – warunek został spełniony w dniu 10 kwietnia 2006 roku – oraz (ii) uzyskania przez Emitenta zezwolenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie tych nieruchomości lub po ustaniu okoliczności stanowiących o konieczności uzyskania takiego zezwolenia – w terminie 14 dni od zaistnienia takiego zdarzenia. Umowa sprzedaży nieruchomości miała zostać zawarta pod warunkiem zwieszającym niewykonania przez Agencję Nieruchomości Rolnych prawa pierwokupu tych nieruchomości.

W dniu 19 grudnia 2006 roku, w wykonaniu postanowień umowy przedwstępnej z dnia 20 marca 2006 roku i umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 10 kwietnia 2006 roku, Strony zawarły warunkową umowę sprzedaży nieruchomości, na mocy której Emitent nabył nieruchomości objętą KW o nr 57108 (stanowiącą działki o numerach 824/4 i 824/6) oraz KW nr 70264, pod warunkiem niewykonania w stosunku do nich, przez Agencję Nieruchomości Rolnych, prawa pierwokupu. Zasady wykonywania pierwokupu przez Agencję określa ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 roku o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz. U. Nr 64, poz. 592) oraz przepis 596 i nast. KC. Agencja jest informowana przez zobowiązanych (sprzedających) lub notariuszy o zamiarze zawarcia umów - przenoszących własność nieruchomości rolnych, jeżeli w odniesieniu do tych umów przysługuje jej prawo pierwokupu lub wykupu. Przekazywane informacje podlegają ocenie przez Agencję, czy w wypadku danej transakcji uzasadnione jest skorzystanie z przysługujących jej uprawnień. Agencja została poinformowana przez notariusza o zamiarze zawarcia umowy przenoszącej własność nieruchomości rolnej, że w odniesieniu do tej nieruchomości przysługuje jej prawo pierwokupu. Pismem z dnia 25 stycznia 2007 roku Agencja Nieruchomości Rolnych poinformowała Emitenta, iż nie skorzysta z prawa pierwokupu, dzięki czemu po zawarciu odrębnej umowy rozporządzającej przenoszącej na Emitenta własność, prawo własności opisanej nieruchomości przejdzie na Emitenta.

Nieruchomość położona w Głogoczowie (Gm. Myślenice) objętej księgami wieczystymi KW nr 57108 i KW nr 70264 nie jest obciążona hipoteką, natomiast informacja o hipotece na nieruchomości położonej w Bielsku-Białej Komorowicach Śląskich objętej księgą wieczystą KW nr 107363, została przedstawiona w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 50-51) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Znaczące rzeczowe aktywa trwałe:		
Przedmiot	wartość (w PLN) na dzień 31 grudnia 2005 r.	Wartość (w PLN) na dzień 31 sierpnia 2006 r.
83 ulepszeń w obcych środkach trwałych	41 201 432,46	43 727 041,15
83 ciągów technologicznych	4 013 885,72	6 753 015,75
20 samochodów osobowych i osobowo-ciężarowych	399 004,84	658 700,78

Następujące umowy zastawu:

- Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw majątkowych stanowiących przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego występujące pod firmą „Sfinks Polska” SA z siedzibą w Łodzi, nr 4/2003 z dnia 14 marca 2003 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie, zmienioną aneksem nr 1 z dnia 13 maja 2004 roku, aneksem nr 2 z dnia 10 lutego 2005 roku, aneksem nr 2² z dnia 12 stycznia 2006 roku,
- Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ KC występującego pod firmą Emitenta, nr 17/CKK/2006 z dnia 24 marca 2006 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie,
- Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na prawie z rejestracji znaku towarowego „Chłopskie Jadło” (objęte świadectwem ochronnym nr 102476 Urzędu Patentowego RP, numer rejestracji międzynarodowej 825306), nr 18/CKK/2006 z dnia 24 marca 2006 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie,

zostały przedstawione w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 51-52) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

1.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

W stosunku do Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

² Błąd w numeracji aneksów.

VIII. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

1. SYTUACJA FINANSOWA

1.1 Sytuacja finansowa

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za lata 2003, 2004, 2005 i 2006. Wskazana ocena zawiera również skonsolidowane informacje finansowe Spółki za I, II, III i IV kw. 2006 r., za I półrocze 2006 r. oraz za I kw. 2007 r., a także dane porównywalne za analogiczne okresy lat poprzednich.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 było pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Dlatego przedstawione poniżej dane finansowe za rok 2003 przekształcone zostały do porównywalności z danymi finansowymi za 2005 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2004 r. sporządzone przez Spółkę zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Przekształcenie danych finansowych za 2003 r. na MSR nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało sporządzone zgodnie z MSR.

Ponadto przedstawione skonsolidowane informacje finansowe Spółki za I kw. 2007 r., za I, III i IV kw. 2006 r. oraz za I, III i IV kw. 2005 r. również nie podlegały badaniu przez biegłego. Dane za I półrocze 2006 r. oraz za I półrocze 2005 r. podlegały przeglądowi dokonanyemu przez biegłego rewidenta.

Tabela Wyniki Spółki (w tys. zł)

	4 kw. 2006 r.	4 kw. 2005 r.	3 kw. 2006 r.	3 kw. 2005 r.	I pół. 2006 r.	I pół. 2005 r.	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	155 992	118 324	116 814	86 852	71 504	56 423	41 324	31 757	24 433	155 898	118 324	95 320	57 533
I. Przychody ze sprzedaży produktów	155 920	118 188	116 741	86 781	71 450	56 358	41 300	31 738	24 410	155 706	118 188	95 216	57 215
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	72	136	18	71	54	65	24	19	23	192	136	104	318
B. Koszty działalności operacyjnej	137 231	105 562	101 069	76 557	62 020	50 352	36 265	28 003	22 149	137 439	105 562	83 353	51 854
I. Amortyzacja	10 401	8 642	7 718	5 761	5 146	3 711	2 743	2 299	1 753	10 783	8 642	5 754	3 355
II. Zużycie materiałów i energii	53 531	43 316	39 305	30 524	23 552	19 687	14 126	10 042	8 318	53 335	43 316	35 200	16 160
III. Usługi obce	34 653	25 971	25 252	19 805	15 351	13 637	9 012	7 671	6 193	34 322	25 971	21 525	18 423
IV. Podatki i opłaty	1 065	640	883	494	591	301	247	244	116	1 027	640	466	418
V. Wynagrodzenia	28 898	21 391	21 192	15 652	12 849	10 299	8 096	5 580	4 640	29 116	21 391	15 821	9 406
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 133	4 001	3 801	2 900	2 373	1 973	1 391	1 006	855	5 204	4 001	3 266	2 113
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	3 550	1 595	2 918	1 405	2 158	707	650	1 161	263	3 637	1 595	1 314	1 734
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	6	0	16	0	37	0	0	11	15	6	7	245
C. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	18 761	12 762	15 745	10 295	9 484	6 071	5 059	3 754	2 284	18 459	12 762	11 967	5 679
D. Pozostałe przychody operacyjne	3 067	2 627	671	2 072	585	577	305	807	245	3 489	2 627	732	1 073
E. Pozostałe koszty operacyjne	253	450	98	335	71	241	92	816	214	204	450	1 128	1 439
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	21 575	14 939	16 318	12 032	9 998	6 407	5 272	3 745	2 315	21 744	14 939	11 571	5 313
G. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	31 976	23 581	24 036	17 793	15 144	10 118	8 015	6 044	4 068	32 527	23 581	17 325	8 668
H. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	18 728	12 601	14 483	10 663	8 917	5 510	4 464	3 410	2 009	18 687	12 601	9 853	3 339
I. Zysk (strata) brutto	18 724	12 601	14 483	10 669	8 917	5 512	4 464	3 410	2 009	18 687	12 601	9 853	3 342
J. Podatek dochodowy	2 855	2 008	2 377	1 748	1 331	790	627	530	248	2 906	2 008	1 458	788
K. Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	12 028	7 381	9 251	6 579	5 765	2 807	2 804	1 984	889	12 000	7 381	4 797	987
L. Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	3 841	3 212	2 855	2 342	1 821	1 915	1 033	896	872	3 781	3 212	3 598	1 567

W prezentowanym okresie Spółka prowadziła dynamiczny rozwój swej działalności. W roku 2003 Spółka otworzyła 14 nowych restauracji SPHINX, w roku 2004 odpowiednio 15, a w 2005 r. powstało aż 17 nowych restauracji. Ta rosnąca dynamika rozwoju sieci SPHINX wpłynęła bezpośrednio na wzrost wyników finansowych Spółki. W 2005 roku przychody z tytułu sprzedaży produktów (118 324 tys. zł) wzrosły o 24% w stosunku do roku 2004 (95 320 tys. zł) - odpowiednio latach 2004/2003 wzrost ten wyniósł 66%. Wraz z szybkim wzrostem przychodów rosną również zyski Spółki. Zysk z działalności operacyjnej w roku 2005 r. (14 939 tys. zł) wzrósł w porównaniu do wyniku za 2004 r. (11 571 tys. zł) o 29% - odpowiednio latach 2004/2003 wzrost ten wyniósł 118%. Jednocześnie w 2005 r. poprawie uległ wynik z operacji finansowych, przez co zysk netto Spółki był aż o 54% wyższy niż w roku 2004 i wyniósł 7 381 tys. zł. Rok 2006 był

kolejnym rokiem wzrostów. Przychody polepszyły się o 32% i wyniosły 155 898 tys. zł., zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 46% do kwoty 21 744 tys. zł., natomiast zysk netto wzrósł o 63%, do kwoty 12 000 tys. zł.

Podejmując analizę osiągniętych przez Spółkę wyników w I półroczu 2006 r. należy podkreślić, iż charakteryzowały się one także wysoką dynamiką wzrostu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W I półroczu 2006 roku przychody z tytułu sprzedaży produktów (71 450 tys. zł) wzrosły o 27% w stosunku do wyników za I półrocze 2005 roku (56 358 tys. zł). Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2006 roku (9 998 tys. zł) wzrósł w porównaniu do wyniku za I półrocze 2005 roku (6 407 tys. zł) o 56%. Jednocześnie w I półroczu 2006 r. znaczącej poprawie - bo aż o 105% - uległ zysk netto jednostki dominującej, który wyniósł 5 765 tys. zł (2 807 tys. zł – I półrocze 2005 roku).

W III kwartałach 2006 roku przychody z tytułu sprzedaży produktów (116 741 tys. zł) wzrosły o 35% w stosunku do wyników za III kwartały 2005 roku (86 781 tys. zł). Zysk z działalności operacyjnej w III kwartałach 2006 roku (16 318 tys. zł) wzrósł w porównaniu do wyniku operacyjnego za III kwartały 2005 roku (12 032 tys. zł) o 36%. Jednocześnie po III kwartałach 2006 r. zysk netto jednostki dominującej wyniósł 9 251 tys. zł co stanowi wzrost o 41% w stosunku do III kwartałów 2005 r.

W IV kwartałach 2006 roku przychody z tytułu sprzedaży produktów (155 992 tys. zł) wzrosły o 32% w stosunku do wyników za IV kwartały 2005 roku (118 324 tys. zł). Zysk z działalności operacyjnej w IV kwartałach 2006 roku (21 575 tys. zł) wzrósł w porównaniu do wyniku operacyjnego za IV kwartały 2005 roku (14 939 tys. zł) o 44,4%. Jednocześnie po IV kwartałach 2006 r. zysk netto jednostki dominującej wyniósł 12 028 tys. zł co stanowi wzrost o 63% w stosunku do IV kwartałów 2005 r.

W I kwartale 2007 roku przychody z tytułu sprzedaży produktów wyniosły 41 300 tys. zł. i wzrosły o 30% w stosunku do I kwartału 2006 roku. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 41% a zysk na działalności gospodarczej wzrósł o 31%, co daje odpowiednio 5 272 tys. zł. i 4 464 tys. zł. Zysk netto podmiotu dominującego za I kwartał wyniósł 2 804 tys. zł., co daje 41% wzrostu w stosunku do I kwartału roku 2006.

W analizowanym okresie, oprócz ww. czynników, Spółka nie notowała innych elementów, które miałyby istotny wpływ na jej wyniki z działalności operacyjnej.

Poza ryzykami wymienionymi wcześniej w części „Czynniki ryzyka” Spółka nie dostrzega innych głównych ryzyk i zagrożeń dla jej działalności oraz osiąganych wyników finansowych.

1.2 Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela Wskaźniki rentowności Spółki

	4 kw. 2006 r.	4 kw. 2005 r.	3 kw. 2006 r.	3 kw. 2005 r.	I pół. 2006 r.	I pół. 2005 r.	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Rentowność sprzedaży (rentowność netto)	7,71	6,24	7,92	7,57	8,06	4,97	6,79	6,25	3,64	7,70	6,24	5,03	1,72
Rentowność działalności operacyjnej	13,83	12,63	13,97	13,85	13,98	11,36	12,76	11,79	9,47	13,95	12,63	12,14	9,23
Rentowność EBITDA	20,50	19,93	20,58	20,49	21,18	17,93	19,40	19,03	16,65	20,86	19,93	18,18	15,07
Rentowność działalności gospodarczej	12,01	10,65	12,4	12,28	12,47	9,77	10,80	10,74	8,22	11,99	10,65	10,34	5,8
Rentowność brutto	12,00	10,65	12,4	12,28	12,47	9,77	10,80	10,74	8,22	11,99	10,65	10,34	5,81
Rentowność aktywów ogółem ROA	9,92	9,51	8,36*	9,66*	8,99*	7,64*	10,64*	10,68*	8,11*	7,70	9,51	7,5	2,3
Rentowność kapitału własnego ROE	24,38	20,26	23,88*	21,40*	26,77*	18,82*	25,92*	23,31*	17,99*	9,84	20,26	16,33	4,45

(a) wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;

(b) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na początek danego okresu;

(c) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na początek danego okresu.

* łącznie zysk z 4 ostatnich kwartałów przez aktywa ogółem

Wskaźniki rentowności Spółki na wszystkich poziomach notują wzrost od roku 2003. Szczególnie istotny i znaczący jest wzrost rentowności EBITDA, która w dwóch ostatnich latach wzrosła z poziomu 15,07% (2003 r.) do poziomu 20,86% (2006 r.). Wskaźniki rentowności wskazują, że działalność prowadzona przez Spółkę charakteryzuje się wysoką zyskownością, a rentowność wzrasta wraz ze zwiększaniem skali działalności.

W I kwartale 2006 rentowność brutto spółki wzrosła do 10,74% (z 10,65% na koniec 2005 roku i 8,22% zanotowanych na koniec I kw. 2005 roku), a rentowność kapitału własnego wzrosła do poziomu 23,31% w stosunku do 20,26% na koniec 2005 roku (17,99% na koniec I kw. 2005 r.). W I półroczu 2006 r. rentowność brutto spółki wzrosła do 12,47% (z 10,65% na koniec 2005 roku i 10,74% zanotowanych na koniec I kw. 2006 roku), a rentowność kapitału własnego wzrosła do poziomu 26,77% w stosunku do 20,26% na koniec 2005 roku (23,31% na koniec I kw. 2006 r.). W III kwartale 2006 r. rentowność netto wyniosła 7,92% w stosunku do 6,24% na koniec 2005 a

rentowność kapitału własnego wyniosła 23,08% w stosunku do 20,26% na koniec roku 2005. W IV kwartale 2006 r. rentowność netto wyniosła 7,71% w stosunku do 6,24% na koniec 2005 a rentowność kapitału własnego wyniosła 24,38% w stosunku do 20,26% na koniec roku 2005. Natomiast I kwartale 2007 r. występuje kolejne polepszenie wszystkich wskaźników rentowności w stosunku do I kwartału roku 2006, z wyjątkiem wskaźnika rentowności aktywów, który spadł z poziomu 10,68% do 10,64%.

1.3 Analiza struktury aktywów

Tabela Struktura aktywów Spółki (w %)

	4 kw. 2006 r.	4 kw. 2005 r.	3 kw. 2006 r.	3 kw. 2005 r.	I pół. 2006 r.	I pół. 2005 r.	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Zapasy/Aktywa	1,70	2,26	1,76	2,69	1,92	3,07	1,93	2,11	2,97	1,75	2,26	2,88	2,6
Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne/Aktywa	84,23	79,65	79,31	83,68	79,94	82,89	85,72	78,72	83,57	83,96	79,65	80,04	79,46
Należności/Aktywa	10,02	15,38	9,71	10,19	9,21	9,49	8,07	7,55	10,78	10,48	15,38	15,27	15,27
Środki pieniężne/Aktywa	4,06	2,71	9,21	3,44	8,93	4,54	4,29	11,62	2,68	3,81	2,71	1,82	2,67

Główny składnik aktywów Emitenta to środki trwałe i wartości niematerialne dotyczące już powstałych jak i bieżąco uruchamianych restauracji. Udział tej pozycji w aktywach wynosi przeciętnie, w ostatnich latach, około 80%. Spółka utrzymuje stabilną strukturę majątku umożliwiającą efektywne działanie i rozwój biznesu. W I kwartale 2006 roku Spółka w znaczący sposób obniżyła udział należności w aktywach oraz zwiększyła udział środków pieniężnych w strukturze majątku. W I półroczu 2006 r. udział zapasów w aktywach spadł do 1,92% z 2,11% na koniec I kwartału 2006 i 2,97% na koniec 2005 roku. Udział środków pieniężnych w aktywach spadł do poziomu 8,93% z 11,62% na koniec I kwartału 2006 roku. W III kwartale 2006 nastąpił dalszy spadek udziału zapasów w aktywach do 1,76% z 1,92% na koniec I półrocza 2006. Jednocześnie udział środków pieniężnych w aktywach osiągnął poziom 9,21% w stosunku do 8,93% na koniec I półrocza 2006. W IV kwartale 2006 udział zapasów w aktywach wyniósł już tylko 1,7%. Udział środków trwałych wzrósł do poziomu 84,23% z 79,31% na koniec III kwartału. Spadł udział środków pieniężnych, który wyniósł na koniec IV kwartału 4,06%.

Natomiast I kwartale 2007 r. struktura aktywów nie zmieniła się znacząco w stosunku do IV kwartału roku 2006.

1.4 Wskaźniki rotacji

Tabela Wskaźniki rotacji Spółki

	4 kw. 2006 r.	4 kw. 2005 r.	3 kw. 2006 r.	3 kw. 2005 r.	I pół. 2006 r.	I pół. 2005 r.	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Wskaźnik rotacji aktywów	1,29	1,52	1,23*	1,52*	1,16*	1,52*	1,37*	1,58*	1,70*	1,28	1,52	1,49	1,34
Okres splywu należności	28,41	36,83	28,77*	24,53*	28,96*	22,73*	21,44*	17,41*	23,17*	29,92	36,83	37,4	41,63
Okres spłaty zobowiązań	72,89	67,58	77,71*	70,76*	90,83*	86,48*	67,92*	55,87*	79,57*	77,32	67,58	83,52	100,02
Środki pieniężne/Aktywa	1,29	1,52	1,23*	1,52*	1,16*	1,52*	1,37*	1,58*	1,70*	1,28	1,52	1,49	1,34

(a) wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa

(b) okres splywu należności – należności ogółem * 365 dni przez przychody ze sprzedaży

(c) okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące * 365 dni przez przychody ze sprzedaży.

* łącznie sprzedaż z 4 ostatnich kwartałów przez aktywa ogółem

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje, jaką część przychodów generuje 1 złoty aktywów. W roku 2005 każda złotówka zainwestowana w aktywa powodowała powstanie 1,52 zł przychodów. Wskaźnik ten rośnie systematycznie od roku 2003. W I kwartale 2006 1 zł aktywów generował 1,58 zł przychodów. W I półroczu 2006 1 zł aktywów generowała 1,16 zł. W 3 kwartałach 2006 1 zł aktywów generowało 1,23 zł. W 4 kwartałach roku 2006 1 zł. generowała 1,29 zł., natomiast w I kwartale 2007 roku 1,37 zł.

Okresy spłaty należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Spółka czeka na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej spłata zobowiązań. Istotny spadek okresu spłaty zobowiązań między 2003 a 2006 rokiem świadczy o stabilności sytuacji finansowej Emitenta i jego zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.

Okresu splywu należności wynoszący 37 dni w roku 2005 jest zawyżony w związku z jednorazowymi transakcjami na przełomie roku 2005 i 2006. Skorygowany okres splywu należności za 2005 wynosi 29 dni co oznacza skrócenie okresu splywu należności o 20% w stosunku do roku 2004. W I kwartale 2006 Spółka po raz kolejny obniżyła okres splywu należności do 17 dni a więc o 53% w stosunku do roku 2005. Jednocześnie spółka znacznie poprawiła okres spłaty zobowiązań do poziomu 55 dni z poziomu 67 dni w roku 2005. W I półroczu

2006 r. okres spływu należności wzrósł do 28 dni a okres spłaty zobowiązań wzrósł do 90 dni, co wiązało się z dużym nasileniem prac nad budową nowych restauracji i przesunięciem terminu wpływu środków w nowej emisji do spółki. W III kwartale 2006 r. okres spływu należności utrzymał się na poziomie 28 dni a okres spłaty zobowiązań spadł do 77 dni. Natomiast w IV kwartale 2006 r. okres spływu należności także utrzymał się na poziomie 28 dni, a okres spłaty zobowiązań spadł do 72 dni. W I kwartale 2007 r. poprawił się w stosunku do końca roku 2006 okres spływu należności, który wyniósł 21 dni oraz okres spłaty zobowiązań, który wyniósł 68 dni.

Tabela Przepływy pieniężne netto Spółki (w tys. zł)

	4 kw. 2006 r.	4 kw. 2005 r.	3 kw. 2006 r.	3 kw. 2005 r.	I pół. 2006 r.	I pół. 2005 r.	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	33 259	20 111	28 535	15 921	23 299	12 212	2 741	9 406	9 406	33 033	20 111	20 725	12 475
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(50 014)	(18 609)	(40 873)	(14 790)	(34 368)	(10 266)	(4 072)	(2 834)	(2 834)	(50 157)	(18 609)	(22 298)	(14 592)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 571	(562)	21 317	147	19 231	57	1 584	541	541	19 668	(562)	1 587	2 684

W analizowanym okresie, to jest na przestrzeni lat 2003 - 2006, nastąpił znaczny wzrost przepływów netto z działalności operacyjnej, z około 12 475 tys. zł do 33 033 tys. zł. Konsekwencją dynamicznego rozwoju są ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej, które wyniosły odpowiednio (14 592), (22 298), (18 613), (50 157) tys. zł i były wynikiem nabycia rzeczowego majątku trwałego. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły odpowiednio 2 684, 1 587, (562) oraz 19 668 tys. zł. Ujemna wartość przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w 2005 r. była przede wszystkim skutkiem spłaty przez Spółkę zaciągniętych wcześniej kredytów i odsetek od kredytów o łącznej wartości (8 369) tys. zł. W I kwartale 2006 Spółka wygenerowała przepływy operacyjne na poziomie 9 406 tys. zł dzięki którym kontynuowała aktywnie działalność inwestycyjną przeznaczając na ten cel kwotę 2 834 tys. zł. W I półroczu 2006 r. spółka wygenerowała 23 299 tys. zł co stanowiło wzrost o 91% w stosunku do I półrocza 2005. Na działalności inwestycyjną spółka przeznaczyła 34 368 tys. zł (budowa nowych restauracji Sphinx i przejęcie grupy Chłopskie Jadło). Dodatkowo w I półroczu 2006 spółka na ten cel zaciągnęła nowe kredyty inwestycyjne co przełożyło się na dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 19 231 tys. zł. W III kwartałach 2006 r. spółka wygenerowała 28 535 tys. zł z działalności operacyjnej (wzrost o 80% w stosunku do III kwartałów 2005) co umożliwiło poniesienie wydatków inwestycyjnych na 40 873 tys. zł przy jednoczesnym zwiększeniu wpływów z działalności finansowej do kwoty 21 317 tys. zł. Natomiast w IV kwartałach 2006 r. spółka wygenerowała 33 259 tys. zł z działalności operacyjnej (wzrost o 65% w stosunku do IV kwartałów 2005) co umożliwiło poniesienie wydatków inwestycyjnych na 50 114 tys. zł przy jednoczesnym zwiększeniu wpływów z działalności finansowej do kwoty 19 571 tys. zł.

W okresie od końca III kw. 2006 r. do końca 2008 Spółka zamierza zrealizować inwestycje w wysokości łącznie około 71 010 tys. zł. Do końca 2006 r. Spółka zamierza przeprowadzić inwestycje na poziomie 9 680 tys. zł, natomiast w roku następnym inwestycje wyniosą 28 330 tys. zł. W minionych latach tak jak i w bieżącym roku działalność Spółki finansowana jest kredytami bankowymi, które na dzień 31.03 2006 roku wyniosły 25 352 tys. zł, z czego 19 342 tys. zł stanowiły kredyty długoterminowe.

Natomiast I kwartale 2007 r. Spółka osiągnęła dodatnie przepływy w kwocie 2 741 tys. zł. na działalności operacyjnej, ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej (4 072 tys. zł.) oraz dodatnie przepływy na działalności finansowej, które wyniosły 1 584 tys. zł.

Planowane inwestycje Spółka zamierza sfinansować kredytami oraz środkami pozyskanymi z emisji akcji. Szczegółowe informacje o realizowanych i planowanych przez Spółkę inwestycjach przedstawione są w pkt „Inwestycje” w rozdziale Prospektu „Informacje o Emitencie”.

2. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ I POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Rozpatrując kwestie związane z wpływem regulacji prawnych na działalność Spółki należy zwrócić uwagę na specyfikę działalności Spółki, która z jednej strony zarządza działalnością operatorów prowadzących poszczególne restauracje SPHINX, z drugiej natomiast sama prowadzi działalność operacyjną w ramach sieci CHŁOPSKIE JADŁO (oraz także przejściowo odnośnie 3 restauracji SPHINX).

Biorąc pod uwagę działalność Spółki jako podmiotu nadzorującego operatorów restauracji czynnikami wpływającymi na wyniki i działalność Spółki są:

- ogólna sytuacja ekonomiczna Polski (PKB, inflacja, bezrobocie, stawki podatków, kształtowanie się kursów walutowych, stóp procentowych),
- sytuacja demograficzna,
- trendy w zakresie preferencji konsumenckich,

- wyniki oraz efektywność działalności poszczególnych operatorów restauracji,
- poziom i warunki konkurencji,
- regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Spółki w tym w szczególności przepisy Kodeksu handlowego oraz przepisy podatkowe.
- Analizując natomiast działalność Spółki, jako podmiotu bezpośrednio prowadzącego działalność restauracji, oprócz ww., należy zwrócić uwagę na dodatkowe elementy, które wyznaczają ramy działalności Spółki, a jednocześnie których zmiana może wpłynąć na działalność i wyniki Spółki:
- przepisy prawa pracy – w szczególności kwestia minimalnego wynagrodzenia. Wielu pracowników restauracji opłacanych jest zgodnie ze stawkami ustalonymi według minimalnego wynagrodzenia. W związku z tym podwyższenie minimalnego wynagrodzenia zwiększa koszty pracy i może niekorzystnie wpłynąć na wyniki Spółki,
- przepisy regulujące działalność gastronomiczną - wymagania w zakresie właściwej jakości zdrowotnej żywności, w tym wymagania dotyczące pomieszczeń, urządzeń oraz ich lokalizacji (ustawa z dnia 6 września 2001 r. o chorobach zakaźnych i zakażeniach (Dz.U. z 2001 r. Nr 126, poz. 1384 z późn.zm.), wymóg uzyskania decyzji właściwego organu Państwowej Inspekcji Sanitarnej o spełnieniu wymagań koniecznych do zapewnienia higieny w procesie produkcji, odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną przez żywność o niewłaściwej jakości zdrowotnej (ustawa o bezpieczeństwie żywności i żywienia (Dz. U. 2006 r., Nr 171 poz. 1225).
- nadzór nad jakością zdrowotną żywności i składników żywności, przestrzeganiem warunków sanitarnych w procesie produkcji i w obrocie tymi artykułami - sprawowany przez organy Państwowej Inspekcji Sanitarnej działające na mocy ustawy z dnia 14 marca 1985 r. o Państwowej Inspekcji Sanitarnej (Dz.U. z 2006 r. Nr 122, poz. 851 z późn.zm.),
- przepisy regulujące zakres, metody i sposób przeprowadzania wewnętrznej kontroli jakości zdrowotnej żywności i przestrzegania zasad higieny w procesie produkcji - rozporządzenie WE nr 852/2004 (Dz. U. UE L z 30 kwietnia 2004 r.),
- przepisy regulujące sprzedaż, składowanie, produkcję, obrót żywnością - ustawa z dnia 21 grudnia 2000 r. o jakości handlowej artykułów rolno-spożywczych ustanawiająca Inspekcję Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych jako podmiot nadzorujący (Dz. U. z 2005 r. Nr 187, poz. 1577 z późn. zm.). Ustawa odwołuje się także do rozporządzenia (WE) Nr 178/2002 z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiającego ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego (Dz. Urz. WE L 31 z 1 lutego 2002 r.). Dalsze obowiązki Spółki zostały sprecyzowane w rozporządzeniu Ministra Handlu Wewnętrznego w sprawie bezpieczeństwa i higieny pracy w zakładach gastronomicznych i przemysłu garmażeryjnego z 9 kwietnia 1966 r. (Dz.U. z 1966 r. Nr 22, poz. 142), rozporządzeniu Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 18 maja 2004 r. w sprawie sprzedaży bezpośredniej (Dz.U. z 2004 r. Nr 130, poz. 1393 z późn.zm.), a także rozporządzeniu Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 19 września 2003 r. w sprawie w zakresie składowania i transportu głęboko mrożonych artykułów rolno-spożywczych (Dz.U. z 2003 r. Nr 177, poz. 1733),
- przepisy dotyczące sprzedaży napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia - ustawa z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (Dz.U. z 2002 r. Nr 147, poz. 1231 z późn.zm.) przewiduje wymóg uzyskania zezwolenia wydanego przez wójta (burmistrza, prezydenta miasta), właściwego ze względu na lokalizację punktu sprzedaży. Ponadto prowadzenie każdej z restauracji, w której sprzedawany jest alkohol, wymaga uzyskania zezwolenia na sprzedaż alkoholu, a prowadzenie każdej z restauracji Spółki podlega regulacjom wydawanym przez stosowne władze, w tym dotyczących kontroli napojów alkoholowych, palenia papierosów, bezpieczeństwa i higieny pracy, dostępności obiektów dla osób niepełnosprawnych oraz bezpieczeństwa pożarowego.

3. ZASOBY KAPITAŁOWE

Opis zasobów kapitałowych Spółki został przygotowany w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy kapitałowej Spółki za lata 2003, 2004, 2005 i 2006. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 było pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Dlatego przedstawione poniżej dane finansowe za rok 2003 przekształcone zostały do porównywalności z danymi finansowymi za 2005 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2004 r. sporządzone przez Spółkę zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Przekształcenie danych finansowych za 2003 r. na MSR nie podlegały badaniu. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało sporządzone zgodnie z MSR.

Ponadto przedstawione skonsolidowane informacje finansowe Spółki za I kw. 2007 r., za I, III i IV kw. 2006 r. oraz za I, III i IV kw. 2005 r. również nie podlegały badaniu przez biegłego. Dane za I półrocze 2006 r. oraz za II półrocze 2005 r. podlegały przeglądowi dokonanyemu przez biegłego rewidenta.

Opis zasobów kapitałowych zawiera również skonsolidowane informacje finansowe Spółki za I kw. 2007 r., za I, III i IV kw. 2006 r. i za I połowę 2006 oraz dane porównywalne za analogiczne okresy lat poprzednich. Dane te nie podlegały badaniu biegłego rewidenta z wyjątkiem danych za I półrocze 2006 r. oraz za I półrocze 2005 r., które podlegały przeglądowi dokonanyemu przez biegłego rewidenta.

3.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela Źródła finansowania Emitenta (w tys. zł)

	4 kw. 2006 r.	4 kw. 2005 r.	3 kw. 2006 r.	3 kw. 2005 r.	I pół. 2006 r.	I pół. 2005 r.	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
A. Kapitał własny	49 329	36 436	45 557	34 615	41 048	30 724	49 457	36 359	27 915	49 140	36 436	29 370	22 158
I. Kapitał podstawowy	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 718	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781
II. Kapitał zapasowy	24 248	16 774	24 248	16 774	24 249	16 774	24 248	16 978	11 950	24 248	16 774	11 746	11 105
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(178)	(84)	(178)	(84)	(178)	(84)	11 851	7 475	5 056	(177)	(84)	147	(199)
IV. Zysk (strata) netto	12 028	7 381	9 251	6 579	5 765	2 807	2 804	1 984	889	12 000	7 381	4 797	987
V. Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	4 450	3 584	3 455	2 565	2 431	2 446	1 773	1 141	1 239	4 288	3 584	3 899	1 484
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 870	41 197	74 754	36 417	73 919	38 950	71 057	42 972	31 230	72 863	41 197	34 594	20 816
I. Zobowiązania długoterminowe	40 717	19 289	43 184	15 544	40 721	13 778	40 267	23 739	12 743	39 840	19 289	12 783	5 050
II. Zobowiązania krótkoterminowe	31 153	21 908	31 570	20 873	33 198	25 172	30 790	19 233	18 487	33 023	21 908	21 811	15 766
Kapitały własne i obce razem	121 199	77 633	120 311	71 032	114 967	69 674	120 514	79 331	59 145	122 003	77 633	63 964	42 974

W trakcie badanego okresu suma pasywów Emitenta wzrosła z poziomu 43 mln zł na koniec 2003 do poziomu 122 mln zł na koniec 2006 czyli o 184%. W tym samym czasie kapitał własny Emitenta wzrósł z poziomu 22,2 mln zł do poziomu 49,1 mln zł czyli o 121%. Źródłem zwiększenia kapitałów własnych Emitenta były zyski wygenerowane przez Spółkę w tym okresie i przekazane w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

W trakcie badanego okresu Emitent zwiększał regularnie zadłużenie w związku z kredytem zaciągniętym na budowę nowych restauracji. W roku 2005 Spółka przeprowadziła istotną zmianę w strukturze zadłużenia wydłużając okres spłaty kredytów inwestycyjnych, co wpłynęło na poprawę relacji między zobowiązaniami krótko i długoterminowymi. W I kwartale 2006 Spółka poprawiła strukturę zobowiązań krótkoterminowych do zobowiązań długoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o kwotę 2 675 tys. zł w związku ze spłatą znacznej części bieżących zobowiązań z gotówki wygenerowanej na działalności operacyjnej. Jednocześnie zobowiązania długoterminowe wzrosły o 4 450 tys. zł w związku z uruchomieniem kolejnych transz kredytów inwestycyjnych. Jednocześnie w I połowie 2006 r. spółka zaciągnęła kolejne kredyty na przejęcie grupy Chłopskie Jadło oraz sfinansowanie rozwoju sieci Sphinx i Chłopskie Jadło co wpłynęło na zwiększenie zarówno zobowiązań długoterminowych do kwoty 40 721 tys. zł jak i krótkoterminowych do kwoty 33 198 tys. zł. W III kwartale zobowiązania nieznacznie wzrosły w stosunku do stanu na koniec I półrocza, jednak w IV kw. 2006 r. zobowiązania zmalały o prawie 3 mln zł. Natomiast I kwartale 2007 r. struktura pasywów nie różni się znacząco od struktury pasywów na koniec 2006 roku

3.2 Analiza zadłużenia

Tabela Wskaźniki zadłużenia Emitenta (w %)

	4 kw. 2006 r.	4 kw. 2005 r.	3 kw. 2006 r.	3 kw. 2005 r.	I pół. 2006 r.	I pół. 2005 r.	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Wskaźnik struktury kapitału	82,54	52,94	94,79	44,91	99,2	44,84	81,42	65,29	45,65	81,07	52,94	43,52	22,79
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	145,70	113,07	164,09	105,21	180,08	126,77	143,67	118,19	111,88	148,28	113,07	117,79	93,94
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	59,30	53,07	62,13	51,27	64,3	55,9	58,96	54,17	52,8	59,72	53,07	54,08	48,44
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	33,60	24,85	35,89	21,88	35,42	19,77	33,41	29,92	21,55	32,65	24,85	19,98	11,75

1. wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,
2. wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,
3. wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
4. wskaźnik zadłużenia długoterminowego do pasywów ogółem.

W roku 2003 tylko 12% pasywów stanowiły zobowiązania długoterminowe. W roku 2005 udział zobowiązań długoterminowych wzrósł do 25% przy podobnej strukturze długu do kapitału. Oznacza to znaczną poprawę bezpieczeństwa kontynuowania działalności przez Emitenta, umożliwiającym jednocześnie wykorzystanie efektu dźwigni finansowej. W 2006 r. w dalszym ciągu poprawiał się wskaźnik zadłużenia długoterminowego i osiągnął poziom 33%.

W I kwartale 2006 wzrost zobowiązań długoterminowych spowodował wzrost zadłużenia kapitału własnego do poziomu 118,19% (z poziomu 113,07% na koniec 2005). Wzrost ten jest związany z uruchomieniem kolejnych transz kredytów inwestycyjnych. W I połowie 2006 r. nastąpił dalszy wzrost zadłużenia kapitału własnego do poziomu 180,08% w związku z zaciągnięciem kredytów na przejęcie grupy Chłopskie Jadło oraz sfinansowanie rozwoju sieci Sphinx i Chłopskie Jadło. To wpłynęło na wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia do poziomu 64,30% w stosunku do 53,07% na koniec 2005 roku. Na koniec III kwartału 2006 nastąpił spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego do 164,09% z 180,08% na koniec I półrocza 2006. W IV kwartale 2006 r. nastąpił kolejny spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego do 145,7%, co jest związane z kolejnymi spłatami kredytów oraz osiąganymi zyskami. Natomiast I kwartale 2007 r. wskaźniki zadłużenia są na bardzo podobnym poziomie jak na koniec roku 2006.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Spółki, wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela Wskaźniki płynności finansowej Spółki

	4 kw. 2006 r.	4 kw. 2005 r.	3 kw. 2006 r.	3 kw. 2005 r.	I pół. 2006 r.	I pół. 2005 r.	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	0,61	0,72	0,79	0,56	0,69	0,47	0,56	0,88	0,53	0,59	0,72	0,59	0,56
Wskaźnik płynności szybkiej	0,55	0,64	0,72	0,46	0,63	0,39	0,48	0,79	0,43	0,53	0,64	0,5	0,49
Wskaźnik natychmiastowy	0,16	0,1	0,35	0,12	0,31	0,13	0,17	0,48	0,09	0,14	0,1	0,05	0,07

a) wskaźnik bieżący, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,

b) wskaźnik szybki, obrazujący zdolność firmy do zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,

c) wskaźnik natychmiastowy, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

W badanym okresie wszystkie wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej w 2003 r. kształtowały się na poziomie odpowiednio 0,56 i 0,49. Wskaźniki te w roku 2005 r. wyraźnie wzrosły: wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 0,72, a wskaźnik płynności szybkiej 0,64. Wskazana zmiana świadczy o istotnej poprawie płynności Spółki, a także o zapewnieniu wystarczającego pokrycia zobowiązań bieżących. Niski poziom wskaźnika natychmiastowego wynika ze specyfiki działalności Spółki, która do finansowania bieżącej działalności wykorzystuje kredyt w rachunku bieżącym. W 2006 r. wskaźniki płynności uległy niewielkiemu pogorszeniu.

W okresie 2003-2006 Emitent przeprowadził następujące działania zmierzające do poprawy płynności:

- skrócenie czasu przelewu środków z restauracji do Spółki w związku z rozpoczęciem procesu obsługi rachunków Spółki i spółek zarządzających restauracjami w jednym banku;
- skrócenie okresu ściągłości należności z restauracji poprzez codzienne monitorowanie stanów gotówki w restauracjach i pozostawienie tylko niezbędnego pogotowia kasowego;
- wydłużenie okresu kredytowania poprzez zastąpienie część bankowego długu krótkoterminowego długiem długoterminowym.

W I kwartale 2006 efektem wyżej wymienionych działań była znaczna poprawa płynności finansowej Spółki. Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł do poziomu 0,88 (z poziomu 0,72 na koniec 2005), natomiast wskaźnik natychmiastowy wzrósł do poziomu 0,48 (z poziomu 0,10 na koniec 2005). Oznacza to bardzo istotną poprawę płynności Spółki. W I pół 2006 r. wskaźnik bieżącej płynności spadł do poziomu 0,69 (z poziomu 0,72 na koniec 2005), natomiast wskaźnik natychmiastowy wzrósł do poziomu 0,31 (z poziomu 0,10 na koniec 2005). Na koniec III kwartału 2006 r. wskaźnik bieżącej płynności wzrósł do 0,79 (z 0,69 na koniec I półrocza 2006). Jednocześnie wskaźnik natychmiastowy na koniec III kwartału 2006 r. osiągnął wartość 0,35 (z 0,31 na koniec I półrocza 2006). W IV kwartale 2006 r. wszystkie wskaźniki płynności spółki uległy pogorszeniu, co jest związane z niższym poziomem środków pieniężnych niż w poprzednich okresach. Wskaźnik bieżącej płynności spadł do poziomu 0,61, wskaźnik płynności szybkiej spadł do poziomu 0,55, natomiast wskaźnik natychmiastowy spadł do poziomu 0,16. Natomiast I kwartale 2007 r. pogorszeniu uległy wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik płynności szybkiej uległy niewielkiemu pogorszeniu i wyniosły odpowiednio 0,56 oraz 0,48. Wskaźnik natychmiastowy jest na podobnym jak na koniec roku 2006.

Tabela Wykorzystanie przez Spółkę przyznaných linii kredytowych (tys. zł)

okres	Limit przyznany	Wykorzystano	Splacono	Saldo
2003	20 830	10 529	1 958	8 570
2004	24 000	23 580	7 211	16 369
2005	35 000	34 368	13 435	20 932
2006	50 000	44 659	16 672	27 987
I kw. 2007	50 000	47 208	18 830	28 377

W omawianym okresie Spółka jedynie w 2003 nie wykorzystwała w pełni przyznanego kredytu inwestycyjnego. Natomiast w roku 2004 i 2005 wielkości przyznaných Spółce linii kredytowych została odpowiednio określona w stosunku do rozwoju i potrzeb Spółki.

Tabela Wykorzystanie przez Spółkę kredytu na zakup CHŁOPSKIEGO JADŁA (tys. zł)

Okres	Limit przyznany	Wykorzystano	Splacono	Saldo
2006	25 284	20 997	0	20 997

Tabela Wartość kredytów przyznanych Spółce w rachunku bieżącym (tys. zł)

okres	Limit przyznany	Wykorzystano
2003	1 800	1 612
2004	1 800	1 289
2005	3 000	2 421
2006	6 000	2 082
I kw. 2007	6 000	5 330

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym kończy obowiązuje do końca listopada każdego w danym roku obrotowym. Następnie Spółka podpisuje kolejną umowę na kredyt w rachunku bieżącym.

Spółka nie notuje sezonowości potrzeb kredytowych.

Informacje na temat zapadalności kredytów w latach 2003 – 2005 zostały przedstawione w rozdziale „Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat” w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 135-137, 167-170) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl. znajdują się w rozdziale „Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat” niniejszego Prospektu.

3.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

W świetle umowy kredytowej zawartej z Bankiem PEKAO SA w dniu 14 marca 2003 roku, szczegółowo opisanej w dziale „ISTOTNE UMOWY”, najwyższy poziom zadłużenia z kredytu udzielonego na mocy tej umowy nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych. Ponadto umowy kredytowe opisane w dziale „ISTOTNE UMOWY” nakładają na Emitenta szereg obowiązków m.in. zakaz zaciągania dodatkowego kredytu, pożyczki, gwarancji lub poręczenia, jak również zakaz dokonywania inwestycji finansowych bez zgody Banku.

Zgodnie z zapewnieniem Emitenta nie istnieją inne przeszkody odnośnie wykorzystywania zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność Emitenta.

3.4 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części dotyczącej informacji o Emitencie oraz części dotyczącej środków trwałych.

Zobowiązania wynikające z bieżących i planowanych przez Spółkę inwestycji, o których mowa w pkt „Inwestycje” w rozdziale „Informacje o Emitencie”, a także zobowiązania wynikające z inwestycji w środki trwałe opisane w rozdziale „Środki trwałe” zostaną spłacone z następujących źródeł: a) środków własnych Spółki, b) kredytu przyznanego na rozwój sieci Sphinx na podstawie umowy kredytowej nr 2003/CKK/17/23 zawartej z Bankiem Pekao SA (limit kredytowy w wysokości 35 mln zł, który na podstawie aneksu nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 r. został podniesiony do kwoty 50 mln zł (z datą wejścia w życie 12/01/2006)). W ten sposób spółka uzyskała dodatkowe 15 mln zł na rozwój sieci Sphinx), c) kredytu przyznanego na zakup sieci CHŁOPSKIE JADŁO i rozwój sieci CHŁOPSKIE JADŁO w kwocie 25,3 mln zł udzielonego przez Bank Pekao SA na podstawie umowy nr 2006/CKK/02 z dnia 24.03.2006r). Ponadto zgodnie z informacjami zamieszczonymi w pkt „Przesłanki Oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych” środki pochodzące z emisji Akcji Serii G, do czasu ostatecznego wykorzystania tych środków, zmniejszą saldo kredytów na rachunku bieżącym, co spowoduje zmniejszenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych kredytów, a także przyczyni się do zmniejszenia kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów.

Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/2-3 z dnia 14 marca 2003 roku zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie (zmienionej aneksami: nr 1 z dnia 13 maja 2004 roku, nr 2 z dnia 10 lutego 2005 roku, nr 3 z dnia 29 grudnia 2005 roku, nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 roku, nr 5 z dnia 18 stycznia 2007 roku), Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego na kwotę 50.000.000,00 złotych, przy czym najwyższy poziom zadłużenia z tytułu kredytu nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych. Kredyt przeznaczony jest na refinansowanie dotychczasowego długoterminowego zadłużenia Emitenta w Banku wynikającego z linii kredytowej nr 1/2000 z dnia 10 stycznia 2000 roku z późniejszymi zmianami, umowy kredytu na finansowanie inwestycji w postaci linii kredytowej nr 81/2000 z dnia 15 września 2000 roku wraz z późniejszymi zmianami, umowy kredytu inwestycyjnego nr 33/2001 z dnia 12 kwietnia 2001 roku wraz z późniejszymi zmianami, umowy kredytu inwestycyjnego nr 125/2001 z dnia 17 grudnia 2001 roku oraz finansowanie rozwoju sieci 98 restauracji (w tym finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z pozyskaniem i adaptacją lokali oraz zakupem wyposażenia, tj.: nakładów inwestycyjnych w postaci kosztów ekspertyz, kosztów

urzędowych, zakupu materiałów i usług, zakupu wyposażenia, czynszów i opłat za media w okresie prowadzenia inwestycji w danym obiekcie oraz pozostałe zwiększające koszty inwestycji w myśl przepisów Ustawy o Rachunkowości) na podstawie faktur związanych z realizowaną inwestycją do wysokości 46.870.000,00 złotych.

Kredyt udzielony jest na okres od dnia 24 marca 2003 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2011 roku. Spłata kredytu dokonywana jest w zróżnicowanych, kwartalnych ratach.

Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie zmienionej aneksem nr 1 z dnia 18 stycznia 2007 roku, Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego Kredytu inwestycyjnego, w wysokości 25.284.050,00 złotych, w tym: (i) 20.284.050,00 na zakup aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna, Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie objętych „Przedwstępną umową sprzedaży przedsiębiorstwa oraz przedwstępną warunkową umową sprzedaży nieruchomości” zawartą w dniu 20 marca 2006 roku, (ii) 5.000.000,00 złotych na rozbudowę sieci restauracji pn. „Chłopskie Jadło”.

Kredyt udzielony jest na okres od 24 marca 2006 roku do 31 grudnia 2011 roku i zostanie wykorzystany przez Kredytobiorcę do dnia 31 sierpnia 2007 roku. Kredytobiorca zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego Kredytu w 20 równych ratach płatnych w ostatnim dniu każdego kalendarzowego kwartału począwszy od 31 marca 2007 roku. Emitent zobowiązany jest dokonywać spłat zgodnie z harmonogramem przedstawionym przez Bank. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Wymienione powyżej umowy kredytu zostały szczegółowo opisane w punkcie „Istotne Umowy”, podpunkt „Umowy kredytu zawarte przez Emitenta”.

IX. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent nie prowadzi własnej działalności badawczo-rozwojowej. Licencje i patenty nie odgrywają istotnej roli w działalności Emitenta.

X. INFORMACJE O TENDENCJACH

1. Istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od końca 2005 r. do daty sporządzenia Prospektu

W okresie od końca 2005 r. do daty zatwierdzenia Prospektu Spółka dostrzega utrzymanie rosnącej dynamiki w zakresie wzrostu przychodów oraz rentowności. Bardzo ważnym wydarzeniem, które wpłynęło na wzrost wyników Spółki był zakup w dniu 10 kwietnia 2006 r. sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Poza wymienionymi nie wystąpiły żadne inne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

W dniu 17 sierpnia 2006 r. Emitentowi zostało doręczone postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi (sąd rejestrowy) o odmowie zarejestrowania emisji 500.000 akcji serii F, dających po zarejestrowaniu prawo do 500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 5,4% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Akcje serii F zostały wyemitowane przez Spółkę na przełomie maja i czerwca 2006 roku po 28 zł za 1 akcję a prawa do tych akcji są notowane na GPW. Łączna kwota zebranych wpłat na akcje wyniosła 14.000.000 złotych. W ocenie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, formularz zapisu na akcje z dnia 2 czerwca 2006 roku w transzy inwestorów instytucjonalnych, który został złożony w sprawie, nie zawiera jednego z obligatoryjnych elementów zapisu, tj. zgody subskrybenta na brzmienie Statutu, jeżeli subskrybent nie jest akcjonariuszem Spółki (art. 437 § 2 pkt 3 KSH). W rezultacie Sąd uznał, że nieważne jest oświadczenie subskrybenta, a w konsekwencji umowa zapisu. Zdaniem Sądu przesądza to o nieskuteczności podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 9.280.251 złotych, jak również o niemożności zarejestrowania zmian Statutu Spółki związanych z tym podwyższeniem. Zarząd Spółki, po dokonaniu oceny sytuacji i uzyskaniu porady prawnej, postanowił wnieść apelację od postanowienia Sadu Rejestrowego. Całość środków pochodzących z emisji akcji serii F jest obecnie zdeponowana na zablokowanym rachunku subskrypcyjnym i pozostanie tam do czasu rozpoznania apelacji, a Spółka nie będzie wykorzystywała tych środków w toku działalności operacyjnej i inwestycyjnej. W dniu 04 września 2006 r. Emitent wniósł do Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi (sąd rejestrowy) apelację od postanowienia sądu rejestrowego z dnia 17 sierpnia 2006 r. w sprawie odmowy zarejestrowania emisji 500.000 akcji serii F. Do chwili obecnej apelacja nie została rozpoznana.

Pozostałe informacje objęte zakresem niniejszego punktu zostały przedstawione w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 61) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

XI. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Prognozy wyników lub szacunki Spółki zostały przedstawione w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 62-64) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

1. Oświadczenie dotyczące aktualności prognozy

Zarząd Spółki oświadcza, iż za wyjątkiem zmiany prognozy przychodów ze sprzedaży netto Spółki za 2006 r., pozostałe elementy prognozy wyników oraz szacunki Spółki przedstawione w zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 62-64) są aktualne na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu emisyjnego.

W zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. prospekcie emisyjnym prognozowana wielkość przychodów ze sprzedaży netto Spółki za 2006 r. wynosiła 164.780 tys. zł. Zdaniem Zarządu, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu emisyjnego, prognoza przychodów ze sprzedaży netto Spółki za 2006 r. wynosić powinna 156.000 tys. zł. Powyższa zmiana spowodowana jest wydłużonym terminem remontu restauracji jednej z restauracji w Krakowie, czego Zarząd nie mógł przewidzieć konstruując prognozę zawartą w zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. prospekcie emisyjnym. Jednocześnie z uwagi na zwiększenie w III kw. 2006 r. marży na sprzedaży nie ulegną zmianie inne elementy prognozy wyników Spółki za 2006 r. zawarte w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r.

XII. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

1. Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego oraz kapitalizacja i zadłużenie

Oświadczamy, że naszym zdaniem poziom kapitału obrotowego na dzień zatwierdzenia przez KNF Prospektu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Spółki i jej grupy kapitałowej.

Zapewniamy również, że naszym zdaniem posiadamy wystarczające przepływy pieniężne na okres, co najmniej 12 miesięcy, z uwzględnieniem szerokiego zakresu zmiennych czynników ryzyka.

Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta na dzień 28.02.2007 r.		w tys. zł
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem		12 600,2
zadłużenie gwarantowane		0
zadłużenie zabezpieczone		4 204,2
zadłużenie niegwarantowane/niezabezpieczone		8 396,0
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z włączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)		50 627,1
zadłużenie gwarantowane		0
zadłużenie zabezpieczone		50 627,1
zadłużenie niegwarantowane/niezabezpieczone		0
Kapitał własny		8 780,9
a. Kapitał zakładowy		8 780,9
b. Rezerwa obowiązkowa		0
c. Inne rezerwy		0
Ogółem		72 008,2
Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 28.02.2007 r.		w tys. zł
A. Środki pieniężne		2 855,7
B. Ekwivalent środków pieniężnych (wyszczególnienie)		0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu		0
D. Płynność (A) + (B) + (C)		2 855,7
E. Bieżące należności finansowe		0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach		2 835,4
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego		11 295,4
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe -		4 024,7
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)		18 155,5
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)		15 299,8
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe		37 847,7
L. Wyemitowane obligacje		0
M. Inne długoterminowe zadłużenie		1 484,0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)		39 331,7
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)		54 631,5

2. Interesy osób zaangażowanych w Ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę należą:

- „Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.” z siedzibą w Warszawie - Oferujący i koordynator Oferty,
- Kancelaria prawna „Chajec, Don-Siemion & Żyto” sp.k. z siedzibą w Warszawie – doradca prawny Spółki,
- Kancelaria prawna „Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz” sp.k. z siedzibą w Warszawie – doradca prawny Oferującego,
- Firma audytorska MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Spółki m.in. za lata 2003-2005, wydała opinię do zamieszczonych w Prospekcie danych pro-forma oraz prognoz, a także wydała opinię z przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.
- M+G Public Relations z siedzibą w Warszawie – doradca PR Spółki.

Wynagrodzenie żadnej z ww. osób nie jest uzależnione od sukcesu Oferty. Zdaniem Spółki nie występuje konflikt interesów między ww. osobami związany z realizacją Oferty.

XIII. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Prospekt nie zawiera Oferty Warrantów Subskrypcyjnych ani też oferty Akcji Serii G. Informacje o ww. ofertach i ich warunkach zostały przedstawione w Prospekcie wyłącznie w celach informacyjnych.

Warranty Subskrypcyjne Serii A zostaną zaoferowane posiadaczom Praw do Akcji Serii F po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże Praw do Akcji Serii F na GPW oraz osobom, którym w dniu emisji Warrantów Subskrypcyjnych przysługiwało wobec Spółki rozszczenie o zwrot ceny emisyjnej za Akcje Serii F.

Natomiast Warranty Subskrypcyjne Serii B zostaną zaoferowane wyłącznie w przypadku, gdy w wyniku realizacji uprawnień wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A objętych zostanie mniej niż 500.000 Akcji Serii G. Uprawnionymi do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych Serii B będą osoby wskazane w uchwale Zarządu Spółki.

W wyniku realizacji Warrantów Subskrypcyjnych inwestorzy obejmą Akcje Serii G. Wpływy netto z tytułu emisji Akcji Serii G Spółka w całości przeznaczy na działalność inwestycyjną, tj. rozwój sieci restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO. Rozwój posiadanych przez Spółkę sieci restauracji będzie dokonywany poprzez otwieranie, w okresie co najmniej dwóch kolejnych lat obrotowych (2007-2008 r.), rocznie ok. 20-26 nowych restauracji.

Informacje o bieżących i planowanych inwestycjach Spółki w rozwój sieci restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO przedstawia poniższa tabela.

Rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO

	Stan obecny na koniec 2006 r.	nowe restauracje			planowana łączna liczba restauracji na koniec 2008 r.
		2006 r.	2007 r.	2008 r.	
Rozwój sieci SPHINX	92	11	15-20	15-20	118-128
Rozwój sieci CHŁOPSKIE JADŁO	8	4	11	5-6	24-25
Łącznie: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO	100	15	26-31	20-26	142-153

Oprócz środków pozyskanych z emisji Akcji Serii G wskazane inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz kredytów inwestycyjnych. Spółka przewiduje, iż w latach 2007-2008. na rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO wyda 46-57 mln zł zależnie od liczby nowych otwarć. Należy jednak podkreślić, iż w pierwszej kolejności wydatkowane będą środki pochodzące z emisji Akcji Serii G. Poniższa tabela przedstawia wartość nakładów inwestycyjnych ze wskazaniem udziału w tych inwestycjach środków pochodzących z emisji Akcji Serii G. Spółka szacuje, iż z emisji Akcji Serii G uzyska ok. 14.000 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne na rozwój sieci SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO (w tys. zł)

	2007 r.	2008 r.
I. Środki własne Spółki (w tym środki z emisji Akcji Serii G)	6.500-7.750	5.000-6.500
- wydatkowanie środków pochodzących z emisji Akcji Serii G	6.500-7.750	5.000-6.250
II. Kredyty bankowe	19.500-23.250	15.000-19.500
I + II. Nakłady inwestycyjne łącznie	26.000-31.000	20.000-26.000

Plany inwestycyjne Spółki będą na bieżąco dostosowywane do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji. Wskazane plany są zgodne z realizowaną przez Spółkę strategią rozwoju. Bardziej szczegółowe informacje dot. inwestycji Spółki zostały przedstawione w dalszej części Prospektu w pkt „Inwestycje”.

Należy także dodać, iż w wyniku wpływu środków z emisji Akcji Serii G na konto bankowe Spółki, do czasu ostatecznego wykorzystania tych środków, środki te zmniejszą saldo kredytów na rachunku bieżącym, co spowoduje zmniejszenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych kredytów, a także przyczyni się do zmniejszenia kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów.

XIV. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

1. OPIS PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1.1 Typ i rodzaj dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oraz zgodnie z uchwałą nr 5/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 września 2006 roku Emitent wyemitował Warranty Subskrypcyjne Serii A i B, które mają zostać dopuszczone do obrotu na GPW. W związku z faktem, iż warranty te oferowane są bezpłatnie, ich oferta nie stanowi oferty publicznej rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U z 2005 nr 184 poz. 1539 z późn. zmianami). Natomiast zgodnie z art. 7 ust. 4 pkt w/w ustawy sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie jest wymagane w przypadku ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki, której inne akcje tego samego rodzaju są dopuszczone do obrotu na tym samym rynku regulowanym, jeżeli proponowanie nabycia lub wydanie tych akcji nastąpiło w celu realizacji uprawnień posiadaczy innych papierów wartościowych tej spółki.

Warranty Subskrypcyjne Serii A, w liczbie 500.000, są oferowane posiadaczom praw do akcji serii F, emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2006 r. Natomiast Warranty Subskrypcyjne Serii B zostaną oferowane przez Spółkę wyłącznie w przypadku, gdy w wyniku realizacji uprawnień wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A objętych zostanie mniej niż 500.000 Akcji Serii G. Spółka planuje dopuszczenie i wprowadzenie Warrantów Subskrypcyjnych do obrotu na GPW.

1.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Warranty subskrypcyjne serii A i B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 r. (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Radosława Kanieckiego, rep. A 4980/2006). Treść uchwały przedstawiona jest poniżej:

**Uchwała nr 5
w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i B
oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A i B**

Działając na podstawie art. 393 pkt 5, art. 453 § 2 i 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 30 pkt 8 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A. („Spółka”) („Walne Zgromadzenie”) podjęło uchwałę o następującej treści:

§ 1

Sfinks Polska S.A. emituje nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) warrantów subskrypcyjnych na okaziciela uprawniających do objęcia Akcji Serii G, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru („Warranty Subskrypcyjne”).

Warranty Subskrypcyjne zostaną wyemitowane w dwóch seriach obejmujących:

- (i) Warranty Subskrypcyjne serii A o numerach od 1 do 500.000, które zostaną zaoferowane posiadaczom praw do akcji serii F („Warranty Subskrypcyjne serii A”), wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2006 r. („Posiadacze PDA”),*
- (ii) Warranty Subskrypcyjne serii B w liczbie nie większej niż liczba Akcji Serii G nieobjętych przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii A („Warranty Subskrypcyjne serii B”).*

Warranty Subskrypcyjne serii A i B emitowane będą w formie zdematerializowanej.

§ 2

Warranty Subskrypcyjne serii B zostaną zaoferowane przez Spółkę wyłącznie w przypadku, gdy w wyniku realizacji uprawnień wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych serii A objętych zostanie mniej niż 500.000 Akcji Serii G.

§ 3

Uprawnionymi do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii A są osoby, które będą Posiadaczami PDA po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże PDA na GPW oraz osoby, którym w dniu emisji Warrantów Subskrypcyjnych przysługiwało wobec Spółki roszczenie o zwrot ceny emisyjnej za akcje serii F, a uprawnionymi do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii B będą osoby wskazane w uchwale Zarządu Spółki („Osoby Uprawnione”).

§ 4

Warranty Subskrypcyjne wyemitowane zostaną bezpłatnie.

§ 5

Jeden Warrant Subskrypcyjny uprawnia do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji Serii G. Upoważnia się Zarząd do określenia ceny wykonania Warrantów Subskrypcyjnych.

§ 6

Prawo do objęcia akcji Spółki wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych może być wykonane nie później niż 31 grudnia 2007 r. Szczegółowe terminy i tryb obejmowania akcji serii G przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych określone zostaną w uchwale Zarządu.

§ 7

1. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
2. Warranty Subskrypcyjne serii A i B mogą zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu regulowanego na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 8

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia pozostałych warunków emisji Warrantów Subskrypcyjnych, które nie zostały określone w niniejszej Uchwale oraz do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, a w szczególności do:

- (i) zawarcia umowy o rejestrację Warrantów Subskrypcyjnych Serii A i B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”), dokonania wszelkich innych czynności związanych z dematerializacją Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B oraz do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B do obrotu na GPW.
- (ii) określenia terminów emisji Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B.
- (iii) określenia szczegółowych zasad dystrybucji i przydziału Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B,
- (iv) określenia szczegółowych warunków emisji Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B, które powinny obejmować w szczególności warunki oferty nabycia Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B, terminy zapisów oraz daty emisji Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B,
- (v) sporządzenia wykazów podmiotów do których skierowane będą oferty nabycia Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B,
- (vi) dokonania przydziału Warrantów Subskrypcyjnych serii A i B;
- (vii) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia składania zapisów na akcje serii G.

Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony w ramach warunkowego podwyższenia na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 r. (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Radosława Kanieckiego, rep. A 4980/2006). Treść uchwały przedstawiona jest poniżej:

Uchwała nr 4 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Działając zgodnie z art. 432, art. 448 oraz art. 449 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sflinks Polska S.A. („Spółka”) („Walne Zgromadzenie”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy) złotych poprzez emisję nie więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złotych każda („Akcje Serii G”) w ramach kapitału warunkowego.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jest przyznanie praw do objęcia Akcji Serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które zostaną wyemitowane przez Spółkę na podstawie odrębnej uchwały Walnego Zgromadzenia („Warranty”).

3. Prawo do objęcia Akcji Serii G będzie mogło być wykonane przez posiadaczy Warrantów na warunkach określonych w odrębnej uchwale Walnego Zgromadzenia i nie później niż do dnia 31 grudnia 2007 r.
4. Upoważnia się Zarząd do (i) określenia ceny emisyjnej Akcji Serii G, (ii) ustalenia warunków emisji Akcji Serii G w tym podziału emisji Akcji Serii G na transze oraz dokonywania przesunięć pomiędzy poszczególnymi transzami w celu wykonania uprawnień posiadaczy Warrantów oraz (iii) dokonania przydziału Akcji Serii G w ramach poszczególnych transz.
5. Emisja Akcji Serii G zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
6. Akcje Serii G zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu regulowanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
7. Akcje Serii G będą wydawane w zamian za wkłady pieniężne posiadaczom Warrantów, którzy złożą pisemne oświadczenie o objęciu Akcji Serii G, zgodnie z art. 451 § 1 Kodeksu spółek handlowych i zapłacą cenę emisyjną Akcji Serii G („Objęcie”).
8. Akcje Serii G zapisane na rachunku papierów wartościowych w danym roku obrotowym do dnia dywidendy włącznie, uczestniczą w podziale zysku za poprzedni rok obrotowy. Akcje Serii G zapisane na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy uczestniczą w podziale zysku za rok obrotowy, w którym zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych.
9. Zgodnie z opinią Zarządu, wyłącza się prawo poboru Akcji Serii G przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Opinia Zarządu uzasadniająca wyłączenie prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii G jest załączona do niniejszej uchwały jako Załącznik 1.
10. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa Akcje Serii G emitowane będą w formie zdematerializowanej. Upoważnia się Zarząd do:
 - (i) zawarcia umowy o rejestrację Akcji Serii G w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”),
 - (ii) dokonania wszelkich innych czynności związanych z dematerializacją Akcji Serii G oraz
 - (iii) do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia Akcji Serii G do obrotu na GPW.
11. Niniejszym upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich działań związanych w przydziale Akcji Serii G na rzecz posiadaczy Warrantów.
12. Upoważnia się Zarząd do:
 - (i) zlecenia wybranych czynności związanych z emisją i rejestracją Akcji Serii G w KDPW oraz ich dopuszczeniem do obrotu na GPW wybranej firmie inwestycyjnej oraz
 - (ii) zawarcia umów gwarantujących powodzenie emisji Akcji Serii G.

Treść uchwały zmieniającej odpowiednio Statut przedstawiona jest poniżej:

**Uchwała nr 6
w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez dodanie § 7a.**

§ 1.

Na podstawie art. 430 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy „Sfinks Polska” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi uchwala, co następuje:

Zmienia się niniejszym Statut Spółki poprzez dodanie nowego § 7a o następującym brzmieniu:

„§ 7a

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) dzieli się na nie więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych serii G na okaziciela o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złotych każda.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A oraz warrantów subskrypcyjnych serii B emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 września 2006 roku.
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii G będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 2. Prawo objęcia akcji serii G może być wykonane do dnia 31 grudnia 2007 roku.”

§ 2.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego Statutu Spółki.

Rodzaj oraz forma papierów wartościowych

Warranty subskrypcyjne serii A i B są papierami wartościowymi na okaziciela.

Należy zauważyć, że zgodnie z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu, od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy zawieranej z KDPW, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych objętych ofertą publiczną oraz papierów wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku (art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany wystawiającym, wystawia mu, na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

Waluta emitowanych papierów wartościowych

Warranty subskrypcyjne serii A i B są emitowane nieodpłatnie.

Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z akcjami oraz warrantami, oraz procedury ich wykonywania

Jeden warrant subskrypcyjny serii A i B uprawnia do objęcia 1 Akcji Serii G z wyłączeniem prawa poboru, nie później niż w terminie do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Prawa związane z Akcjami określa Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, jak również ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. Prawa związane z warrantami subskrypcyjnymi określa Kodeks Spółek Handlowych oraz Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 września 2006 roku. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących praw związanych z Akcjami oraz warrantami subskrypcyjnymi serii A i B należy skorzystać z porady podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

Zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Statut nie przewiduje uprzywilejowania Akcji w tym względzie, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda tej samej wielkości.

Data powstania prawa do dywidendy

Zgodnie z ust. 8 uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 września 2006 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Akcje Serii G zapisane na rachunku papierów wartościowych w danym roku obrotowym do dnia dywidendy włącznie, uczestniczą w podziale zysku za poprzedni rok obrotowy. Akcje Serii G zapisane na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy uczestniczą w podziale zysku za rok obrotowy, w którym zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych.

Prawo akcjonariusza do dywidendy powstaje w chwili powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom i obejmuje tylko tych akcjonariuszy, którzy posiadają akcje na koniec dnia ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z art. 347 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Warranty subskrypcyjne nie uprawniają ich posiadaczy do dywidendy.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Akcjonariusze mogą zrealizować roszczenie o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat od daty powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały

o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie powyższego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane poniżej w punkcie dotyczącym informacji o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz odpowiedzialności Emitenta za potrącanie podatków u źródła.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia zostaną określone uchwałą Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 347 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych Akcji, a jeśli Akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, kwota dywidendy przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowy.

Dywidenda może być wypłacona akcjonariuszom raz do roku po zakończeniu roku obrotowego na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Uchwała Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy może określać, że kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy obejmie niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z postanowieniem § 11 ust. 3, Statutu Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

Prawo głosu

Zgodnie z art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 9 ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. Od chwili wystawienia świadectwa depozytowego, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku (art. 11 ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z § 7 ust. 3 Statutu jedna Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Warranty subskrypcyjne nie uprawniają ich posiadaczy do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu zarówno osobiście, jak i przez pełnomocnika.

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 głosów oddanych. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na podstawie przepisu art. 433 § 6 KSH, postanowienia art. 433 § 1-5 KSH stosuje się do warrantów subskrypcyjnych.

Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Statut nie przewiduje przyznania tytułów uczestnictwa w zysku Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone.

Walne Zgromadzenie nie podjęło w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały przyznającej członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie nie podjęło również w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

W latach obrotowych 2003, 2004, 2005 Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały, o której mowa w przepisie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Ponadto, w tych samych latach Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały, o której mowa w przepisie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Warranty subskrypcyjne nie uprawniają ich posiadaczy do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych majątek Emitenta w przypadku likwidacji dzieli się między akcjonariuszy proporcjonalnie do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Przepis art. 474 § 2 KSH nie znajduje zastosowania w odniesieniu do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z § 8 ust. 3 Statutu Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Emitenta. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Umorzenie Akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z § 8 ust. 2 Statutu zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana wyłącznie przez Zarząd na żądanie akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie emisji Akcji Serii G opisaną powyżej w punkcie dotyczącym przepisów prawnych, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe Emitenta. Do utworzenia i objęcia Akcji Serii G wymagane jest postanowienie sądu rejestrowego w sprawie zarejestrowania kapitału warunkowego.

Ponadto, w związku z postępowaniem sądowym opisanym w pkt. „Postępowania sądowe i arbitrażowe”, nadal obowiązuje uchwała o emisji akcji serii F opisana w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 68-69) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 roku i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

1.3 Przewidywana data nowych emisji

Podstawa prawna emisji Akcji Serii G oraz i Warrantów Subskrypcyjnych została wskazana w niniejszym rozdziale w pkt „Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe”.

Poniższa tabela zawiera terminy oferty Akcji Serii G związanych z realizacją Warrantów Subskrypcyjnych..

Zdarzenie	Data
Otwarcie subskrypcji Akcji Serii G wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A	2007-06-04
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii G wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A	2007-06-04
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii G wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A	2007-06-29

Zamknięcie subskrypcji na Akcji Serii G wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A	2007-07-05
Otwarcie subskrypcji Akcji Serii G wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii B	2007-07-11
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii G z wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii B	2007-07-11
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii G wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii B	2007-07-18
Zamknięcie subskrypcji Akcje Serii G wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii B	2007-07-23

Wszystkie wyżej wymienione terminy mogą ulec zmianie. W przypadku zmiany terminów, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 ustawy o ofercie publicznej.

1.4 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Kodeks Spółek Handlowych ani Statut nie przewidują żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji Serii G oraz Warrantów Subskrypcyjnych Serii A i B. Warranty Subskrypcyjne Serii A i B po wprowadzaniu do notowań na GPW będą mogły być swobodnie zbywane.

2. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH ORAZ USTAWY O OBROCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Obowiązki i ograniczenia związane z Akcjami Serii G oraz warrantów subskrypcyjnych określa Kodeks Spółek Handlowych, Statut, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, zaś od dnia 19 września 2006 roku – Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących obowiązków i ograniczeń związanych z Akcjami należy skorzystać z porady podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem
- zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy

prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1), przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia,

w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawarta przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączą pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią – wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

2.1 Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencja tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencja tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),
- nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad

uchwała walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzje o nałożeniu kary pieniężnej.

2.2 Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów z dnia z dnia 16 lutego 2007 roku (Dz. U nr 50 poz. 331) nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK, jeżeli w roku obrotowym poprzedzającym rok dokonania zgłoszenia: (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji przekracza równowartość 1.000.000.000 Euro (art. 13 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów) lub (ii) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji przekracza równowartość 50.000.000 Euro (art. 13 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę zarówno obrót przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak również obrót pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Obowiązek dokonania zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców (art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców (art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy (art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa) jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 Euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro; obrót, o którym mowa obejmuje zarówno obrót przedsiębiorcy, nad którym ma zastać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzenie na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku o dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyłączeniem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji albo udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów z wyłączeniem prawa do ich odsprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurencji przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy -w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy - po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji określonych warunków – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej. Wydając zgodę Prezes UOKiK może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa UOKiK wygasają, jeżeli koncentracja nie zostanie dokonana w terminie 2 lat od dnia wydania decyzji, z tym zastrzeżeniem iż Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, powyższy termin, o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku (art. 22 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

2.3 Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu

2.4 Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zostały opisane powyżej w punkcie „Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej”.

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out)

Zgodnie z art. 418 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Regulacje dotyczące odkupu (sell out)

Kodeks Spółek Handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych akcjonariusz spółki publicznej, może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie. Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

2.5 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie dokonały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

2.6 Podatki potrącone u źródła

Informacje, które zostały zamieszczone w niniejszym punkcie, przedstawiają ogólne zasady opodatkowania dochodów z akcji spółek publicznych, obowiązujące w dniu sporządzenia Prospektu. Inwestorom zaleca się korzystać z fachowej porady doradcy podatkowego lub skonsultować się z właściwym urzędem skarbowym.

2.7 Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Stosownie do pisma Ministerstwa Finansów z dnia 5 lutego 2002 roku podmioty prowadzące rachunki osób fizycznych tj. dom maklerski / bank są zobowiązane pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od wypłacanej dywidendy, przekazywać go na rachunek urzędu skarbowego właściwego ze względu na siedzibę płatnika oraz do sporządzenia i przekazania zbiorczej deklaracji PIT – 8A.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu dywidendy

Na podstawie art. 22 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z siedzibą lub zarządem na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Stosownie do art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, emitent akcji dokonujący wypłaty należności z tytułu dywidendy jest obowiązany jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Niezależnie od powyższego, na podstawie art. 22 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka będąca odbiorcą dywidendy posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji³ w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w ust. 4 pkt 3 nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wpływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w ust. 1 w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

2.8 Dochody ze sprzedaży akcji oraz warrantów subskrypcyjnych oferowanych w ofercie publicznej

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji oraz warrantów subskrypcyjnych

Stosownie do art. 30 b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Dochodów z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami, które podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest obowiązany w rocznym zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć i uiścić należny podatek dochodowy.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji oraz warrantów subskrypcyjnych

Stosownie do art. 19 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji oraz warrantów subskrypcyjnych podlegają opodatkowaniu 19% podatkiem dochodowym od osób prawnych. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod

³ Od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku warunkiem zwolnienia jest posiadanie 20% akcji, od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku – próg posiadanych akcji wynosi 15%, od 1 stycznia 2009 roku – limit ten wynosi 10%.

warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji określonymi na podstawie przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Powyższe zasady stosuje się odpowiednio do dochodów osób prawnych ze sprzedaży warrantów subskrypcyjnych.

2.9 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze, dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny i polecenia darczyńcy praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji oraz warrantów subskrypcyjnych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub

b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Możliwość zastosowania zwolnienia lub wysokość stawki podatku od spadków i darowizn zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

2.10 Podatek od czynności cywilno-prawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119) zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

3. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

XV. DOPUSZCZENIE WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH ORAZ AKCJI SERII G DO OBROTU NA GPW

1. Dopuszczenie oraz wprowadzenie Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcji Serii G do obrotu na GPW, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym

Warranty Subskrypcyjne będą przedmiotem wniosku Spółki o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW (rynek podstawowy).

Akcje Serii G będą przedmiotem wniosku Spółki o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW (rynek podstawowy). Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Serii G w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału, wprowadzić do obrotu na GPW. Według oceny Spółki dopuszczenie może nastąpić w maju 2007 r. Jednocześnie Zarząd jest świadomy, że dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w znacznej mierze zależy od spełnienia przez Spółkę warunków, jakie wyznaczają regulacje GPW.

Akcje Spółki w liczbie 8.780.951 są przedmiotem obrotu na GPW, na rynku podstawowym i są oznaczone kodem PLSFNKS00011. Wskazane Akcje Spółki, na podstawie umowy zawartej z KDPW zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez ten podmiot.

2. Prywatna subskrypcja Akcji Serii G

Na podstawie uchwały nr 4 NWZA Spółki w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie większą niż 500.000 zł złotych poprzez emisję nie więcej niż 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 złotych każda w ramach kapitału warunkowego. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jest przyznanie praw do objęcia Akcji Serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych.

Zasady składania zapisów na Akcje Serii G w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A

Zapisy na Akcje Serii G w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A przyjmowane będą w domach maklerskich prowadzących rachunek papierów wartościowych, na których są one zdeponowane. W przypadku podmiotów prowadzących rachunek papierów wartościowych niebędących domem maklerskim zapisy na Akcje Serii G w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A będą przyjmowane w POK CDM Pekao przy ul. Wołoskiej 18 w Warszawie na podstawie świadectwa depozytowego wystawionego przez ten podmiot.

Domy maklerskie będą przekazywały otrzymane zapisy do KDPW, który w imieniu Emitenta, wyda odpowiednią liczbę Akcji Serii G poprzez uznanie rachunku odpowiedniego uczestnika KDPW Akcjami Serii G wraz z jednoczesnym umorzeniem odpowiedniej liczby Warrantów Subskrypcyjnych Serii A na rachunku tegoż uczestnika.

Uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii G będą posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych Serii A.

Cena emisyjna Akcji Serii G wynikających z realizacji praw z Warrantu Subskrypcyjnego Serii A wynosi 28 zł.

Jeden Warrant Subskrypcyjny Serii A uprawnia do subskrybowania jednej Akcji Serii G. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż wynikająca z liczby posiadanych Warrantów Subskrypcyjnych Serii A, przyjmuje się, że zapis został złożony na liczbę akcji równą liczbie posiadanych Warrantów Subskrypcyjnych.

Osoby uprawnione do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych Serii B

Osobami uprawnionymi do nabycia Warrantów Subskrypcyjnych Serii B będą osoby określone w uchwale Zarządu („**Podmiot Uprawniony**”), która zostanie podjęta po przeprowadzeniu subskrypcji Warrantów Subskrypcyjnych Serii B. Uchwała Zarządu będzie określała listę podmiotów, które będą uprawnione do złożenia zapisu na Warranty Subskrypcyjne Serii B oraz ich maksymalną liczbę.

Na Warrantach Subskrypcyjnych Serii B nie są ustanowione żadne zabezpieczenia. Z Warrantami Subskrypcyjnymi Serii B nie jest związany żaden obowiązek świadczeń dodatkowych ani żadne uprzywilejowanie.

Zasady składania zapisów na Akcje Serii G w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych Serii B

Zapisy na Akcje Serii G w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych Serii B przyjmowane będą w POK CDM Pekao przy ul. Wołoskiej 18 w Warszawie.

Cena emisyjna Akcji Serii G emitowanych w celu zaoferowania posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych Serii B zostanie ustalona przez Zarząd Spółki na podstawie analizy złożonych przez Osoby Uprawnione zapisów na Warranty Subskrypcyjne Serii B nie później niż w dniu przydziału Warrantów Subskrypcyjnych Serii B inwestorom.

Jeden Warrant Subskrypcyjny Serii B uprawnia do subskrybowania jednej Akcji Serii G. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż wynikająca z liczby posiadanych Warrantów Subskrypcyjnych Serii B, przyjmuje się, że zapis został złożony na liczbę akcji równą liczbie posiadanych Warrantów Subskrypcyjnych.

Zasady przydziału Akcji Serii G

W związku z charakterem emisji Akcji Serii G nie nastąpi formalny przydział, gdyż samo złożenie zapisu wywołuje skutek przydziału i podwyższenia kapitału zakładowego. Warunkowo podwyższony kapitał zakładowy przekształca się w podwyższenie bezwarunkowe z chwilą zapisania akcji na rachunku papierów wartościowych akcjonariuszy.

Zarząd zobowiązany jest zgłosić do Sądu Rejestrowego wykaz objętych akcji w terminie tygodnia po upływie miesiąca, licząc od dnia przydziału Akcji Serii G w celu uaktualnienia wpisu kapitału zakładowego w KRS.

3. Rynki, na których dopuszczone są do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy

Spółka nie emitowała dotąd Warrantów Subskrypcyjnych. Natomiast Akcje Spółki oraz Prawa do Akcji Serii F są przedmiotem obrotu na rynku GPW.

4. Podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Żaden z podmiotów nie posiada zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność akcji Emitenta za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”).

5. Działania stabilizujące cenę w związku z Ofertą

Warranty Subskrypcyjne zostaną wyemitowane bezpłatnie. W ramach Oferty nie zostanie udzielona opcja nadprzydziału. Ponadto nie Spółka nie będzie podejmować żadnych działań stabilizujących cenę Akcji Serii G, w tym również zlecać podjęcie takich działań innym osobom.

XVI. KOSZTY OFERTY

Spółka nie ponosi kosztów związanych z Ofertą oraz emisją Akcji Serii G z wyjątkiem kosztów administracyjnymi oraz doradztwa prawnego, które Spółka szacuje, iż wyniosą ok. 100 tys. zł. Informacje o wysokości kosztów związanych z Ofertą oraz emisją Akcji Serii G Spółka przekaze do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego niezwłocznie po zamknięciu odpowiednio Oferty, zgodnie z postanowieniami art. 56 ustawy o ofercie publicznej.

Z emisji Warrantów Subskrypcyjnych Spółka nie uzyska wpływów pieniężnych. Natomiast zakładając, że zostanie objętych 500.000 Akcji Serii G wpływy z emisji Akcji Serii G, zdaniem Spółki, wyniosą ok. 14.000 tys. zł. Informacje o dokładnych wpływach pieniężnych netto z tytułu emisji Akcji Serii G Spółka przekaze do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego niezwłocznie po zamknięciu odpowiednio Oferty, zgodnie z postanowieniami art. 56 ustawy o ofercie publicznej.

XVII. ROZWODNIENIE

Poniższa tabela przedstawia informacje o rozwodnieniu przy założeniu, że wszyscy inwestorzy posiadający Prawa do Akcji Serii F przystąpią do Oferty Warrantów Subskrypcyjnych Serii A i obejmą 500 tys. Akcji Serii G.

Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na Walnym Zgromadzeniu		% głosów i akcji na Walnym Zgromadzeniu	
	przed Ofertą	po Ofercie*	przed Ofertą	Po Ofercie*
Tomasz Morawski	4 132 434	41 324 34	47,06	44,53
ALICO (AIG Olei AIG AM) **	976 537	1 159 756	11,12	12,50
CU OFE	910 894	910 894	10,37	9,81
MILLENIUM TFI	444 763	444 763	5,07	4,79
PZU Asset Management***	354 822	444 291	4,04	4,79
Pozostali****	1 961 501	2 188 813	22,34	23,58
Razem	8 780 951	9 280 951	100,00	100,00

* przy założeniu, że zostanie objętych 500.000 Akcji Serii G

** ALICO (AIG Olei AIG AM) oprócz akcji posiada 183 219 Praw do Akcji Serii F,

*** PZU Asset Management oprócz akcji posiada 89 469 Praw do Akcji Serii F,

****Pozostali inwestorzy posiadają 227 312 Praw do Akcji Serii F.

XVIII. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

1. ORGANY EMITENTA

1.1 Członkowie organu zarządzającego Emitenta

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Pan Grzegorz Dąbrowski – Prezes Zarządu

Pan Andrzej Zarzycki – Wiceprezes Zarządu

Pan Michał Seider – Wiceprezes Zarządu

Pan Witold Zablocki – Wiceprezes Zarządu

Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Dąbrowski

Adresy miejsca pracy : Adres miejsca pracy: Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź

Wiek : 52 lata

Wykształcenie:

Pan Grzegorz Dąbrowski ukończył Politechnikę Warszawską - Wydział Inżynierii Lądowej.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska :

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1983 r.-1986 r.	Centralny Ośrodek Badawczo-Rozwojowy Budownictwa Ogólnego	Asystent Naukowo-Badawczy
1987 r. – 1992 r.	Austriackie Biuro Informacji Technicznej EVAG	Konsultant Techniczny firmy Rich. KLINGER A.G.
1992 r. – 2006 r.	„Klinger” Sp. z o.o. (Członek KLINGER Holding Austria)	Dyrektor Generalny, Prezes Zarządu
od 28 sierpnia 2006 r.	„Sfinks Polska” SA z siedzibą w Łodzi	Prezes Zarządu

Wedle oświadczenia Pan Grzegorz Dąbrowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska” SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w okresie ostatnich pięciu lat wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Klinger” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Prezes Zarządu, „Sfinks Polska” SA – Prezes Zarządu;
- w dalszym ciągu jest wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Sfinks Polska” SA – Prezes Zarządu,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub

zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Grzegorzem Dąbrowskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat
- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu

Andrzej Zarzycki – Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź

Wiek: 56 lat

Wykształcenie:

Pan Andrzej Zarzycki posiada wykształcenie wyższe (mgr inżynier), w 1976 roku ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Łódzkiej.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1976 r. – 1988 r.	Przedsiębiorstwo Montażu Elektrycznego Elektrobudowa	Praca na stanowiskach kierowniczych
1991 r. – 1993 r.	„Interabra Ventures”	Zastępca Dyrektora Działu Spedycji Międzynarodowej
1993 r. – 1995 r.	“Cargo Express” s.c.	Udziałowiec współpracujący
1995 r. – 2006 r.	„Cargo Express” Sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu
od 2006 r.	“Sfinks Polska” S.A.	Wiceprezes Zarządu

Wedle złożonego oświadczenia pan Andrzej Zarzycki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska” SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w okresie ostatnich pięciu lat wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Cargo Express” Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu, „Sfinks Polska” SA – Wiceprezes Zarządu / akcjonariusz.
- w dalszym ciągu jest wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Sfinks Polska” SA – Wiceprezes Zarządu,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek

emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,

- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Andrzejem Zarzyckim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Michał Seider - Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź

Wiek: 34 lata

Wykształcenie:

Pan Michał Seider ukończył studia na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego (kierunek: bankowość i finanse) (mgr. ekonomii). Ukończył również 2-letni program Maryland State University i Uniwersytetu Łódzkiego, uzyskując tytuł MBA. Ponadto ukończył szereg kursów i szkoleń specjalistycznych z zakresu finansów i zarządzania. Posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministerstwo Finansów.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1996 - 1997 r.	„Coats Poland” Sp. z o.o. z siedzibą Łodzi	Specjalista ds. kosztów
1997 - 2001 r.	„Ernst & Young” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Konsultant i Supervisor
2001 - 2003 r.	„Ocmer” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Dyrektor Finansowy
od 2002 r.	„Sfinks Polska” SA z siedzibą w Łodzi	Dyrektor Finansowy
10 lutego 2006 r. – 28 sierpnia 2006 r.	„Sfinks Polska” SA z siedzibą w Łodzi	Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe
od 28 sierpnia 2006 r.	„Sfinks Polska” SA z siedzibą w Łodzi	Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe

Wedle oświadczenia, pan Michał Seider:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska” SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w okresie ostatnich pięciu lat był współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Sfinks Polska” SA – członek Zarządu/akcjonariusz,
- w dalszym ciągu jest współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Sfinks Polska” SA – Wiceprezes Zarządu/akcjonariusz,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Michałem Seiderem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Witold Zabłocki – Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy : Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź

Wiek : 56 lat

Wykształcenie:

Pan Witold Zabłocki ukończył Politechnikę Warszawską, Wydział Budownictwa Lądowego.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska :

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1979 r. – 1991 r.	Własna działalność gospodarcza – zakład budowlany	
1991 r. – 1994 r.	Unilever Export BV, Lever Polska	Regionalny Kierownik Sprzedaży
1994 r.	Lever Polska (UNILEVER)	Trener Sprzedaży
1995 r. – 1996 r.	Van den Bergh (UNILEVER)	Operacyjny Kierownik Sprzedaży
1997 r. – 1998 r.	UNILEVER	Dyrektor ds. klientów kluczowych
1998 r. – 2000 r.	„CUSSONS POLSKA” S.A / „URODA” S.A.	Dyrektor Sprzedaży i Marketingu Handlowego, Członek Zarządu
od 2001 r.	„AIM” działalność gospodarcza	Doradca w zakresie zarządzania
od 28 sierpnia 2006 r.	„Sfinks Polska” SA z siedzibą w Warszawie	Wiceprezes Zarządu

Wedle oświadczenia, Pan Witold Zabłocki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w okresie poprzednich pięciu lat był współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „CUSSONS POLSKA” SA/ „URODA” SA, - członek Zarządu, „Sfinks Polska” SA – Wiceprezes Zarządu/akcjonariusz
- w dalszym ciągu jest współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Sfinks Polska” SA – Wiceprezes Zarządu;
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Witoldem Zabłockim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Tomasz Suchowierski

Adresy miejsca pracy : Adres miejsca pracy: Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź

Wiek : 40 lat

Wykształcenie:

Pan Tomasz Suchowierski w latach 1997-1999 ukończył Uniwersytet w Limburgs (Belgia), Uniwersytet w Limerick (Irlandia), Fachhochschule Aachen (Niemcy) oraz Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu. Ponadto, Pan Tomasz Suchowierski zdobywał wiedzę i doświadczenie podczas: (i) MBA, studia podyplomowe (kierunek: Zarządzanie spółką na zuniifikowanym rynku Unii), (ii) licencjat - w latach 1992-1995 Uniwersytet im. Wiliama Pattersona w Wayne, New Jersey, USA (kierunek: finanse międzynarodowe), (iii) w latach 1986-1989 Uniwersytet Gdański (Zarządzanie – Finanse międzynarodowe i handel).

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska :

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1988 r.-1989 r.	International Bank of Milan, Mediolan, Włochy	Praktyka studencka
1989 r. – 1995 r.	Escada (USA) Inc., Nowy Jork	Szef Pionu Rachunkowości
1996 r. – 1999 r.	American Restaurant Services Sp. z o.o.	Dyrektor Planowania, Działu Prawnego i MIS
1999 – 2004 r.	AmRest Holdings NV	Dyrektor Finansowy, członek Zarządu
2004 -2007 r.	AmRest Holdings NV	Dyrektor Strategii i Rozwoju, członek Zarządu
Od kwietnia 2007 r.	„Sfinks Polska” SA z siedzibą w Łodzi	Wiceprezes Zarządu

Wedle oświadczenia Pan Tomasz Suchowierski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska” SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
 - w okresie ostatnich pięciu lat wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: American Restaurant Services Sp. z o.o.– Członek Zarządu, „Sfinks Polska” SA – Wiceprezes Zarządu;
 - w dalszym ciągu jest wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Sfinks Polska” SA – Wiceprezes Zarządu/ akcjonariusz,
 - w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
 - w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Tomaszem Suchowierskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
 - nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
 - nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat
 - nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu

1.2 Członkowie organu nadzorczego Emitenta

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

Pan Tomasz Morawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Jan Kowalczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Zbigniew Wojnicki - Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Wolski - Członek Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Różycki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tomasz Morawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź (adres miejsca prowadzonej działalności gospodarczej)

Wiek: 51 lat

Wykształcenie:

Pan Tomasz Morawski ukończył studia na Politechnice Warszawskiej - Wydział Inżynierii Lądowej.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1982 r. – 1985 r.	Firma Budowlana	właściciel
1985 r. – 1999 r.	Spółka INTERABRA TRADING B.V., Holandia	Dyrektor Zarządzający
1995 r. – 2000 r.	działalność gospodarcza „SFINKS”	właściciel
1999 r. – 2001 r.	OCMER Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,	Prezes Zarządu
od 2000 r.	SFINKS POLSKA SA z siedzibą w Łodzi	Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wedle oświadczenia pan Tomasz Morawski:

- w okresie ostatnich pięciu lat był wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „TEEM Development” Sp. z o.o. – udziałowiec, „OCMER” Sp. z o.o. – udziałowiec, „Concept Consulting” Sp. z o.o. – udziałowiec, „Farmaco” Sp. z o.o. – udziałowiec, „Sfinks Polska” SA – Przewodniczący Rady Nadzorczej/akcjonariusz, „Monnari Trade” SA – członek Rady Nadzorczej;

- nadal jest wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „TEEM Development” Sp. z o.o. – udziałowiec, „OCMER” Sp. z o.o. – udziałowiec, „Concept Consulting” Sp. z o.o. – udziałowiec, „Farmaco” Sp. z o.o. – udziałowiec; „Sfinks Polska” SA – Przewodniczący Rady Nadzorczej/akcjonariusz, „Monnari Trade” SA – członek Rady Nadzorczej;

- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska” SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;

- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Tomaszem Morawskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Jan Kowalczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Adresy miejsca pracy: (i) „ProDevelopment” Sp. z o.o., ul. Huculska 1, 00-073 Warszawa (ii) miejsce prowadzenia działalności gospodarczej pod firmą „Banner Management”, ul. Rubinowa 25, 05-806 Warszawa

Wiek: 48 lat

Wykształcenie:

Pan Jan Kowalczyk ukończył Szkołę Główną Handlową, Wydział Handlu Zagranicznego. Ponadto ukończył Instytut d’Etudes Politiques de Paris, Wydział Ekonomiczno-Finansowy.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1988 r. - 1991 r.	„Ernst & Young France, Paryż	Szef zespołu
1991 r. – 1995 r.	„Royal Champignon” SA	Dyrektor finansowy joint-venture Interabra Trading BV, Amsterdam
1995 r. – 1998 r.	„Viskase” SA, Paryż	Dyrektor finansowy na Europę
1998 r. – 2001 r.	„Innova Capital”, Warszawa	Dyrektor zarządzający – partner
2001 r. – 2003 r.	„Polskie Sieci Elektroenergetyczne” SA z siedzibą w Warszawie	Wiceprezes zarządu
Od 2004 r.	„Banner Management” z siedzibą w Warszawie	partner
Od 2006 r.	„ProDevelopment” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawa	Prezes Zarządu

Wedle oświadczenia, Pan Jan Kowalczyk:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska” SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w okresie ostatnich pięciu lat był współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „ProDevelopment” Sp. z o.o. – współnik/członek Zarządu, „EOL Energia” Sp. z o.o. – współnik, „Polskie Sieci Elektroenergetyczne” SA – członek Zarządu, „Tel-Energo” SA – członek Rady Nadzorczej, „Niezależny Operator Międzystrefowy” SA – członek Rady Nadzorczej, „Autostrada Wielkopolska” SA – członek Rady Nadzorczej, „PSE-Południe” Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej, „EPC” SA – członek Rady Nadzorczej, „Sfinks Polska” SA – członek Rady Nadzorczej; Sfinks Polska” SA – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- w dalszym ciągu jest współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Sfinks Polska” SA – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, „ProDevelopment” Sp. z o.o. - członek Zarządu/wspólnik, „EOL Energia” Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej;
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Janem Kowalczykiem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Zbigniew Wojnicki

Adres miejsca pracy: „Kancelaria Radców Prawnych Jerzy Leszczyński, Zbigniew Wojnicki” sp.j., ul. Skarbowa 27, 91-473 Łódź.

Wiek : 52 lata

Wykształcenie:

Pan Zbigniew Wojnicki ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Prawa i Administracji (studia magisterskie), gdzie uzyskał tytuł magistra. Ponadto, również na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego, Pan Zbigniew Wojnicki ukończył doktoranckie i uzyskał tytuł doktora nauk prawnych (1985 r.). W 1995 roku Pan Zbigniew Wojnicki ukończył aplikację radcowską i uzyskał tytuł radcy prawnego.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska :

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1978 r. – 2000 r.	Wydział Prawa i Administracji - Uniwersytet Łódzki	Adiunkt
Od 1990 r.	„Kancelaria Radców Prawnych Jerzy Leszczyński, Zbigniew Wojnicki” sp. j., Łódź	Wspólnik

Wedle oświadczenia, Pan Zbigniew Wojnicki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Koltex” SA w likwidacji z siedzibą w Łodzi - członek Rady Nadzorczej, (ii) „POLPLASTIC” SA w likwidacji z siedzibą w Łodzi - członek Rady Nadzorczej, (iii) „Firma Ortopedyczna MEDORT” SA z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej, (iv) „WZPB WIMA” SA z siedzibą w Łodzi - członek Rady Nadzorczej, (v) „Sfinks Polska” SA z siedzibą w Łodzi - Sekretarz Rady Nadzorczej, (vi) „Kancelaria Radców Prawnych Jerzy Leszczyński Zbigniew Wojnicki” Sp.j. – wspólnik;
- nadal jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Koltex” SA w likwidacji z siedzibą w Łodzi - członek Rady Nadzorczej, (ii) „Firma Ortopedyczna MEDORT” SA z siedzibą w Warszawie - członek Rady Nadzorczej, (iii) „WZPB WIMA” SA z siedzibą w Łodzi - członek Rady Nadzorczej, (iv) „Sfinks Polska” SA z siedzibą w Łodzi, Sekretarz Rady Nadzorczej, (v) „Kancelaria Radców Prawnych Jerzy Leszczyński Zbigniew Wojnicki” sp.j. – wspólnik.
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat pełnił funkcję osoby nadzorującej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w „Koltex” SA w likwidacji z siedzibą w Łodzi oraz w „POLPLASTIC” SA w likwidacji z siedzibą w Łodzi, które w okresie jego kadencji znalazły się w likwidacji;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Zbigniewem Wojnickim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Krzysztof Wolski

Adres miejsca pracy : „Cebal Tuba” Sp. z o.o., ul. Bp. Tymienieckiego 22/24, 90-349 Łódź

Wiek : 56 lat

Wykształcenie:

Pan Krzysztof Wolski ukończył Uniwersytet Łódzki - Wydział Prawa i Administracji. Ponadto ukończył na Uniwersytecie Łódzkim, Podyplomowe Studia „Strategia Rozwoju Spółek Kapitałowych.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska :

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1973 r. – 1983 r.	CIE „Ciech Stomil”, Łódź	Różne
Od 1989 r.	„Inter – Mak”, Łódź	Członek Zarządu; Zastępca Dyrektora Zarządu
Od 1992 r.	„Primotex Moda Styl”, Łódź	Dyrektor, Członek Zarządu
1993 r. – 1998 r.	„Tuba”, Łódź	Członek Zarządu
Od 1998 r.	„Cebal Tuba” Sp. z o.o.	Członek Zarządu, Dyrektor Generalny

Wedle oświadczenia, Pan Krzysztof Wolski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska” SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w okresie ostatnich pięciu lat był współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Intermak” Sp. z o.o. – członek Zarządu, „Cebal Tuba” Sp. z o.o. – członek Zarządu, „Moda Styl” Sp. z o.o. – członek Zarządu, „Sfinks Polska” SA – członek Rady Nadzorczej;
- w dalszym ciągu jest współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Intermak” Sp. z o.o. – członek Zarządu, „Cebal Tuba” Sp. z o.o. – członek Zarządu, „Moda Styl” Sp. z o.o. – członek Zarządu, „Sfinks Polska” SA – członek Rady Nadzorczej;
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat pełnił funkcję członka Zarządu spółki „Cebal Tuba” S.A., która w okresie jego kadencji znalazła się w stanie likwidacji; w dniu 25 stycznia 2005 roku Walne Zgromadzenie spółki „Cebal Tuba” SA podjęło uchwałę o rozwiązaniu tej spółki;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Krzysztofem Wolskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Andrzej Różycki – Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: „Cargill (Polska)” Sp. z o.o., ul. Domaniewska 52, 02-672 Warszawa

Wiek: 44 lata

Wysztalcenie:

Pan Andrzej Różycki ukończył SGPIŚ (ob. SGH) – Wydział Handlu Zagranicznego, gdzie otrzymał tytuł magistra ekonomii.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1987 r. - 1988 r.	Metalexport Sp. z o.o.	Stażysta, referent
1989 r. - 1992 r.	Polimex Sp. z o.o.	handlowiec
1992 r.	Cargill International SA Oddział, w Genewie, Szwajcaria	handlowiec
1993 r. - 1994 r.	Cargill Polska Sp. z o.o.	handlowiec
1994 r. – 1996 r.	Cargill International SA Oddział, w Genewie, Szwajcaria	Manager D/s krajów Europy Wschodniej
1996 r. - 1998 r.	Cargill Polska Sp. z o.o.	Dyrektor Biura Obrotu Surowcami Rolnymi
1998 r. - 2002 r.	Cargill Polska Sp. z o.o.,	Członek Zarządu
2002 r. - 2006 r.	Cargill (Polska) Sp. z o.o.	Prezes Zarządu

Wedle oświadczenia, Pan Andrzej Różycki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska” SA, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- w okresie ostatnich pięciu lat był współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Cargill” Sp. z o.o. – Członek Zarządu, „Cargill Poland Investors” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, „Cargill (Polska)” Sp. z o.o. – Członek Zarządu/Prezes Zarządu, „Bank Gospodarki Żywnościowej” SA – członek Rady Nadzorczej, „Agrograin Rt. Budapeszt” (Węgry) – Członek Zarządu, „Sfinks Polska” SA – członek Rady Nadzorczej;
- w dalszym ciągu jest współnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: „Cargill (Polska)” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, „Cargill Poland Investors” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, „Bank Gospodarki Żywnościowej” SA – członek Rady Nadzorczej, „Agrograin Rt. Budapeszt” (Węgry) – Członek Zarządu, „Sfinks Polska” SA – członek Rady Nadzorczej;
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.
- nie występuje żadna informacja podlegająca ujawnieniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Andrzejem Różyckim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

Poza ww. członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitent nie posiada takich osób.

1.4 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Zarząd

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Grzegorz Dąbrowski, Pan Andrzej Zarzycki, Pan Witold Zabłocki i Pan Michał Seider nie prowadzą interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Tomasz Morawski, Pan Andrzej Różycki, Pan Jan Kowalczyk, Pan Zbigniew Wojnicki i Pan Krzysztof Wolski nie prowadzą interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Poza ww. członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitent nie posiada takich osób, w związku z powyższym punkt nie ma zastosowania.

1.5 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska

Emitentowi nie jest znany fakt zawarcia jakiegokolwiek umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

1.6 Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Emitentowi nie jest znany fakt istnienia ograniczeń, uzgodnionych przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

2. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

Członkowie Zarządu

W roku 2006 byłemu Prezesowi Piotrowi Mikołajczykowi wypłacono wynagrodzenie z tytułu wykonywania funkcji Prezesa Zarządu, w łącznej kwocie brutto 235.840,00 złotych. Ponadto, w roku 2006 Pan Piotr Mikołajczyk korzystał z samochodu służbowego oraz służbowego telefonu komórkowego. Wartość powyższych świadczeń w 2006 roku wyniosła ok. 40.000,00 złotych brutto. Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu było wypłacane do dnia 12 października 2006 roku, natomiast wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę do dnia 31 stycznia 2007 roku.

W roku 2006 byłemu Wiceprezesowi Przemysławowi Szymańskiemu wypłacono wynagrodzenie z tytułu wykonywania funkcji Prezesa Zarządu, w łącznej kwocie brutto 132.000,00 złotych. Ponadto, w roku 2006 Pan Przemysław Szymański korzystał z samochodu służbowego oraz służbowego telefonu komórkowego. Wartość powyższych świadczeń w 2006 roku wyniosła ok. 38.500,00 złotych brutto. Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu było wypłacane do dnia 12 października 2006 roku.

W roku 2006 Prezesowi Zarządu, Panu Grzegorzowi Dąbrowskiemu, powołanemu do Zarządu w dniu 28 sierpnia 2006 roku, wypłacono wynagrodzenie z tytułu wykonywania funkcji Prezesa Zarządu, w łącznej kwocie brutto 118.839,00 złotych. Ponadto, w roku 2006 Pan Grzegorz Dąbrowski korzystał z samochodu służbowego oraz służbowego telefonu komórkowego. Wartość powyższych świadczeń w 2006 roku wyniosła ok. 20.000,00 złotych brutto.

W roku 2006 Wiceprezesowi Zarządu Panu Witoldowi Zabłockiemu, powołanemu do Zarządu w dniu 28 sierpnia 2006 roku, wypłacono wynagrodzenie z tytułu wykonywania funkcji Wiceprezesa Zarządu, w łącznej kwocie brutto 103.120,00 złotych. Ponadto, w roku 2006 Pan Witold Zabłocki korzystał z samochodu służbowego oraz służbowego telefonu komórkowego. Wartość powyższych świadczeń w 2006 roku wyniosła ok. 4.000,00 złotych brutto.

W roku 2006 Wiceprezesowi Zarządu Panu Andrzejowi Zarzyckiemu, powołanemu do Zarządu w dniu 27 października 2006 roku, wypłacono wynagrodzenie z tytułu wykonywania funkcji Wiceprezesa Zarządu, w łącznej kwocie brutto 94 521,00 złotych. Ponadto, w roku 2006 Pan Andrzej Zarzycki korzystał z samochodu służbowego oraz służbowego telefonu komórkowego. Wartość powyższych świadczeń w 2006 roku wyniosła ok. 2.000,00 złotych brutto.

W roku 2006 Wiceprezesowi Zarządu Panu Michałowi Seider, powołanemu do Zarządu w dniu 10 lutego 2006 roku, wypłacono wynagrodzenie z tytułu wykonywania funkcji Wiceprezesa Zarządu, w łącznej kwocie brutto 206.857,00,00 złotych. Ponadto, w roku 2006 Pan Michał Seider korzystał z samochodu służbowego oraz służbowego telefonu komórkowego. Wartość powyższych świadczeń w 2006 roku wyniosła ok. 11.000,00 złotych brutto.

Nie istnieją szczególne świadczenia przysługujące członkom Zarządu, które mogłyby zostać im wypłacone z chwilą rozwiązania stosunku cywilnoprawnego, na podstawie którego świadczą oni pracę na rzecz Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierają wynagrodzenia ani nie otrzymują świadczeń w naturze, z tytułu pełnionych przez siebie funkcji.

Nie istnieją szczególne świadczenia przysługujące członkom Rady Nadzorczej, które mogłyby zostać im wypłacone z chwilą rozwiązania stosunku cywilnoprawnego, na podstawie którego świadczą oni pracę na rzecz Emitenta.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Do 10 lutego 2006 roku Michał Seider nie był członkiem Zarządu lecz pełnił funkcję dyrektora finansowego występując w roli osoby zarządzającej wyższego szczebla. Jego wynagrodzenie w 2006 roku wyniosło 15.857,00 złotych.

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnych kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe, emerytalne lub świadczenia im podobne.

Świadczenia warunkowe lub odroczone zgodnie z pkt 148CESR.

Emitent nie wypłacał żadnych świadczeń warunkowych ani odroczonych.

3. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZADZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

3.1 Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zgodnie z § 10 ust. 2 Statutu Emitenta Zarząd składa się z 1 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu Ustala Rada Nadzorcza. Zgodnie z postanowieniem § 10 ust. 2 Statutu, kadencja członków Zarządu wynosi 3 lata i jest wspólna. W związku z tym kadencja członków Zarządu Spółki nie ma charakteru indywidualnego.

Członkowie Zarządu Spółki – Pan Grzegorz Dąbrowski (Prezes Zarządu), Pan Michał Seider (Wiceprezes Zarządu) oraz Pan Witold Zabłocki (Wiceprezes Zarządu), zostali powołani do pełnienia swoich funkcji na nową kadencję, na podstawie następujących uchwał Rady Nadzorczej: nr 25/2006, nr 26/2006, nr 27/2006, nr 28/2006, podjętych na posiedzeniu w dniu 28 sierpnia 2006 roku. Pan Andrzej Zarzycki (Wiceprezes Zarządu) został powołany do pełnienia swojej funkcji na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 33/2006 podjętej na posiedzeniu w dniu 27 października 2006 roku.

Kadencja wszystkich obecnych członków Zarządu upłynie w dniu 28 sierpnia 2009 roku, a ich mandat wygaśnie w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2008, co powinno nastąpić w terminie do dnia 30 czerwca 2009 roku.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z postanowieniem § 18 ust. 1 Rada Nadzorcza składa się z 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna. Zgodnie z § 18 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza powoływana jest na okres 3 lat.

Członkowie Rady Nadzorczej – Pan Tomasz Morawski i Pan Jan Kowalczyk, zostali odwołani i następnie ponownie powołani do pełnienia swoich funkcji na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 marca 2006 roku. Zgodnie z § 15 Statutu Spółki (w brzmieniu obowiązującym przed dniem 17 maja 2006 roku), Rada Nadzorcza powoływana była na okres 3 lat (kadencja Rady Nadzorczej). Statut w brzmieniu sprzed 17 maja 2006 roku nie zawierał zapisu, że kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna. W związku ze zmianą Statutu, dokonaną uchwałą nr 3 /2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 29 marca 2006 roku, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 17 maja 2006 roku, kadencja obecnych członków Rady Nadzorczej Spółki przekształciła się w kadencję wspólną i utraciła charakter indywidualny.

Członkowie Rady Nadzorczej - Pan Krzysztof Wolski i Pan Andrzej Różycki zostali powołani do pełnienia swoich funkcji na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Uchwała z dnia 29 września 2006 roku.

Pan Tomasz Morawski i Pan Jan Kowalczyk zostali powołani do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji poprzednich członków Rady Nadzorczej, tj. Pana Jacka Woźniaka i Pana Jacka Siwickiego, których powołano w dniu 30 czerwca 2005 roku. W związku z tym kadencja wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej, w tym również Pana Zbigniewa Wojnickiego, Pana Krzysztofa Wolskiego i Pana Andrzeja Różyckiego upłynie w dniu 30 czerwca 2008 roku, a ich mandat wygaśnie w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2007, co powinno nastąpić w terminie do dnia 30 czerwca 2008 roku. Uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 27 października 2006 roku zdecydowano, że funkcję Przewodniczącego objął Pan Tomasz Morawski, Wiceprzewodniczącego – Pan Jan Kowalczyk, Sekretarza - Pan Zbigniew Wojnicki.

3.2 Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Spośród członków Zarządu Spółki, wyłącznie Prezes Zarządu Grzegorz Dąbrowski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Przedmiotowa umowa nie przewiduje świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Wiceprezes Zarządu Pan Witold Zabłocki, Wiceprezes Zarządu Pan Michał Seider oraz Wiceprezes Zarządu Andrzej Zarzycki, świadczą usługi na podstawie stosunku cywilnoprawnego łączącego ich z Emitentem.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymują wynagrodzenia na podstawie jakiegokolwiek stosunku prawnego.

3.3 Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

W 2005 roku, jak również do chwili obecnej, Emitent nie utworzył komisji ds. audytu ani komisji ds. wynagrodzeń.

3.4 Procedury ładu korporacyjnego

Uchwałą nr 1 z dnia 29 września 2006 roku Zarząd Emitenta postanowił o przestrzeganiu przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w uchwale nr 44/1062/2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 r. oraz uchwale nr 445/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym, z zastrzeżeniem co do następujących zasad:

Zasada 14:

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów walnego zgromadzenia.

Emitent nie przestrzega Zasady 14.

Komentarz Emitenta:

Nie było przypadku podejmowania uchwał o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Przyjęcie zasady wymaga zmiany Statutu. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 29 września 2006r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającą na dodaniu w § 27 ust. 3 o następującym brzmieniu: „§ 27 ust 3 Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów Walnego Zgromadzenia.” Emitent nie przestrzega tej zasady, bowiem powyższa zmiana Statutu nie została jeszcze zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

Zasada 20:

- a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
- b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;
- c) Bez zgody przynajmniej jednego niezależnego członka rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
 - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
 - wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany z spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
 - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.
- d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50 % ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Emitent przestrzega Zasadę 20.

Komentarz Emitenta:

Członkowie niezależni Rady Nadzorczej stanowią ponad połowę członków Rady Nadzorczej. W Spółce działa 5 osobowa Rada Nadzorcza. Jeden z członków Rady jest jednocześnie akcjonariuszem Spółki, czterej nie są związani ze Spółką (można ich określić mianem członków „niezależnych”). Statut Spółki zawiera zapisy formalnie gwarantujące stosowanie zasady 20 pkt. a)-c). § 19 Statutu gwarantuje niezależność co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Przepis ten brzmi następująco:

1. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:
 - 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
 - 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,
 - 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
 - 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
 - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.
2. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.
3. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym”, gdy:
 - 1) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
 - 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub
 - 3) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

4. W rozumieniu niniejszego Statutu, przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.

Stosowanie zasady 20 pkt. c) zapewnia również przepis § 21 ust. 5 Statutu Spółki, który stanowi, że uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością 3/4 oddanych głosów. W przypadku, gdy w głosowaniu uczestniczy pięciu członków Rady, wówczas do podjęcia uchwały wymagane jest oddanie głosów za daną uchwałą przez co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej. Zapis ten wprost nie stanowi więc, że w sprawach, o których mowa w zasadzie 20 pkt. c) przynajmniej jeden z członków niezależnych musi wyrazić zgodę, ale pośrednio tak może być, gdyż w przypadku, gdy dwóch członków niezależnych zgłasza przeciwko uchwale, wówczas żadna uchwała Rady nie zostanie podjęta. Zasada 20 pkt d) nie dotyczy Spółki; gdyż żaden z akcjonariuszy nie posiada pakietu akcji dającego mu ponad 50 % ogólnej liczby głosów.

PRACOWNICY

Zatrudnienie ogólne w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003 r.	11
31 grudnia 2004 r.	17
31 grudnia 2005 r.	34
12 grudnia 2006 r.	201

źródło: Emitent

Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia			
	12.12..2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Umowa o pracę	201	34	17	11
Umowa zlecenia	22	0	0	0
Umowa o dzieło	0	1	4	7
Razem	223	35	21	18

źródło: Emitent

Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia			
	12.12..2006 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Zarząd	4	2	2	2
Dyrekcja	8	4	3	0
Administracja	32	19	11	7
Pracownicy fizyczni	182	12	2	0
Razem	226	37	18	9

źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudnia 201 osób, z czego 157 osoby są zatrudnione na czas określony (w tym 12 na okres próbny), zaś 44 osób jest zatrudnionych na czas nieokreślony. Emitent nie zatrudniał i nie zatrudnia pracowników sezonowych.

3.5 Posiadane przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz pracowników akcje i opcje na akcje Emitenta

- Wiceprezes Zarządu, Pan Michał Seider posiada 13.705 Akcji oraz 82 PDA,
- Wiceprezes Zarządu, Pan Andrzej Zarzycki posiada 3.694 Akcje
- Wiceprezes Zarządu, Pan Witold Zabłocki posiada 1663 Akcje
- Wiceprezes Zarządu, Pan Tomasz Suchowierski posiada 1586 Akcji
- Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Tomasz Morawski posiada 4.132.434 Akcje, co stanowi 47,06 % kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto, wedle wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden z pozostałych pracowników lub członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada opcji na akcje Spółki.

3.6 Ustalenia dotyczące uczestnictwa członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz pracowników w kapitale Emitenta

Wedle wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie ma żadnych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

XIX. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

American Life Insurance and Reinsurance Company pośrednio posiada 976.537 akcji, co stanowi 11,12 % kapitału zakładowego Emitenta oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcjonariusz posiada także 183.219 PDA. Zaangażowanie American Life Insurance and Reinsurance Company ma charakter pośredni i wynika z zaangażowania Amplico Life S.A., AIG OFE zarządzanego przez AIG PTE SA w Warszawie jak również AIG Funduszy Inwestycyjnych Otwartych zarządzanych przez AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w Warszawie.

Commercial Union OFE BPH CU WBK 910.894 akcje, co stanowi 10,37 % kapitału zakładowego Emitenta oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

PZU Asset Management SA posiada 354.822 akcji, co stanowi 4,041 % kapitału zakładowego Emitenta oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcjonariusz posiada także 444.291 PDA. Zaangażowanie PZU Asset Management S.A wynika z Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie. PZU Asset Management SA nie posiada innych praw głosu aniżeli z wyżej wymienionych akcji.

Millenium TFi posiada 444.763 akcji co stanowi 5,065 % kapitału zakładowego Emitenta oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Emitent oświadcza, że znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu.

2. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Według wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie jest kontrolowany przez żaden podmiot.

3. Opis wszelkich ustaleń, o których wie Emitent, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

XX. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI¹

Emitent został uznany za spółkę dominującą, ponieważ na podstawie zawartych umów franchisingowych posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną podmiotów prowadzących restauracje SPHINX w celu czerpania korzyści wynikających z ich działalności.

Podmioty prowadzące restauracje uznano za podmioty zależne ze względu na sprawowanie kontroli nad nimi przez Emitenta.

Ponadto, za transakcje z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24 uznano umowy z członkami organów Emitenta oraz ze znaczącym akcjonariuszem.

Transakcje dokonane w I kw. 2007 roku

Transakcje z członkami Zarządu (w złotych)

I kwartał	Umowa o pracę	Udział w Zarządzie	Usługi doradcze	Pozostałe świadczenia	Razem
Piotr Mikołajczyk	11 714,00	0,00	0,00	0,00	11 714,00
Grzegorz Dąbrowski	28 000,00	105 000,00	0,00	16 406,00	149 406,00
Witold Zabłocki	0,00	16 000,00	95 400,00	4 406,00	115 806,00
Andrzej Zarzycki	0,00	16 000,00	52 030,00	4 406,00	72 436,00
Michał Seider	0,00	16 000,00	80 000,00	4 406,00	100 406,00

Pozostałe świadczenia: telefon służbowy, samochód służbowy, ubezpieczenie OC Zarządu

Transakcje, w których Emitent występował jako sprzedający

Kupujący	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług – franchising*		7.791
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług - refaktury kosztów**		5.355
Restauracje sieci SPHINX		sprzedaż przypraw***	195

Transakcje, w których Emitent występował jako kupujący

Sprzedający	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	zarządzania restauracją*		79
Tomasz Morawski	Prawo do znaków towarowych****		1.500

* Na podstawie umów franchisingowych

** Refaktury kosztów (media, czynsze) bez marży

*** Sprzedaż z 10% marżą na pokrycie kosztów transportu

**** Aneks nr 3 z dnia 23 kwietnia 2007 roku do umowy z 31 lipca 2002 roku, na mocy którego ustalono, że zapłacona przez Emitenta cena 1.500.000 złotych wyczerpuje wszystkie roszczenia pana Tomasza Morawskiego z tytułu ww. umowy. Opis Postanowień Aneksu nr 3 znajduje się w pkt Istotne Umowy.

Transakcje dokonane w roku 2006

Transakcje z członkami Zarządu (w złotych)

	Umowa o pracę	Udział w Zarządzie	Usługi doradcze	Pozostałe świadczenia	Razem
Piotr Mikołajczyk	64 292,00	171 548,00	0,00	45 338,00	281 178,00
Przemysław Szymański	0,00	132 000,00	0,00	50 132,00	182 132,00
Grzegorz Dąbrowski	28 000,00	90 839,00	0,00	21 838,00	140 677,00
Witold Zabłocki	0,00	16 516,00	86 604,00	5 838,00	108 958,00
Andrzej Zarzycki	0,00	8 645,00	85 876,00	2 916,00	97 437,00
Michał Seider	0,00	42 714,00	180 000,00	16 939,00	239 653,00

Pozostałe świadczenia: telefon służbowy, samochód służbowy, ubezpieczenie OC Zarządu

Transakcje, w których Emitent występował jako sprzedający

Kupujący	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług – franchising*		26 994
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług - refaktury kosztów**		21 877
Restauracje sieci SPHINX		sprzedaż przypraw,***	424

Transakcje, w których Emitent występował jako kupujący

Sprzedający	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	zarządzania restauracją*		453

* Na podstawie umów franchisingowych

** Refaktury kosztów (media, czynsze) bez marży

*** Sprzedaż z 10% marżą na pokrycie kosztów transportu

Ponadto, w dniu 13 lutego 2006 roku Emitent zawarł Aneks nr 1 do Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku zawartej pomiędzy panem Tomaszem Morawskim, Emitentem a „Polish Enterprise Fund IV, L.P.” (byłym istotnym akcjonariuszem Emitenta), którego szczegółowy opis został przedstawiony w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 199) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Transakcje dokonane w roku 2005

Transakcje z członkami Zarządu (w złotych)

	Umowa o pracę	Udział w Zarządzie	Usługi doradcze	Pozostałe świadczenia	Razem
Piotr Mikołajczyk	72 733,00	168 000,00	0,00	60 000,00	300 733,00
Przemysław Szymański	0,00	144 000,00	0,00	42 000,00	186 000,00

Pozostałe świadczenia: telefon służbowy, samochód służbowy, ubezpieczenie OC Zarządu

Transakcje, w których Emitent występował jako sprzedający

Kupujący	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług – franchising*		20 699
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług - refaktury kosztów**		19 381
Restauracje sieci SPHINX		sprzedaż przypraw***	1 267

Transakcje, w których Emitent występował jako kupujący

Sprzedający	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	zarządzania restauracją*		653

* Na podstawie umów franchisingowych

** Refaktury kosztów (media, czynsze) bez marży

*** Sprzedaż z 10% marżą na pokrycie kosztów transportu

Transakcje dokonane w roku 2004

Transakcje z członkami Zarządu (w złotych)

	Umowa o pracę	Udział w Zarządzie	Usługi doradcze	Pozostałe świadczenia	Razem
Piotr Mikołajczyk	85 482,00	178 000,00	0,00	60 000,00	323 482,00
Przemysław Szymański	0,00	154 000,00	0,00	42 000,00	196 000,00

Pozostałe świadczenia: telefon służbowy, samochód służbowy, ubezpieczenie OC Zarządu

Transakcje, w których Emitent występował jako sprzedający

Kupujący	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług – franchising*		16 962

Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług - refaktury kosztów**	16 281
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż przypraw***	517

Transakcje, w których Emitent występował jako kupujący

Sprzedający	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	zarządzania restauracją*		850

* Na podstawie umów franchisingowych

** Refaktury kosztów (media, czynsze) bez marży

*** Sprzedaż z 10% marżą na pokrycie kosztów transportu

Emitent oświadcza, że wyżej wymienione dokonane transakcje zawarte były na warunkach handlowych.

Pozostałe transakcje

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi nie wystąpiły.

¹ Podmioty powiązane

Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 2238/2004 z dnia 29 grudnia 2004 r. przyjmującym określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady, Podmiotem Powiązanym jest podmiot, który (a) bezpośrednio lub przez jednego lub więcej pośredników (i) sprawuje kontrolę nad jednostką lub podlega kontroli jednostki przez jednostkę lub podlega kontroli przez tę samą jednostkę, (ii) posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę lub (iii) sprawuje współkontrolę nad jednostką, (b) podmiot jest jednostką stowarzyszoną z jednostką, (c) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest współnikiem, (d) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jej jednostki dominującej, (e) podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w podpunktach a) albo d), f) podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną, bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczną ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio osoba, o której mowa w podpunktach d) lub e), lub g) podmiot jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki, lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązanym w stosunku do tej jednostki.

Jednocześnie za podmioty powiązane nie uznaje się (a) dwóch podmiotów tylko z racji tego że posiadają wspólnego dyrektora lub innego członka kluczowego personelu kierowniczego z zastrzeżeniem pkt. d) i f) definicji podmiotu powiązanego, (b) dwóch współników z racji tego, że sprawują współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem, (c) (i) instytucji lub osób zapieniających źródła finansowania, (ii) związków zawodowych, (iii) jednostek użyteczności publicznej oraz (iv) departamentów i agencji rządowych, w odniesieniu do tych rutynowych kontaktów z jednostką (mimo, iż mogą one ograniczać swobodę działania jednostki lub uczestniczyć w jej procesach decyzyjnych) oraz d) pojedynczego odbiorcy, dostawcy, udzielającego koncesji, dystrybutora lub agenta, z którym jednostka prowadzi znaczącą część działalności, tylko w oparciu o przesłankę zależności ekonomicznej.

Polityka dywidendy

Emitent do tej pory nie wypłacał dywidendy. Z uwagi na specyfikę inwestycji private equity zarząd Emitenta zawsze wnioskował o przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy i rozwój przedsiębiorstwa Emitenta. Emitent zamierza kontynuować tę politykę. Należy jednak zwrócić uwagę, że zgodnie z kodeksem spółek handlowych to WZA decyduje o przeznaczeniu i podziale zysku. Ponadto, z uwagi na obowiązujące umowy kredytowe tj. Umowa kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/23 z dnia 14 marca 2003 roku, Umowa kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku, Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 123/2001 z dnia 17 grudnia 2001 roku wypłata dywidendy wymaga zgody banku. Postanowienia w/w umów kredytowych szczegółowo opisane są w rozdziale ISTOTNE

Postępowania sądowe i arbitrażowe

1) W dniu 20 kwietnia 2006 roku postanowienie Przewodniczącego KPWiG zostało wszczęte postępowanie administracyjne w celu ustalenia, czy Emitent właściwie wykonał obowiązki przekazywania informacji, o których mowa w art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/2004, podjętą na posiedzeniu w dniu 28 grudnia 2004 roku, do pełnienia funkcji członków Zarządu powołano Pana Piotra Mikołajczyka oraz Pana Przemysława Szymańskiego. Oświadczeniem z dnia 20 kwietnia 2005 roku Pan Tomasz Morawski powołał Pana Tomasza Morawskiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, na kolejną kadencję. Ponadto, oświadczeniem z dnia 30 czerwca 2005 roku Polish Enterprise Fund IV L.P. powołała do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Pana Jacka Woźniaka oraz Pana Jacka Siwickiego. Emitent nie przekazał do publicznej wiadomości raportów bieżących o wyżej wymienionych zdarzeniach do czego był zobligowany na podstawie obowiązującego wówczas art. 81 ust. 1 pkt 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. W ramach prowadzonego postępowania administracyjnego KPWiG zakwestionowała również poprawność sporządzenia skorygowanego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2006 roku, przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 11 maja 2006 roku. W wyniku przeprowadzonego postępowania KPWiG uznała, że nie poinformowanie przez Emitenta o ponownym wyborze członków organów miało wyłącznie charakter formalny, bowiem skład organów nie uległ zmianie. W odniesieniu do sposobu skorygowania raportu kwartalnego, przeprowadzone postępowanie wykazało, że omyłka wynikała z błędnego odczytania przepisów i zastosowania trybu niewłaściwego dla raportów bieżących, natomiast korekta raportu, choć w niewłaściwej formie została podana do publicznej wiadomości. W rezultacie, w dniu 29 sierpnia 2006 roku, KPWiG wydała decyzję, w której stwierdziła nienależyte wykonanie przez Emitenta obowiązków przekazywania informacji, w których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz odstąpiła od nałożenia kary pieniężnej.

2) W dniu 17 sierpnia 2006 r. Emitentowi zostało doręczone postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi (sąd rejestrowy) o odmowie zarejestrowania emisji 500.000 akcji serii F, dających po zarejestrowaniu prawo do 500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 5,4% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Akcje serii F zostały wyemitowane przez Spółkę na przełomie maja i czerwca 2006 roku po 28 zł za 1 akcję a prawa do tych akcji są notowane na GPW. Łączna kwota zebranych wpłat na akcje wyniosła 14.000.000 złotych. Zarząd Spółki, po dokonaniu oceny sytuacji i uzyskaniu porady prawnej, postanowił wnieść apelację od postanowienia Sądu Rejestrowego. Całość środków pochodzących z emisji akcji serii F jest obecnie zdeponowana na zablokowanym rachunku subskrypcyjnym i pozostanie tam do czasu rozpoznania apelacji, a Spółka nie będzie wykorzystywała tych środków w toku działalności operacyjnej i inwestycyjnej. W dniu 04 września 2006 r. Emitent wniósł do Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi (sąd rejestrowy) apelację od postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 17 sierpnia 2006 r. w sprawie odmowy zarejestrowania emisji 500.000 akcji serii F.

3) Restauracja „Sphinx” w Płocku obecnie prowadzona jest w lokalu, co do którego Emitentowi nie przysługuje tytuł prawny. Emitent wynajmował lokal na podstawie umowy najmu zawartej na czas oznaczony 5 lat. Po tym okresie umowa wygasła, a Emitent prowadził negocjacje w sprawie warunków nowej umowy z podmiotem, który jednak ostatecznie nie został właścicielem lokalu. Z uwagi na spór dotyczący statusu i właściciela lokalu, nie doszło do zawarcia nowej umowy przez Emitenta. W dniu 18 grudnia 2006 roku Emitentowi został doręczony pozew o opróżnienie lokalu wniesiony przez Gminę Płock. Obecnie, na zgodny wniosek stron postępowanie sądowe jest zawieszona, a strony prowadzą rozmowy w przedmiocie ugodowego zakończenia sprawy. Zawarcie umowy przedłuża się z przyczyn niezależnych od stron procesu tj. z uwagi na konieczność podjęcia przez Radę Miasta w Płocku uchwały w przedmiocie zawarcia umowy najmu w trybie bezprzetargowym.

W pozostałym zakresie, informacje o postępowaniach sądowych i arbitrażowych zostały przedstawione w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 114) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Emitent oświadcza, iż nie wystąpiły zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej lub pozycji handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano śródroczne dane finansowe.

XXI. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

1. HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe Emitenta obejmujące lata obrotowe od 2003 r. do 2005 r. zostały opublikowane w prospekcie emisyjnym Spółki (odpowiednio strony 115-179) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za 2006 r. zostało opublikowane w raporcie rocznym Spółki w dniu 30 kwietnia 2007 r.

Stosowne opinie biegłych rewidentów zostały zamieszczone przy sprawozdaniach finansowych i opublikowane w sposób wskazany powyżej.

XXII. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE SPÓŁKI

Śródroczne sprawozdania finansowe Spółki obejmujące okresy po dacie ostatniego historycznego sprawozdania finansowego, tj.:

- jednostkowy oraz skonsolidowany raport kwartalny Spółki za I kw. 2006 r.,
- jednostkowy oraz skonsolidowany raport kwartalny Spółki za II kw. 2006 r.,
- jednostkowy oraz skonsolidowany raport półroczny Spółki za I półrocze 2006 r.,
- jednostkowy oraz skonsolidowany raport kwartalny Spółki za III kw. 2006 r.,
- jednostkowy oraz skonsolidowany raport kwartalny Spółki za IV kw. 2006 r.,
- jednostkowy oraz skonsolidowany raport kwartalny Spółki za I kw. 2007 r.

zostały opublikowane w formie raportów okresowych i są m.in. dostępne na stronie internetowej www.sfinks.pl. Ponadto skonsolidowany raport kwartalny Spółki za I kw. 2006 r. został również opublikowany w prospekcie emisyjnym Spółki (odpowiednio strony 180-182) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. Prospekt dostępny jest na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

W odniesieniu do ww. śródrocznych sprawozdań finansowych, opinia z przeglądu została wydana przez biegłego rewidenta wyłącznie do sprawozdania za I półrocze 2006 r.

XXIII. SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PROFORMA

Raport z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych proforma na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Sfinks Polska S.A.

Przeprowadziliśmy procedury rewizyjne w odniesieniu do załączonego skonsolidowanego bilansu proforma Grupy Sfinks Polska S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat proforma za okres od 1 grudnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przygotowanych zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Podstawą do sporządzenia informacji finansowych pro-forma są: rachunek zysków i strat pro-forma Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 marca 2006 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Sfinks Polska S.A. na koniec 2006 roku.

Za sporządzenie załączonych skonsolidowanych informacji finansowych proforma odpowiedzialny jest Zarząd Sfinks Polska S.A. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu dotyczącego tych skonsolidowanych informacji finansowych proforma na podstawie przeprowadzonych procedur.

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem dotyczącym innych procedur rewizyjnych Nr 3000. Nie przeprowadziliśmy badania, dlatego nie wydajemy opinii o załączonych skonsolidowanych informacjach finansowych proforma.

Załączony skonsolidowany bilans proforma oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat proforma zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej i wyniku działalności Grupy Sfinks Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz odpowiednio za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przy założeniu, iż transakcja mająca miejsce 10 kwietnia 2006 r., miała miejsce 1 stycznia 2006 r. Transakcja oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego bilansu oraz skonsolidowanego rachunków zysków i strat proforma została przedstawiona we wprowadzeniu do skonsolidowanych informacji finansowych proforma. Skonsolidowany bilans oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat proforma niekoniecznie przedstawiają wyniki działalności Grupy Sfinks Polska S.A. i wpływ na jej sytuację finansową, jaki miałyby rzeczywiste przeprowadzenie transakcji w dniu 1 stycznia 2006 r.

Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur wyrażamy przekonanie, że załączony skonsolidowany bilans proforma na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat proforma za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. zostały prawidłowo sporządzone zgodnie z przedstawionymi zasadami, które stanowią zasady rachunkowości, w oparciu o które przygotowane zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks Polska S.A. za 2006 r.

Za BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
ul. Nowogrodzka 12 lok. 3, 00-511 Warszawa
Biegły rewident nr 90001
Joe Smoczyński, Prezes Zarządu

Warszawa, 30.04.2007 r.

Skonsolidowane informacje finansowe proforma na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.

Wprowadzenie

W dniu 10 kwietnia 2006 r. Sfinks Polska S.A. zawarł umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Grupy Chłopskie Jadło. Na mocy wskazanej umowy Sfinks Polska S.A. przejęła 7 działających restauracji grupy Chłopskie Jadło zlokalizowanych w Krakowie (3 restauracje), Warszawie (1 restauracja), Gdańsku (1 restauracja), Bielsku-Białej (1 restauracja) i Głogoczowie (1 restauracja) oraz znak towarowy Chłopskie Jadło. Restauracje te przejęto łącznie z umowami najmu, pracownikami oraz pozostałymi wiążącymi je umowami stanowiącymi zorganizowaną część przedsiębiorstwa.

W celu przedstawienia wpływu transakcji na skonsolidowany bilans oraz rachunek zysków i strat Spółka przedstawia sprawozdanie skonsolidowane pro-forma Grupy Sfinks Polska S.A.

Sprawozdania pro-forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2006 r. Informacje finansowe pro-forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływ transakcji i nie przedstawiają one rzetelnie i jasno wyników działalności Grupy i sytuacji finansowej, jakie prezentowane byłyby, gdyby transakcja miała faktycznie miejsce 1 stycznia 2006 r.

Podstawą do sporządzenia informacji finansowych pro-forma są: zestawienie obrotów i sald Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 marca 2006 r., na podstawie którego sporządzono rachunek zysków i strat pro-forma Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna dotyczący działalności restauracyjnej oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Sfinks Polska S.A. na koniec 2006 roku.

Sprawozdanie skonsolidowane pro-forma Grupy Sfinks Polska S.A. powstało poprzez włączenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. rachunku zysków i strat pro-forma Grupy Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna dotyczący działalności restauracyjnej za okres od 1 stycznia 2006 do 31 marca 2006 roku. Rachunek zysków i strat pro-forma Grupy Chłopskie Jadło powstał w drodze wyodrębnienia i wyeliminowania przychodów i kosztów działalności handlowej. Wynika to z tego, że Spółka Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna prowadziła oprócz działalności gastronomicznej, również działalność handlową, a przedmiotem transakcji było zakupienie tylko sieci restauracji – działalność handlowa była prowadzona poza restauracjami sieci Chłopskie Jadło.

Transakcja zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Grupy Chłopskie Jadło miała miejsce w kwietniu 2006 roku i w jej wyniku wszystkie pozycje bilansowe związane z restauracjami Chłopskie Jadło znalazły się automatycznie w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Sfinks Polska S.A. Sprawozdanie skonsolidowane pro-forma Grupy Sfinks Polska S.A. różni się od sprawozdania skonsolidowanego Grupy Sfinks Polska S.A. tylko o wynik finansowy osiągnięty przez restauracje Chłopskie Jadło w trzech pierwszych miesiącach roku 2006.

Sprawozdanie finansowe pro-forma grupa Sfinks Polska + Chłopskie Jadło za rok 2006 *

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006

	Grupa Sfinks Polska	Chłopskie Jadło pro-forma	Pro-forma Sfinks Polska + Chłopskie Jadło
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	24 688	-	24 688
Rzeczowe aktywa trwałe	77 228	-	77 228
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	521	-	521
Razem aktywa trwałe	102 437	-	102 437
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2 139	-	2 139
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12 780	975	13 755
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 647	-	4 647
Razem aktywa obrotowe	19 566	975	20 541
Aktywa razem	122 003	975	122 978
Kapitał własny*			
Kapitał podstawowy	8 781	-	8 781
Kapitał zapasowy	24 248	-	24 248
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(177)	-	(177)
Zysk netto okresu obrotowego	12 000	975	12 975
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	44 852	975	45 827
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	4 288	-	4 288
Razem kapitały własne	49 140	975	50 115
Zobowiązanie długoterminowe -			
Pożyczki i kredyty bankowe	36 653	-	36 653
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 703	-	1 703
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 484	-	1 484
Razem zobowiązania długoterminowe	39 840	-	39 840
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	12 425	-	12 425
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	584	-	584
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 369	-	1 369
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	14 881	-	14 881
Przychody rozliczane w czasie	1 908	-	1 908
Rezerwy krótkoterminowe	1 856	-	1 856
Razem zobowiązania krótkoterminowe	33 023	-	33 023
Pasywa razem	122 003	975	122 978

* Transakcja nabycia sieci restauracji Chłopskie Jadło ma charakter nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, dlatego nie dokonano korekt konsolidacyjnych, odpowiednich dla transakcji nabycia udziałów, nie dokonano także wyłączeń konsolidacyjnych, ponieważ nie wystąpiły.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

	Grupa Sfinks Polska	Chłopskie Jadło pro-forma	Pro-forma Sfinks Polska + Chłopskie Jadło
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży	155 898	3 211	159 109
Koszt własny sprzedaży	(101 205)	(2 038)	(103 243)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	54 693	1 173	55 866
Koszty ogólnego zarządu	(36 234)	(193)	(36 427)
Pozostałe przychody operacyjne	3 489	11	3 500
Pozostałe koszty operacyjne	(204)	-	(204)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 744	991	22 735
Koszty finansowe - netto	(3 057)	(16)	(3 073)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 687	975	19 662
Podatek dochodowy	(2 906)	-	(2 906)
Zysk (strata) netto	15 781	975	16 756
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 000	975	12 975
Akcjonariuszom mniejszościowym	3 781	-	3 781
Razem zysk (strata) netto	15 781	975	16 756

XXIV. INFORMACJE DODATKOWE

1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wielkość wyemitowanego kapitału

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.780.951,00 złotych i dzieli się na 8.780.951 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, tj.: (i) 100.000 akcji serii A o numerach od 1 do 100.000, (ii) 2.960.802 akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802, (iii) 306.600 akcji serii C o numerach od 1 do 306.600, (iv) 2.951.022 akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022, (v) 2.462.527 akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527. Kapitał ten jest objęty i zarejestrowany.

Postanowieniem z dnia 12 kwietnia 2007 roku sąd rejestrowy zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału w wysokości 500,000 złotych. Podwyższenia tego dokonano na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4 z dnia 29 września 2006 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 500.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 złoty każda w ramach kapitału warunkowego. Ponadto w dniu 29 marca 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, z kwoty 8.780.951 złotych o kwotę nie mniejszą niż 400.000 złotych i nie większą niż 500.000 złotych, do kwoty nie mniejszej niż 9.180.951 złotych i nie większej niż 9.280.951 złotych.

Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2006 roku do chwili zatwierdzenia Prospektu nie została zarejestrowana.

Historyczne dane na temat kapitału zakładowego - Informacje według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych.

Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Statut Emitenta nie upoważniał Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego.

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka wyemitowała:

- 1) 100.000 akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
- 2) 2.960.802 akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
- 3) 306.600 akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- 4) 2.951.022 akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- 5) 2.462.527 akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527.

Na dzień 30 grudnia 2006 roku Akcje serii A, B, C, D, E zostały w pełni opłacone

Ponadto, na podstawie uchwały z dnia 29 marca 2006 roku Spółka wyemitowała 500.000 Akcji serii F. Akcje te zostały objęte i w całości opłacone. Kapitał zakładowy związany z emisją Akcji serii F do tej pory jednak nie został zarejestrowany, gdyż sąd rejestrowy odmówił rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Postępowanie zostało opisane w części Postępowania sądowe i arbitrażowe.

Wartość nominalna akcji lub stwierdzenie, że akcje nie mają wartości nominalnej

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość nominalna akcji wynosiła 1 zł (jeden złoty).

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Na dzień 1 stycznia 2006 roku w obrocie na rynku regulowanym MTS-CeTO znajdowały się Akcje Emitenta serii A, B, C, D i E. Na dzień 31 grudnia 2006 roku na GPW notowane były PDA do Akcji serii F oraz Akcje serii A, B, C, D, E.

Akcje niereprezentujące kapitału (nie stanowiące udziału w kapitale)

Na dzień 31 grudnia 2006 roku nie istniały akcje Emitenta nie reprezentujące kapitału zakładowego.

Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Emitent, inne osoby w imieniu Emitenta, jak również podmioty zależne Emitenta nie posiadały akcji Emitenta.

Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Emitent wyemitował Warranty Subskrypcyjne serii A o numerach 1-500.000 oraz Warranty Subskrypcyjne serii B w liczbie nie większej niż Akcje serii G nieobjęte przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych serii A. Warranty Subskrypcyjne serii A zostaną zaoferowane osobom, które są posiadaczami PDA do Akcji serii F po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże PDA na GPW oraz osobom, którym w dniu emisji Warrantów Subskrypcyjnych przysługiwało wobec Spółki roszczenie o zwrot ceny emisyjnej za Akcje serii F. Warranty Subskrypcyjne serii B zostaną zaoferowane przez Spółkę wyłącznie w przypadku, gdy w wyniku realizacji uprawnień wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych serii A objętych zostanie mniej niż 500.000 Akcji Serii G. Szczegóły dotyczące procedury ich zamiany na akcje określa pkt Dopuszczenie Warrantów Subskrypcyjnych do obrotu na GPW.

Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach.

Z wyjątkiem Uchwały nr 4 z dnia 29 września 2006 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, WZA nie podjęło dodatkowych uchwał dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału. Poza wyżej wskazanym przypadkiem, Zarząd nie został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych art. 444 KSH i następnym (kapitał docelowy).

Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, które takie opcje dotyczą.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku żaden z członków grupy Emitenta nie był przedmiotem opcji lub nie zostało wobec niego uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się przedmiotem opcji.

Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi danymi finansowymi

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS z dnia 17 kwietnia 2003 roku, w dniu 17 kwietnia 2003 roku dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 6.318.424 złote do kwoty 8.780.951 złotych poprzez emisję 2.462.527 akcji serii E.

Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi danymi finansowymi

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego KRS z dnia 17 kwietnia 2003 roku, w dniu 17 kwietnia 2003 roku dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 6.318.424 złote do kwoty 8.780.951 złotych poprzez emisję 2.462.527 akcji serii E.

2. STATUT EMITENTA

Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiot działalności Emitenta jest określony w § 6 Statutu Spółki. Zgodnie z powołanym przepisem przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów - PKD 51.11.Z,
- 2) działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów – PKD 51.14.Z,
- 3) działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych – PKD 51.15.Z,
- 4) działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 51.17.Z,
- 5) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 51.18.Z,
- 6) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju – PKD 51.19.Z,
- 7) sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu – PKD 51.3,
- 8) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów – PKD 51.56.Z,
- 9) sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia – PKD 51.8,
- 10) restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne - PKD 55.30,
- 11) bary - PKD 55.40.Z,
- 12) działalność stolówek i catering - PKD 55.5,

- 13) transport lądowy pozostały – PKD 60.2,
- 14) przeladunek, magazynowanie i przechowanie towarów – PKD 63.1,
- 15) pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 65.12.B,
- 16) pośrednictwo finansowe pozostałe – PKD 65.2,
- 17) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - 67.13.Z,
- 18) obsługa nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.1,
- 19) wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.20.Z,
- 20) obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie – PKD 70.3,
- 21) wynajem maszyn i urządzeń – PKD 71.3,
- 22) badanie rynku i opinii publicznej – PKD 74.13.Z,
- 23) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD - 74.14,
- 24) działalność holdingów - PKD 74.15.Z,
- 25) reklama – PKD 74.40.Z,
- 26) działalność centrów telefonicznych (call center) – PKD 74.86.Z.

Spółka podejmie działalność wymagającą koncesji lub zezwoleń po ich uzyskaniu.

Statut nie określa celu działalności Spółki.

Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Emitenta lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

ZARZĄD

Zarząd składa się z 1 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 lata.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili, co nie uchybia ich roszczeniom z umowy o pracę lub umów o zarządzanie Spółką. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniem przewodniczy członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Pracownicy Spółki podlegają Prezesowi Zarządu, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala im wynagrodzenie na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Do chwili obecnej Zarząd nie posiada swojego regulaminu.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorczą składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata. W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, co nie wyłącza jednak postanowień niniejszego § 18 oraz § 19 poniżej.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki: (i) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego, (ii) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego, (iii) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego, (iii) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego, (iv) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w - punktach poprzedzających. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany. Statut definiuje pojęcia „Podmiot Powiązany”, „Podmiot Dominujący” oraz „Podmiot Zależny”. Powyższe postanowienia dotyczące składu Rady Nadzorczej mają zastosowanie począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołania Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność przynajmniej czterech członków Rady. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, przy czym oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady, wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Uchwały zapadają większością 3/4 oddanych głosów. W przypadku, gdy w głosowaniu uczestniczy pięciu członków Rady, wówczas do podjęcia uchwały wymagane jest oddanie głosów za daną uchwałą przez co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej. Dopuszcza się możliwość podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą i głosowania korespondencyjnego, telefonicznego, w drodze telekonferencji oraz za pośrednictwem telefaksu lub innego środka umożliwiającego przesłanie głosu lub pisma, służącego do bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na takie głosowanie. Obrady Rady są protokołowane. Protokół podpisuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz. W protokole należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób i wynik głosowania. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady.

Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, członkowie Rady oddelegowani do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności nadzorczych zobowiązani są do powstrzymania się od podejmowania lub prowadzenia jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej. Wszyscy członkowie Rady są zobowiązani do zachowania tajemnicy służbowej.

Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:

- a) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- b) badanie sprawozdań Zarządu,
- c) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,
- d) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
- e) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
- f) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonych członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- g) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
- h) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- i) zatwierdzanie regulaminów: przedsiębiorstwa Spółki, Zarządu oraz wynagradzania pracowników,
- j) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć gospodarczych,
- k) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
- l) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu,
- m) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
- n) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
- o) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
- p) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego.

Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Niektóre postanowienia obecnie obowiązującego Regulaminu Rady Nadzorczej odbiegają od postanowień Statutu Emitenta. Ponadto Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie dla członków Zarządu. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Statut nie przewiduje praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Akcjami. Każdej akcji przysługuje 1 głos.

Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela i zgodnie z § 8 ust. 2 Statutu zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dokonywana przez Zarząd Emitenta na każde żądanie akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

Poza tym, Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Statut Spółki reguluje kwestie zwoływania walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajduje odpowiednie postanowienia KSH.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w taki sposób, by mogło się odbyć nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty zgłoszenia wniosku. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie: (i) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany prawem terminie, (ii) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzednim i upływu wskazanego tam terminu, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia traktowane będzie jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut, Kodeks Spółek Handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobistych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z obecnych. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym imiennym głosowaniu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający sposób prowadzenia obrad. Do chwili obecnej nie został uchwalony regulamin Walnego Zgromadzenia.

Ponadto należy zauważyć, że zgodnie z § 27 ust. 3 Statutu, dodanym uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 września 2006 roku, zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów Walnego Zgromadzenia. Powyższe postanowienie weszło w życie z chwilą rejestracji przez sąd rejestrowy, tj. która nastąpiła w dniu 12 kwietnia 2007 roku.

Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

Opis warunków nałożonych zapisami statutu spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

XXV. ISTOTNE UMOWY

1. Umowy kredytu zawarte przez Emitenta

- Umowa nr 13/2003 z dnia 14 marca 2003 roku ustalająca ogólne zasady kredytowania, zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 28 listopada 2006 roku. Celem Umowy jest ustalenie ogólnych zasad, jakie są stosowane przy wszystkich kredytach, które mogą być udzielone Emitentowi.

- Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 123/2001 z dnia 17 grudnia 2001 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie, zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 29 listopada 2002 roku, nr 2 z dnia 29 listopada 2003 roku, nr 3 z dnia 30 stycznia 2004 roku, nr 4 z dnia 9 lutego 2004 roku, nr 5 z dnia 26 listopada 2004 roku, nr 6 z dnia 29 grudnia 2004 roku, nr 7 z dnia 30 listopada 2005 roku, nr 8 z dnia 8 września 2006 roku, nr 9 z dnia 28 listopada 2006 roku.

Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym: w okresie od 30 listopada 2006 roku do dnia 30 listopada 2007 roku do kwoty 6.000.000 złotych. W przypadku wpływu na rachunek bieżących środków na podstawie dyspozycji (tj. dyspozycji przelania środków pieniężnych z emisji akcji serii F na rachunek bieżący, pod warunkiem pozytywnego rozpatrzenia apelacji lub z emisji akcji serii G, pod warunkiem objęcia ich przez inwestorów w wysokości nie niższej niż 3.000.000 złotych), w następnym dniu limit kredytu zostanie obniżony o 3.000.000 złotych. Kredyt przeznaczony jest na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej Emitenta w sytuacji przejściowego braku środków na rachunku bieżącym. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stawki procentowej ustalonej na bazie stawki WIBOR. Emitent zobowiązany jest spłacić kredyt w terminie do dnia 30 listopada 2007 roku.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu w rachunku bieżącym Emitent: (i) dokonał cesji wierzytelności z 5 umów franchisingu, (ii) udzielił pełnomocnictwa do rachunku bieżącego, (iii) wystawił weksel *in blanco* oraz (iv) poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 9.000.000,00 złotych. Bank może wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 listopada 2010 roku.

Umowa szczegółowo reguluje obowiązki Emitenta w okresie korzystania z kredytu, w tym m.in. (i) obowiązek przedkładania Bankowi kwartalnych sprawozdań F-01 i skonsolidowanych przychodów Emitenta oraz sieci restauracji, (ii) obowiązek przedkładania rocznych sprawozdań F-02, bilansu i rachunków wyników wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, (iii) obowiązek przeprowadzania całości realizowanych przez siebie (obowiązek przeprowadzania całości obrotów przez rachunek w Oddziale Banku w Łodzi) i operatorów obrotów przez rachunki w Banku, (iv) obowiązek odnawiania umów ubezpieczeniowych obiektów, w których dokonywane są nakłady, (v) zakaz, bez zgody Banku, zabezpieczania własnym majątkiem osób trzecich, (vi) zakaz zaciągania pożyczek, poręczeń i gwarancji lub awalu bez zgody Banku, (ix) zakaz wypłacania dywidendy bez zgody Banku, (vii) dokonywania cesji wierzytelności bez zgody Banku, (viii) zakaz bez zgody Banku przeprowadzania zmian swojego statusu prawnego, własnościowego lub organizacyjnego, o ile projektowane zmiany mogłyby niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub zagrozić jego właściwemu wywiązywaniu się z postanowień Umowy, (ix) obowiązek wywiązywania się z obowiązków informacyjnych określonych w Umowie, w tym przekazywania dokumentacji dotyczącej Emitenta, (x) obowiązek przedkładania Bankowi informacji o zmianie akcjonariatu Emitenta, tj. gdy następuje zbycie powyżej 6% akcji Emitenta, (xi) obowiązek przedkładania informacji o każdej zmianie w Zarządzie Emitenta, (xii) obowiązek utrzymywania średnich miesięcznych wpływów na bieżący rachunek bankowy w okresie kredytowania na poziomie nie niższym niż 3.000.000,00 złotych.

Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w całości lub w części w przypadku, gdy Emitent nie ustanowi dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu, w terminie określonym w umowie. W takim wypadku Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w całości lub w części. Umowa określa przypadki, w których Bank może domagać się od Emitenta dodatkowych zabezpieczeń: (i) niewypłacalność Emitenta, bez względu na okoliczności, (ii) pogorszenie się w ocenie Banku sytuacji finansowej Emitenta, (iii) niedotrzymanie przez Emitenta warunków umowy, (iv) znacznego zmniejszenia się wartości zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu.

Pozostałe umowy kredytowe, w tym:

- Umowa kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/23 z dnia 14 marca 2003 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 13 maja 2004 roku, nr 2 z dnia 10 lutego 2005 roku, nr 3 z dnia 29 grudnia 2005 roku, nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 roku, nr 5 z dnia 18 stycznia 2007 roku;

Na mocy umowy Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego na kwotę 50.000.000,00 złotych, przy czym najwyższy poziom zadłużenia z tytułu kredytu nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych. Kredyt przeznaczony jest na refinansowanie dotychczasowego długoterminowego zadłużenia Emitenta w Banku wynikającego z linii kredytowej nr 1/2000 z dnia 10 stycznia 2000 roku z późniejszymi zmianami, umowy kredytu na finansowanie inwestycji w postaci linii kredytowej nr 81/2000 z dnia 15 września 2000 roku wraz z późniejszymi zmianami, umowy kredytu inwestycyjnego nr 33/2001 z dnia 12 kwietnia 2001 roku wraz z późniejszymi zmianami, umowy kredytu inwestycyjnego nr 125/2001 z dnia 17 grudnia 2001 roku oraz finansowanie rozwoju sieci 98 restauracji (w tym finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z pozyskaniem i adaptacją lokali oraz zakupem wyposażenia, tj.: nakładów

inwestycyjnych w postaci kosztów ekspertyz, kosztów urzędowych, zakupu materiałów i usług, zakupu wyposażenia, czynszów i opłat za media w okresie prowadzenia inwestycji w danym obiekcie oraz pozostałe zwiększające koszty inwestycji w myśl przepisów Ustawy o Rachunkowości) na podstawie faktur związanych z realizowaną inwestycją do wysokości 46.870.000,00 złotych.

Kredyt udzielony jest na okres od dnia 24 marca 2003 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2011 roku. Spłata kredytu dokonywana jest w zróżnicowanych, kwartalnych ratach. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR. Od kapitału przeterminowanego oraz od kwoty niezapłaconej w terminie prowizji Bank pobiera odsetki w wysokości 1,5 razy odsetki ustawowe od należności złotych.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego Emitent: (i) wystawił weksle *in blanco*, (ii) poddał się egzekucji na podstawie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego, (iii) poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 73.130.000 złotych, (iv) udzielił pełnomocnictw Bankowi do wszystkich rachunków bankowych, jak również rachunków wszystkich operatorów, (v) dokonał cesji wierzytelności z wszystkich umów franchisingu (dokonano cesji wierzytelności wobec niektórych operatorów – zob. „Umowy finansowe” w punkcie „Uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych”) oraz (vi) ustanowił zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych stanowiących przedsiębiorstwo Emitenta w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego.

Umowa szczegółowo reguluje obowiązki Emitenta w okresie korzystania z kredytu, w tym m.in. (i) obowiązek przedkładania Bankowi kwartalnych sprawozdań F-01 i skonsolidowanych przychodów Emitenta oraz sieci restauracji, (ii) obowiązek przedkładania rocznych sprawozdań F-02, bilansu i rachunków wyników wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, (iii) obowiązek przeprowadzania całości realizowanych przez siebie i operatorów obrotów przez rachunki w Banku, (iv) obowiązek odnawiania umów ubezpieczeniowych obiektów, w których dokonywane są nakłady, (v) obowiązek udzielania wszelkich informacji odnośnie lokali, w których dokonywane są nakłady finansowane ze środków pochodzących z udzielonego kredytu, w tym przedstawiania dokumentacji prawnej oraz finansowej, (vi) zakaz, bez zgody Banku, do czasu całkowitej spłaty wierzytelności Banku z tytułu Umowy, obciążania nieruchomości, przedmiotów lub praw, które są przedmiotem zabezpieczeń wierzytelności z tytułu Umowy, (vii) zakaz udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji lub wystawiania weksli bez zgody Banku, (viii) zakaz zaciągania dodatkowego kredytu, pożyczki, gwarancji, poręczenia bez zgody Banku, (ix) zakaz wypłacania dywidendy bez zgody Banku, (x) zakaz dokonywania inwestycji finansowych bez zgody Banku (w tym również nabywania dłużnych papierów wartościowych innych spółek), (xi) bez zgody Banku, sprzedawania, wynajmowania, zastawiania lub obciążania w inny sposób dochodów lub majątku Emitenta, (xii) bez zgody Banku, dokonywania cesji wierzytelności z wyłączeniem cesji dokonywanych w ramach ustanowienia zabezpieczeń kredytu, (xiii) bez zgody Banku, podejmowania działań, które mogłyby spowodować, że zobowiązania majątkowe wobec innych wierzycieli staną się w jakikolwiek sposób uprzywilejowane w stosunku do zobowiązań wobec Banku, (xiv) bez zgody Banku przeprowadzania zmian swojego statusu prawnego, własnościowego lub organizacyjnego, o ile projektowane zmiany mogłyby niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub zagrozić jego właściwemu wywiązywaniu się z postanowień Umowy, (xv) rozpoczynania działalności inwestycyjnej innej niż związana z inwestycją, (xvi) wywiązywania się z obowiązków informacyjnych określonych w Umowie, w tym przekazywania dokumentacji dotyczącej Emitenta.

Bank wstrzyma uruchamianie kredytu i będzie miał prawo do wypowiedzenia umowy kredytowej w przypadku: (i) spadku udziału kapitału własnego w strukturze finansowania poniżej 50% sumy pasywów, (ii) obniżenia miesięcznego wskaźnika obsługi długu do poziomu niższego niż 1,7 lub obniżenia poziomu obsługi odsetek do poziomu niższego niż 4,0, (iii) wzrostu udziału kosztu zakupu surowców do przychodów ze sprzedaży z całej sieci restauracji powyżej 43%, (iv) obniżenie średniego ważonego rachunku płaconego przez klienta w restauracjach (w całej sieci) do poziomu niższego niż 30,00 zł lub gdy ilość transakcji spadnie do poziomu niższego niż 900.000 transakcji w pierwszych dwóch kwartałach 2003 r., 1.000.000 w dwóch kolejnych kwartałach 2003r., 2.000.000 transakcji rocznie w latach następujących, (v) gdy w nowootwieranych restauracjach generowane operacyjne przepływy pieniężne definiowane jako: gotówka pochodząca z przychodów ze sprzedaży x (1- współczynnik kosztów nabycia surowców)- koszty stałe, będą na poziomie niższym niż 1000 USD miesięcznie (po okresie 6 miesięcy od momentu otwarcia danej restauracji). Powyższe wskaźniki będą kontrolowane w okresach kwartalnych.

Ponadto Bank może wstrzymać wypłatę dalszych transz Kredytu oraz zażądać spłaty wykorzystanej kwoty Kredytu wraz z narosłymi odsetkami, odsetkami podwyższonymi i jakimkolwiek innymi opłatami należnymi Bankowi z mocy Umów Kredytowych, w przypadku naruszenia któregokolwiek z postanowień niniejszej Umowy oraz w przypadku: (i) opóźnienia Emitenta w realizacji jakiegokolwiek płatności z tytułu Umowy Kredytowej przekraczające 14 (czternaście) dni roboczych od daty wymagalności dla danej transzy kredytu, (ii) stwierdzenia wykorzystania Kredytu lub jego części niezgodnie z jego przeznaczeniem, (iii) naruszenia przez Emitenta istotnych postanowień pozostałych umów stanowiących dokumentację inwestycji, (iv) ustalenia, że jakiegokolwiek oświadczenie lub zapewnienie stanie się nieprawdziwe lub było nieprawdziwe w chwili jego złożenia, (v) powstania ujemnych kapitałów (funduszy) własnych Emitenta, (vi) cofnięcia lub utraty ważności któregokolwiek z zezwoleń wymaganych przepisami prawa dla realizacji inwestycji oraz jej użytkowania w okresie po dniu zakończenia inwestycji, (vii) zwinionego przez Emitenta zaniechania realizacji inwestycji lub wstrzymanie z winy Emitenta na okres dłuższy niż 30 dni prac związanych z realizacją inwestycji, (viii) zajęcia istotnej w ocenie Kredytodawcy, części majątku ruchomego lub nieruchomego Emitenta w postępowaniu egzekucyjnym lub zabezpieczającym, (ix) podjęcia działań prawnych zmierzających do likwidacji, upadłości lub zawarcia układu z wierzycielami, a także reorganizacji Emitenta, która w istotny sposób mogłaby zagrozić realizacji jego zobowiązań z tytułu Umowy Kredytowej, (x) dokonania przez Emitenta, bez pisemnej zgody Banku, zmian w

statusie prawnym, strukturze organizacyjnej Emitenta, które w ocenie Banku stanowią zagrożenie dla kontynuacji realizacji Umowy Kredytowej, (xi) niezgodności z prawem lub niemożliwości wykonania przez Emitenta postanowień Umowy Kredytowej.

- Umowa kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie zmienionej aneksem nr 1 z dnia 18 stycznia 2007 roku.

Na mocy umowy Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego Kredytu inwestycyjnego, w wysokości 25.284.050,00 złotych, w tym: (i) 20.284.050,00 na zakup aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna, Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie objętych „Przedwstępną umową sprzedaży przedsiębiorstwa oraz przedwstępną warunkową umową sprzedaży nieruchomości” zawartą w dniu 20 marca 2006 roku, (ii) 5.000.000,00 złotych na rozbudowę sieci restauracji pn. „Chłopskie Jadło”.

Kredyt udzielony jest na okres od 24 marca 2006 roku do 31 grudnia 2011 roku i zostanie wykorzystany przez Kredytobiorcę do dnia 31 sierpnia 2007 roku. Kredytobiorca zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego Kredytu w 20 równych ratach płatnych w ostatnim dniu każdego kalendarzowego kwartału począwszy od 31 marca 2007 roku. Emitent zobowiązany jest dokonywać spłat zgodnie z harmonogramem przedstawionym przez Bank. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty Kredytu dnia 31 grudnia 2011 roku. Oprocentowanie Kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu Emitent: (i) ustanowił zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa w rozumieniu art 551 k.c. występującego pod firmą Emitenta, stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie składników; zastaw obejmować będzie także rzeczy i prawa nabywane w przyszłości a w szczególności aktywa zakupione od spółki „Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna” Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz od spółki „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko” Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie, (ii) ustanowił zastaw na znaku towarowym „Chłopskie Jadło”, (iii) ustanowił hipoteki na zakupionych nieruchomościach wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, (iv) dokonał cesji praw z umów z franchisingodawcami działającymi w sieci „Chłopskie Jadło”,⁴ (v) weksle własne *in blanco* z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową, (vi) udzielił pełnomocnictw do rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank, (vii) udzielił pełnomocnictwa do rachunków restauracji działających pod nazwą „Chłopskie Jadło”, prowadzonych przez Bank. Ponadto Emitent poddał się egzekucji prowadzonej według przepisów k.p.c. i wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego obejmującego roszczenia z tytułu Umowy do kwoty 50.568.100,00 złotych. Jednocześnie Emitent wyraził zgodę na prowadzenie przeciwko niemu egzekucji wydania mienia, na którym został ustanowiony zastaw rejestrowy w celu zabezpieczenia roszczenia Banku z tytułu Kredytu. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż 31 grudnia 2014 roku.

W okresie korzystania z kredytu Emitent zobowiązał się do: (i) przedkładania w Banku, w okresach kwartalnych, sprawozdań F-01 i skonsolidowanych przychodów Kredytobiorcy oraz sieci restauracji, w okresach rocznych sprawozdań F-02, bilansu i rachunku wyników wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, (ii) przeprowadzania całości obrotów realizowanych przez Kredytobiorcę oraz wszystkie restauracje działające pod szyldem „Chłopskie Jadło” (po zmianie struktury organizacyjnej przez wszystkich operatorów) przez rachunki w Banku, (iii) nie zawierania bez zgody Banku zobowiązań kredytowych, udzielania poręczeń i gwarancji oraz wystawiania weksli, (iv) nie podejmowania działań które mogłyby spowodować, że zobowiązania wobec innych wierzycieli staną się w jakikolwiek sposób uprzywilejowane w stosunku do zobowiązań wobec Banku z wyłączeniem zobowiązań które regulowane są w pierwszej kolejności z mocy prawa, (v) nie wypłacania dywidendy bez zgody Banku, (vi) nie rozpoczynania bez zgody banku działalności inwestycyjnej wykraczającej poza zakres kredytu (udzielonego na podstawie Umowy), której łączna wartość przekracza w danym roku obrotowym kwotę 2.000.000,00 złotych.

Bank może wstrzymać uruchamianie Kredytu i będzie miał prawo do wypowiedzenia Umowy Kredytowej w przypadku: (i) obniżenia wskaźnika EBITDA ratio liczonego jako stosunek przychodów ze sprzedaży uzyskanych we wszystkich restauracjach do EBITDA generowanego na poziomie Emitenta poniżej 15%; (ii) obniżenia relacji: dług netto do EBITDA poniżej 3,0; (iii) obniżenia wskaźnika DSCR poniżej 1,2. Wymienione wskaźniki są monitorowane w okresach kwartalnych.

2. Gwarancje bankowe

Szczegółowy opis umowy o otwarciu linii gwarancji nr 2006/CKK/03 zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie, został przedstawiony w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 195) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Umowa o otwarciu linii gwarancji nr 2006/CKK/03 została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 28 listopada 2006 r., na mocy którego Bank zwiększył maksymalną kwotę dla wystawianych gwarancji łącznie do kwoty 4.850.000,00 złotych oraz przedłużono obowiązywanie Umowy

⁴ restauracje w ramach sieci nie są prowadzone przez franchisingodawców. Jest to samodzielna działalność Emitenta. Zgodnie z wyjaśnieniem Emitenta powołane postanowienie zostało wpisane do umowy kredytowej na prośbę Banku, pod kątem ewentualnej zmiany sposobu prowadzenia restauracji w

do 30 listopada 2007 roku. Dla zabezpieczenia wiarygodności Banku z tytułu umowy Emitent poddał się egzekucji do kwoty 9.700.000,00 złotych. (Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 30 listopada 2010 roku).

3. UMOWY POŻYCZKI

Nie stwierdzono, by Emitent był stroną istotniejszej umowy pożyczki.

4. Umowy najmu zawierane przez Emitenta

Restauracje „Sphinx”

Emitent zawarł łącznie 91 umów najmu oraz 4 umowy dzierżawy lokali użytkowych lub powierzchni, w których stale bądź okresowo prowadzona jest działalność gastronomiczna (tj. mieszczą się restauracje „Sphinx”). Należy zauważyć, że w jednym z wynajętych lokali (tj. w Krakowie na Rynku Głównym) nie funkcjonuje restauracja, natomiast restauracja „Sphinx” w Płocku znajduje się w lokalu, co do którego Emitentowi nie przysługuje jakiegokolwiek tytułu prawnego. Spośród wyżej wskazanych umów, Emitent zawarł 5 umów najmu lokali użytkowych, oraz 1 umowę dzierżawy lokalu użytkowego, w których pod warunkiem zakończenia prac adaptacyjnych lub budowy centrum handlowego, dopiero zostaną otwarte nowe restauracje „Sphinx”. Należy zauważyć, że Emitent jest również stroną 2 umów najmu lokali użytkowych, w których nie mieszczą się restauracje „Sphinx”. Oba lokale zostały podnajęte przez Emitenta osobom trzecim.

Ponadto, Emitent zawarł łącznie 12 umów najmu powierzchni biurowych i magazynowych, w których prowadzona jest działalność związana z obsługą Emitenta oraz działalności gastronomicznej.

Prowadzone przez operatorów restauracje „Sphinx” położone są w lokalach wynajmowanych przez Emitenta, a więc niebędących jego własnością. Wynajmowane lokale położone są bądź to na terenie dużych, uznanych centrów handlowych (lokale wynajmowane od podmiotów będących właścicielami tych centrów), bądź to od osób fizycznych, spółdzielni lub jednostek samorządu terytorialnego (co dotyczy lokali położonych poza centrami handlowymi, przy głównych ulicach miast, w budynkach stanowiących własność komunalną albo prywatną).

Zdecydowana większość umów najmu lokali gastronomicznych została zawarta na czas oznaczony. Umowy najmu zawarte z podmiotami będącymi właścicielami centrów handlowych są umowami zawartymi zazwyczaj na okres 5, 7 bądź 10 lat, z możliwością ich przedłużenia w ostatnim roku najmu, przy czym w wielu przypadkach opcja ta zależy od swobodnej decyzji wynajmującego lub należytego wykonywania umowy przez Emitenta. Umowy najmu dotyczące lokali położonych w centrach handlowych nie dają Emitentowi prawa do rozwiązania umowy przed upływem okresu jej trwania, pomijając sytuacje wyjątkowe (np. nieodwracalne uszkodzenie lokalu).

Wynajmujący lokale w centrach handlowych posiadają bardzo szerokie uprawnienia do rozwiązania umów, które w większości przypadków sprowadzają się do możliwości rozwiązania umowy w razie niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta któregokolwiek z postanowień umowy. Należy zauważyć, że w przypadku umów dotyczących lokali położonych w centrach handlowych, jeszcze nieotwartych, Emitent jest zobowiązany do ich otwarcia i podjęcia działalności w ustalonym terminie. W przypadku zwłoki, wynajmujący mają prawo żądać od Emitenta zapłaty kary umownej za każdy dzień zwłoki. Kary umowne ustalane są w oparciu o obowiązujące stawki czynszu bądź też ustalone są w umowie. Zwraca się uwagę, że część umów, dotyczy lokali położonych w centrach handlowych, które w chwili zatwierdzania Prospektu znajdują się w budowie.

Czynsze płacone przez Emitenta na rzecz osób fizycznych, spółdzielni oraz jednostek samorządu terytorialnego zostały określone w stałej kwocie i podlegają waloryzacji. W większości przypadków czynsze płacone z tytułu najmu lokali położonych w centrach handlowych składają się ze stałej stawki czynszu minimalnego oraz czynszu, którego wysokość jest naliczana w zależności od obrotu uzyskanego w restauracji prowadzonej w danym lokalu. Emitent zobowiązany jest dostarczać wynajmującemu raporty księgowe, zapewnić możliwość monitorowania kas fiskalnych w lokalu oraz przedstawiać deklaracje składane do organów skarbowych. W przypadku najmu lokali położonych w centrach handlowych, z reguły Emitent jest również zobowiązany ponieść opłaty eksploatacyjne, opłaty marketingowe i inne podobne.

Emitent zawiera z operatorami umowy podnajmu lokali, w których są prowadzone restauracje. Umowy najmu przewidują wymóg uzyskania zgody wynajmującego na podnajem lokalu lub korzystanie z niego na innej podobnej podstawie prawnej (dzierżawa, używanie). Większość umów najmu zawiera zgodę udzieloną przez wynajmującego na prowadzenie przez Emitenta działalności na podstawie umów franchisingu i w konsekwencji faktyczne użytkowanie lokalu przez operatorów. Ponadto należy zauważyć, że lokal w Płocku jest zajmowany bez tytułu prawnego. Zgodnie z wyjaśnieniami Emitenta, przyczyną tego stanu rzeczy jest brak ostatecznego porozumienia pomiędzy Miastem Płock a Spółdzielnią „Społem”, co do uregulowania statusu nieruchomości położonej w Płocku przy ul. Tumskiej. Należy mieć na uwadze postępowanie sądowe o opróżnienie lokalu pomiędzy Emitentem a Miastem Płock, które obecnie jest zawieszona uwagi na dobrze rokujące negocjacje Emitenta z Gminą Płock w sprawie zawarcia umowy najmu

ramach sieci „CHŁOPSKIE JADŁO”. Zgodnie z zapewnieniem Emitenta Bank jest świadomy niezgodności powołanego postanowienia umowy kredytowej ze stanem faktycznym a w konsekwencji aktualnej niemożliwości jego wykonania.

Prowadzenie działalności opartej na umowach najmu wiąże się także z istnieniem zabezpieczeń, jakie Emitent zmuszony był ustanowić na rzecz wynajmujących, w związku z zawarciem tych umów. Dotyczy to prawie wyłącznie lokali położonych w centrach handlowych. Do takich zabezpieczeń należą: nieoprocentowane depozyty (kaucje) złożone u wynajmującego na zabezpieczenie roszczeń związanych z zapłatą czynszu i opłat akcesoryjnych (przeciętnie do wysokości równowartości 3-miesięcznego czynszu), zastawy na rzeczach wniesionych do lokalu, gwarancje bankowe, ubezpieczeniowe oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego. Treść umów wskazuje na dość dużą swobodę wynajmującego w korzystaniu z tych zabezpieczeń.

Umowy najmu lokali położonych w centrach handlowych przewidują także kary umowne z różnorodnych tytułów i mogą one być potrącone przez wynajmującego Emitenta z kaucji albo z depozytem będącym w dyspozycji wynajmującego. Płacony przez Emitenta czynsz może być również zaliczany przez wynajmującego na poczet kary umownej. Umowy przewidują również kary umowne zastrzeżone na wypadek rozwiązania umowy przed upływem okresu jej trwania, z przyczyn leżących po stronie najemcy – są to kary w wysokości czynszu za okres od dnia rozwiązania umowy do dnia, do którego umowa miała obowiązywać.

Restauracje „Chłopskie Jadło”

Część prowadzonych przez Emitenta restauracji „Chłopskie Jadło” położona jest w lokalach wynajmowanych przez Emitenta, a więc nie będących jego własnością. W rezultacie zawarcia umowy sprzedaży przedsiębiorstwa (wymieniona poniżej w podpunkcie „Umowy dotyczące przedsiębiorstwa”), Emitent wstąpił w prawa wynikające z 8 umów najmu lokali użytkowych, w których prowadzone są restauracje „Chłopskie Jadło” oraz 1 umowę najmu lokalu użytkowego, w którym prowadzona jest działalność związana z obsługą prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.

Szczegółowy opis postanowień umów najmu lokali, w których prowadzone są restauracje „Chłopskie Jadło”, został przedstawiony w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 197) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

Ponadto, w 2006 roku Emitent zawarł 2 umowy najmu lokali użytkowych, w których w 2006 roku otworzył jedną restaurację, a drugą planuje otworzyć w 2007 roku. Oba lokale położone są poza centrami handlowymi tj. jeden przy głównej ulicy miasta, a drugi na Starym Rynku, w budynkach stanowiących własność prywatną. Żadna z Umów nie przewiduje wymogu uzyskania zgody przez Emitenta na podnajem lokalu ani na prowadzenie w lokalach działalności przez podmioty współpracujące z Emitentem. Obie Umowy zostały zawarte na czas oznaczony – 10 lat. Czynsze płacone przez Emitenta ustalone zostały w stałej kwocie z możliwością ich waloryzacji. Dla zabezpieczenia wiarygodności wynajmującego wynikających z jednej z Umów, Emitent zmuszony był złożyć gwarancję bankową. Obie Umowy określają przypadki, w których zarówno wynajmujący, jak i Emitent są uprawnieni do rozwiązania Umów bez wypowiedzenia, oraz przewidują dodatkowe uprawnienie dla Emitenta do rozwiązania Umów za wypowiedzeniem w szczególnym wypadku.

5. Inne umowy dotyczące nieruchomości

W dniu 20 marca 2006 roku pomiędzy Emitentem (jako kupującym) a „Grupą Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko” sp. j. z siedzibą w Krakowie (jako sprzedającym) została zawarta przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży przedsiębiorstwa oraz przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości położonych w Głogoczowie (Gm. Mysłenice) objętej księgami wieczystymi KW nr 70264 oraz KW nr 57108, które stanowią działki o numerach (i) 824/4 (powstała z podziału działki nr 824/1), (ii) 824/6 (powstała z działki 824/2). Umowa przyrzeczona sprzedaży powyższych nieruchomości miała zostać zawarta pod warunkiem (i) zawarcia przez strony umowy przyrzeczonej tj. umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa – warunek został spełniony w dniu 10 kwietnia 2006 roku – oraz (ii) uzyskania przez Emitenta zezwolenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie tych nieruchomości lub po ustaniu okoliczności stanowiących o konieczności uzyskania takiego zezwolenia – w terminie 14 dni od zaistnienia takiego zdarzenia. Umowa sprzedaży nieruchomości miała zostać zawarta pod warunkiem zwieszającym niewykonania przez Agencję Nieruchomości Rolnych prawa pierwokupu tych nieruchomości.

W dniu 19 grudnia 2006 roku, w wykonaniu postanowień umów z dnia 20 marca 2006 roku i z dnia 10 kwietnia 2006 roku, Strony zawarły warunkową umowę sprzedaży nieruchomości, na mocy której Emitent nabył nieruchomość objętą KW o nr 57108 (stanowiącą działki o numerach 824/4 i 824/6) oraz KW nr 70264, za cenę 36.600 złotych, pod warunkiem niewykonania w stosunku do nich, przez Agencję Nieruchomości Rolnych, prawa pierwokupu. Zasady wykonywania pierwokupu przez Agencję określa ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 roku o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz. U. Nr 64, poz. 592) oraz przepis 596 i nast. KC. Agencja jest informowana przez zobowiązanych (sprzedających) lub notariuszy o zamiarze zawarcia umów przenoszących własność nieruchomości rolnych, jeżeli w odniesieniu do tych umów przysługuje jej prawo pierwokupu lub wykupu. Przekazywane informacje podlegają ocenie przez Agencję, czy w wypadku danej transakcji uzasadnione jest skorzystanie z przysługujących jej uprawnień. Agencja została poinformowana przez notariusza o zamiarze zawarcia umowy przenoszącej własność nieruchomości rolnej, że w odniesieniu do tej nieruchomości przysługuje jej prawo pierwokupu. Pismem z dnia 25 stycznia 2007 roku Agencja Nieruchomości Rolnych poinformowała Emitenta, iż nie skorzysta z prawa pierwokupu, dzięki czemu po zawarciu odrębnej umowy rozporządzającej przenoszącej na Emitenta własność, prawo własności opisanej

nieruchomości przejdzie na Emitenta. Do zatwierdzenia prospektu Emitent nie zawarł odrębnej umowy przenoszącej na niego własność opisanej nieruchomości.

6. Umowy ubezpieczenia

Emitent, jako zleceniodawca, jest stroną umowy z dnia 28 stycznia 2005 roku zawartej z „Grupą Brokerską Quantum” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (jako brokerem), której przedmiot stanowią czynności brokerskie. Emitent udzielił wyłączności brokerowi na świadczenie usług wymienionych w Umowie.

Emitent legitymuje się następującymi polisami potwierdzającymi zawarcie umowy ubezpieczenia z „TU Allianz Polska” SA z siedzibą w Warszawie:

Polisa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego nr 000-07-002-002-00105135

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Przedmiot ubezpieczenia a): Mienia (27.450.000,00) ; b) Utraty zysku (20.000.000,00 złotych); c) Sprzęt elektroniczny (1.220.000,00 złotych); d) Mienia w transporcie (20.000.000,00 złotych).

Polisa ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstw nr 000-07-002-00105135/1

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Suma gwarancyjna: 285.200,00 złotych.

Polisa ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstw nr 000-07-002-00105135/2

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Suma gwarancyjna 200.000,00 złotych.

Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 000-07-430-05850470

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna związana z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, z włączeniem OC za produkt. Suma gwarancyjna 4.000.000,00 złotych za jeden i 8.000.000,00 złotych za wszystkie przypadki.

Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 000-07-430-05850475

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna związana z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, z włączeniem OC najemcy. Suma gwarancyjna 2.000.000,00 złotych. Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 000-07-430-05850477

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna związana z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, z włączeniem OC najemcy. Suma gwarancyjna 200.000,00 złotych.

Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 000-07-430-05850478

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna związana z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, z włączeniem OC najemcy. Suma gwarancyjna 1.000.000,00 złotych.

Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 000-07-430-05850479

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna związana z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, z włączeniem OC najemcy. Suma gwarancyjna 1.600.000,00 złotych.

Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 000-07-430-05850480

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2007 roku do dnia 31 stycznia 2008 roku. Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna związana z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, z włączeniem OC najemcy. Suma gwarancyjna 1.000.000,00 złotych.

7. Umowy dotyczące przedsiębiorstwa Emitenta

Emitent jest stroną trzech umów zastawu, których przedmiot stanowi przedsiębiorstwo Emitenta lub jego składniki. Umowy zostały omówione w pkt 8 „Środki trwałe” w ramach omawiania obciążeń na znaczących aktywach Emitenta.

Szczegółowy opis „Umowy sprzedaży przedsiębiorstwa” zawartej przez Emitenta (jako kupującego) w dniu 10 kwietnia 2006 roku ze spółką „Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna” Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz spółką „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko” Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie (jako sprzedającymi), został przedstawiony w

opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 199) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

W wykonaniu postanowień „Umowy sprzedaży przedsiębiorstwa”, w dniu 19 grudnia 2006 roku, jej Strony zawarły porozumienie stanowiące sfinalizowanie rozliczeń ze Sprzedającymi. W konsekwencji nie istnieje ryzyko wystąpienia przez Sprzedających z powództwem przeciwko Emitentowi o zapłatę Ceny Zależnej.

Na mocy tego porozumienia dnia 19 grudnia 2006 roku:

- strony dokonały uzgodnień co do wysokości Ceny Zależnej. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa składała się z 2 elementów: stałego i zaleznego którego wysokość była uzależniona od wyników finansowych jednej z restauracji Chłopskie Jadło. W związku z osiągnięciem przez restaurację wymaganego poziomu zysku, uzgodniono, że Emitent uiszcza Sprzedającemu Cenę Zależną w kwocie wskazanej w umowie sprzedaży przedsiębiorstwa jako maksymalna, która wraz z odsetkami wynosi 7.203.818,27 złotych.

- sprzedający zobowiązał się do zapłaty jednorazowego zryczałtowanego odszkodowania w wysokości 1.550.000,00 złotych za naruszenie postanowień „Umowy sprzedaży przedsiębiorstwa” w zakresie dotyczącym nieprzestrzegania zakazu działalności konkurencyjnej;

- wprowadzono Aneks nr 1 do „Umowy sprzedaży przedsiębiorstwa” częściowo zmieniający jej postanowienia poprzez zmianę definicji pojęcia „działalności konkurencyjnej” oraz związanego z nią zobowiązania i zakresu obowiązujących zakazów ;

- Emitent nabył: (i) prawa do kolejnych znaków towarowych, tj. „Chłopskie Jadło” – numer prawa ochronnego 176230, oznaczenia „Chłopskie Jadło” – objętego zgłoszeniem numer 303777, (ii) warunkowo nabył nieruchomości objętą KW o nr 57108 oraz KW nr 70264 – warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości z dnia 19 grudnia 2006 roku szczegółowo została opisana w pkt „Środki Trwałe” oraz w pkt „Inne umowy dotyczące nieruchomości”. Wobec nieskorzystania przez Agencję Nieruchomości Rolnych ze swojego uprawnienia, po zawarciu odrębnej umowy rozporządzającej przenoszącej na Emitenta własność, prawo własności opisanej nieruchomości przejdzie na Emitenta.

- Emitent zrzekł się jakichkolwiek zastrzeżeń, pretensji i roszczeń (w tym pieniężnych) związanych z przedmiotem „Umowy sprzedaży przedsiębiorstwa”, w tym: (i) wobec wysokości budżetu wynagrodzeń wypłacanych pracownikom przejętym od sprzedającego; (ii) wynikających (ewentualnych bądź istniejących) wad przejętych i używanych lokali i budynków restauracji „Chłopskie Jadło”, a w szczególności: ich wad fizycznych i w tym zakresie Emitent zrzekł się roszczeń co do wad dotyczących jakichkolwiek strat czy nieosiągalnych korzyści, (iii) wobec działalności sprzedającego w ramach konceptu „Łowcy Smaków” czy „Ready&Go”.

Ponadto w dniu 24 kwietnia 2007 roku Emitent zawarł Aneks nr 3 do umowy sprzedaży praw ochronnych na znaki towarowe oraz praw autorskich do autorskiej koncepcji wystroju wnętrz z dnia 31 lipca 2002 roku zawartej pomiędzy Tomaszem Morawskim (sprzedającym) a Emitentem. Przedmiotem Aneksu nr 3 jest uściślenie treści par. 1 i par. 2 umowy poprzez ustalenie, że wskazana w umowie z dnia 31 lipca 2002 roku cena obejmuje także wynagrodzenie sprzedającego z tytułu przeniesienia na Emitenta praw ochronnych wobec znaków towarowych i wyczerpuje wszelkie roszczenia sprzedającego z tytułu przeniesienia praw do znaków towarowych oraz praw autorskich.

8. Inne umowy

Emitent jest stroną następujących umów:

- Umowy ramowej o współpracy z dnia 19 czerwca 2006 roku z „Internet Media Service” Sp. z o.o. - umowa ma charakter ramowy i stanowi podstawę do zawarcia umów (umów wykonawczych) przez franchisingobiorców prowadzących restauracje „Sphinx”, na warunkach określonych Umowie; przedmiotem umów wykonawczych zawieranych przez franchisingobiorców jest dzierżawa urządzeń służących do emisji utworów muzycznych; jednocześnie wydzierżawiający zobowiązał się do ustalania programu muzycznego odtwarzanego w restauracjach; Umowa została zawarta na czas określony (1 rok); po upływie tego okresu, Umowa ulega automatycznemu przekształceniu w umowę na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia; Umowa przewiduje warunki do wypowiedzenia jej ze skutkiem natychmiastowym bądź z 14-dniowym okresem wypowiedzenia; Umowa przewiduje karę umowną oraz możliwość dochodzenia roszczenia odszkodowawczego przenoszącego wysokość kary umownej;

- Umowy Nr 01948/FP/HH-L2006 z dnia 20 kwietnia 2006 roku z PPUP „Poczta Polska” - przedmiot Umowy stanowi wykonywanie usługi polegającej na odbiorze przesyłek pocztowych z miejsca wskazanego przez Emitenta;

- Umowy Nr 01949/S/HH-L2006 z dnia 20 kwietnia 2006 roku z PPUP „Poczta Polska” - przedmiotem Umowy jest świadczenie usług pocztowych;

- Umowy o współpracy handlowej z dnia 10 lipca 2006 roku z „Gourmet Foods” Sp. z o.o. i „Elite Cafe” Sp. z o.o. – przedmiotem Umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży produktów „Gourmet Foods” (herbata „Dilmah”) franchisingobiorcom; wymienieni w Umowie franchisingobiorcy zobowiązani są oferować swoim klientom wyłącznie herbatę „Dilmah”; Umowa ustala warunki współpracy, które stanowią element umów zawieranych z franchisingobiorcami; Emitent zobowiązany jest do podjęcia działań mających na celu zawarcie umów przez „Gourmet Foods” Sp. z o.o. i „Elite Cafe” Sp. z o.o. z franchisingobiorcami, za co otrzymuje wynagrodzenie; franchisingobiorcy uprawnieni są do otrzymywania rabatu określonego w Umowie; Umowa określa minimalne ilości herbaty „Dilmah”, które muszą nabywać franchisingobiorcy; „Gourmet Foods” Sp. z o.o. udostępnia franchisingobiorcom i przekazuje do korzystania wyposażenie wskazane w Umowie; wyposażenie zwracane jest przez franchisingobiorców w przypadku rozwiązania Umowy; Umowę zawarto na czas nieoznaczony; Umowa przewiduje możliwość jej rozwiązania za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia, bądź w razie jej naruszenia, ze skutkiem natychmiastowym;

- Umowy o współpracy z dnia 12 czerwca 2006 roku z „Caffina” – przedmiotem Umowy jest współpraca w zakresie wyłącznej sprzedaży przez franchisingobiorców kawy oraz użytkowanie ekspresów ciśnieniowych na czas trwania Umowy; w Umowie ustalono ceny dostarczanej kawy oraz opłaty eksploatacyjne z tytułu użytkowania przekazanych urządzeń; Umowa przewiduje rabaty (w zależności od dokonywanych przez franchisingobiorcę zakupów); Umowa została zawarta na czas oznaczony (1 rok); po upływie tego okresu, Umowa ulega automatycznemu przekształceniu w umowę na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia; Umowa przewiduje warunki do wypowiedzenia jej ze skutkiem natychmiastowym;

- Szczegółowy opis Aneksu nr 1 z dnia 13 lutego 2006 roku do umowy inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku zawarty pomiędzy panem Tomaszem Morawskim, Emitentem a „Polish Enterprise Fund IV, L.P.” (byłym istotnym akcjonariuszem Emitenta) został przedstawiony w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strona 199) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

- Umowy z członkami Zarządu Emitenta: (i) z dnia 31 sierpnia 2006 r. z Michałem Seider i Witoldem Zabłockim, z dnia 2 listopada 2006 roku z Andrzejem Zarzyckim (zwanymi Doradcami); przedmiotem Umów jest świadczenie przez Doradców na rzecz Emitenta usług doradczych w zakresie działalności inwestycyjnej. W Umowach ustalono wynagrodzenie dla Doradców, które obejmuje także cenę za przeniesienie autorskich praw majątkowych do opinii, analiz i innych dzieł, które mogą powstać w wyniku wykonywania Umów; Umowy zawarto na czas nieoznaczony z możliwością rozwiązania z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowy przewidują warunki do rozwiązania ich bez wypowiedzenia; (ii) z dnia 31 sierpnia 2006 roku umowa o pracę z Grzegorzem Dąbrowskim, któremu Emitent powierzył prowadzenie spraw spółki i zarządzanie przedsiębiorstwem Emitenta; Umowę zawarto na czas określony-3 lata z możliwością rozwiązania za 3 miesięcznym wypowiedzeniem, w czasie którego pan Grzegorz Dąbrowski otrzyma wynagrodzenie oraz jednorazowe odszkodowanie; Wartość wyżej wskazanych umów przedstawiona jest pkt Transakcje z podmiotami powiązanymi.

- Umowy o **współorganizacji koncertu** z dnia 27 kwietnia 2007 roku z Viva Art. Sp. z o.o. („Promotor”) – Umowę zawarto w związku z tym, iż Promotor organizuje imprezę kulturalną pod nazwą „Koncert Zespołu The Rolling Stones”, a Emitent będzie jej współorganizatorem. Emitent zobowiązał się do poniesienia wszystkich wydatków związanych z organizacją koncertu w ramach ustalonego budżetu tj. 3.583.576 USD w zamian za , umieszczenie logo Sfinksa we wszystkich materiałach reklamowych i promocyjnych w związku z koncertem. Wpłacone przez Emitenta kwoty stanowią będą inwestycją, która będzie zwracana Emitentowi m.in. z wpływów za sprzedane bilety. Umowa gwarantuje Emitentowi, iż w przypadku nie uzyskania wpływów o wartości inwestycji Emitenta, Promotor zwróci Emitentowi odpowiednią różnicę. Umowa przyznaje Emitentowi prawo do negocjowania postanowień umów zawartych z zespołem oraz innych umów związanych z organizowaniem koncertu. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za niedojście koncertu do skutku. Umowa może zostać rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym na skutek jej nienależytego wykonania przez którąkolwiek ze stron, a ponadto w przypadku opóźnienia Emitenta w dokonywaniu płatności. W Umowie zastrzeżono karę umowną na rzecz Emitenta do wysokości 100.000 USD. Emitentowi przysługuje także prawo do dochodzenia zapłaty kary umownej w wysokości 15 % poniesionych przez Sfinksa kosztów (tj. 537.536,40 USD) jeżeli koncert nie odbędzie się w skutek działania lub zaniechania Promotora. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Lista pozostałych umów, których stroną jest Emitent została przedstawiona w opublikowanym przez Spółkę prospekcie emisyjnym (odpowiednio strony 200-201) zatwierdzonym przez KPWiG w dniu 22 maja 2006 r. i dostępnym na stronach internetowych www.sfinks.pl oraz www.cdmpekao.com.pl.

XXVI. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Doradcy w realizacji Oferty i zakres ich działań

W zakresie realizacji Oferty Spółka współpracuje z następującymi doradcami:

- Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. jest doradcą Spółki w zakresie realizacji Oferty, pełni funkcję koordynatora Oferty, odpowiada również za przygotowanie odpowiednich części Prospektu zgodnie z oświadczeniem złożonym w rozdziale II Prospektu,
- Kancelaria prawna „Chajec, Don-Siemion & Żyto” sp.k. – doradca prawny Spółki. Działania kancelarii prawnej polegały na analizie prawnej dostarczonych przez Spółkę informacji i dokumentów. Kancelaria prawna odpowiada również za przygotowanie odpowiednich części Prospektu zgodnie z oświadczeniem złożonym w rozdziale II Prospektu,
- M+G Public Relations – doradca PR Spółki. Doradca ten odpowiada za przygotowanie kampanii informacyjnej związanej z realizacją Oferty.

2. Informacje finansowe, które zostały zweryfikowane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których wydano opinię lub raport

Firma audytorska Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. przeprowadziła badanie oraz wydała opinie na temat skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r., za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. stanowiących podstawę informacji zamieszczonych w części Prospektu pt. „Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat”. Firma audytorska Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. wydała również opinię z przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

Ponadto, firma audytorska Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. przeprowadziła procedury rewizyjne w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych proforma zamieszczonych w części Prospektu pt.: „Skonsolidowane informacje finansowe proforma” oraz dokonała sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych sporządzonych za rok 2006 zamieszczonych w części Prospektu pt. „Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe”.

Opinie oraz raporty biegłych rewidentów są zamieszczone we wskazanych powyżej częściach Prospektu.

3. Oświadczenia ekspertów, oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu oraz informacje uzyskane od osób trzecich

Prospekt nie zawiera stwierdzeń lub raportów osób określanych jako eksperci.

Dla celów sporządzenia Prospektu Spółka korzystała z informacji od osób trzecich. Przy czym, Spółka potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Zarząd jest świadomy oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Źródła tych informacji zostały wymienione w pkt „Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej” znajdującym się w rozdziale „Zarys ogólny działalności”.

XXVII. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Zarząd oświadcza, że przez czas obowiązywania Prospektu w siedzibie Spółki można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

- (a) umowa Spółki oraz Statut,
- (b) raporty, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie,
- (c) historyczne informacje finansowe Emitenta za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.
- (d) Prospekt emisyjny Akcji Serii F Spółki.

XXVIII. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Informacje dotyczące przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Emitent nie posiada udziałów w kapitale innych przedsiębiorstw.

ZAŁĄCZNIK NR 1 STATUT

Tekst jednolity STATUTU SFINKS POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA

Rep. A nr 2348/99 z dnia 16.08.1999r.
Rep. A nr 2534/99 z dnia 31.08.1999r.
Rep. A nr 1270/2000 z dnia 26.04.2000r.
Rep. A nr 2227/2000 z dnia 06.07.2000r.
Rep. A nr 1868/2001 z dnia 17.07.2001r.
Rep. A nr 2472/2001 z dnia 27.08.2001r.
Rep. A nr 5790/2002 z dnia 20.09.2002r.
Rep. A nr 2147/2004 z dnia 16.06.2004r.
Rep. A nr 1069/2006 z dnia 29.03.2006r.
Rep. A nr 4980/2006 z dnia 29.09.2006r.

§ 1

Założycielami Spółki są: Tomasz Morawski, Przemysław Szymański, Jacek Świątłowski.

§ 2

1. Firma Spółki brzmi „Sfinks Polska” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej „Sfinks Polska” S.A., jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 3

Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

1. Spółka prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) działalność agentów zajmujących się sprzedażą produktów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów - PKD 51.11.Z,
- 2) działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów – PKD 51.14.Z,
- 3) działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych – PKD 51.15.Z,
- 4) działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 51.17.Z,
- 5) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 51.18.Z,
- 6) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju – PKD 51.19.Z,
- 7) sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu – PKD 51.3,
- 8) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów – PKD 51.56.Z,
- 9) sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia – PKD 51.8,
- 10) restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne - PKD 55.30,
 - 11) bary - PKD 55.40.Z,
 - 12) działalność stołówek i catering - PKD 55.5,
 - 13) transport lądowy pozostały – PKD 60.2,
 - 14) przeładunek, magazynowanie i przechowanie towarów – PKD 63.1,
 - 15) pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 65.12.B,
 - 16) pośrednictwo finansowe pozostałe – PKD 65.2,
 - 17) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - 67.13.Z,
 - 18) obsługa nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.1,

- 19) wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.20.Z,
- 20) obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie – PKD 70.3,
- 21) wynajem maszyn i urządzeń – PKD 71.3,
- 22) badanie rynku i opinii publicznej – PKD 74.13.Z,
- 23) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD - 74.14,
- 24) działalność holdingów - PKD 74.15.Z,
- 25) reklama – PKD 74.40.Z,
- 26) działalność centrów telefonicznych (call center) – PKD 74.86.Z,

Spółka podejmie działalność wymagającą koncesji lub zezwoleń po ich uzyskaniu.

III. KAPITAŁ SPÓŁKI

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.780.951,00 (osiem milionów siedemset -osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na 8.780.951 (osiem milionów siedemset osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, tj.:
 - 1) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
 - 2) 2.960.802 (dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
 - 3) 306.600 (trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
 - 4) 2.951.022 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
 - 5) 2.462.527 (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527.
2. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.
3. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
4. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w drodze emisji nowych akcji. Podwyższony kapitał zakładowy może zostać pokryty zarówno gotówką jak i wkładami pieniężnymi.
5. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.

§ 7a

4. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) dzieli się na nie więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych serii G na okaziciela o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złotych każda.
5. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A oraz warrantów subskrypcyjnych serii B emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 września 2006 roku.
6. Uprawnionymi do objęcia akcji serii G będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 2. Prawo objęcia akcji serii G może być wykonane do dnia 31 grudnia 2007 roku.

§ 8

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Na żądanie akcjonariusza Zarząd zamieni akcje imienne na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
3. Akcje Spółki mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

IV. WŁADZE SPÓŁKI

§ 9

Władzami Spółki są:

- A) Zarząd
- B) Rada Nadzorcza,
- C) Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

§ 10

1. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
2. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata.

§ 11

1. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.

2. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.
3. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
4. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

§ 12

1. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili, co nie uchybia ich roszczeniom z umowy o pracę lub umów o zarządzanie Spółką.
2. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.
3. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie dla członków Zarządu.
4. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

§ 13

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

§ 14

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
2. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane.
3. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. W zaproszeniu na posiedzenie należy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia.
5. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

§ 15

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

§ 16

Pracownicy Spółki podlegają Prezesowi Zarządu, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala im wynagrodzenie na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

§ 17

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

B. RADA NADZORCZA

§ 18

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata.
2. W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, co nie wyłącza jednak postanowień niniejszego § 18 oraz § 19 poniżej.

§ 19

1. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:
 - 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
 - 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,
 - 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
 - 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
 - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.
2. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.
3. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu

Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym” gdy:

- 1) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w - organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
 - 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub -
 - 3) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.
4. W rozumieniu niniejszego Statutu, przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.
5. Postanowienia niniejszego § 19 mają zastosowanie począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 20

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

§ 21

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej.
2. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołania Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, członkowie Rady oddelegowani do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności nadzorczych zobowiązani są do powstrzymania się od podejmowania lub prowadzenia jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej. Wszyscy członkowie Rady są zobowiązani do zachowania tajemnicy służbowej.
4. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność przynajmniej czterech członków Rady. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, przy czym oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw - wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady, wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka - zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
5. Uchwały zapadają większością 3/4 oddanych głosów. W przypadku, gdy w głosowaniu uczestniczy pięciu członków Rady, wówczas do podjęcia uchwały wymagane jest oddanie głosów za daną uchwałą przez co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.
6. Dopuszcza się możliwość podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą i głosowania korespondencyjnego, telefonicznego, w drodze telekonferencji oraz za pośrednictwem telefaksu lub innego środka umożliwiającego przesłanie głosu lub pisma, służącego do bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na takie głosowanie.
7. Obrady Rady są protokołowane. Protokół podpisuje Przewodniczący lub -Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz. W protokole należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób i wynik głosowania. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady.

§ 22

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.
2. Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:
 - 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
 - 2) badanie sprawozdań Zarządu,
 - 3) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,
 - 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
 - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
 - 6) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszzonego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 - 7) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
 - 8) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
 - 9) zatwierdzanie regulaminów: przedsiębiorstwa Spółki, Zarządu oraz wynagradzania pracowników,
 - 10) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub

- akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć gospodarczych,
- 11) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
 - 12) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu,
 - 13) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
 - 14) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
 - 15) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
 - 16) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkownika wieczystego.

§ 23

Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 24

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w taki sposób, by mogło się odbyć nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty zgłoszenia wniosku.
4. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - 1) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany prawem terminie,
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu wskazanego tam terminu, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 25

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w ust. 2 zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia traktowane będzie jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

§ 27

1. Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut, Kodeks Spółek Handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 28

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobistych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z obecnych.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym imiennym głosowaniu.

§ 29

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącą Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający sposób prowadzenia obrad.

§ 30

Poza sprawami zastrzeżonymi w Kodeksie Spółek Handlowych lub niniejszym Statucie, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki,
- 2) decydowanie o podziale zysku lub o sposobie pokrycia strat,
- 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- 7) połączenie z innym podmiotem, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki,
- 8) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych
- 9) rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 10) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 11) ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
- 12) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej Spółki lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 13) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 31

Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

§ 32

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 33

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.

§ 34

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) fundusz inwestycji,
- 3) dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4) wypłatę dywidendy,
- 5) inne fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 35

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na zasadach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.
2. Kapitał zakładowy może być zasilany bezpośrednio z czystego zysku na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia .

VI POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 36

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Grzegorz Dąbrowski
Prezes Zarządu

Witold Zabłocki
Wiceprezes Zarządu

Michał Seider
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Zarzycki
Wiceprezes Zarządu