KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
Skonsolidowany Raport roczny SA-RS 2008

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Za rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 01.01.2008 do 31 12 2008
oraz za poprzedni rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 01 01.2007 do 31 12 2007

dnia 08.06.2009
(data przekazania)

SFINKS POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA		
(pełna nazwa emitenta)		
SFINKS POLSKA SA		
(skrócona nazwa emitenta)		
90-437	ŁODŹ	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
Al. KOŚCIUSZKI		80/82
(ulica)		(numer)
42 636 81 31	42 636 81 31	
(telefon)	(fax)	(e-mail)
725-17-52-913	4722247798	www.sphinx.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

PRICEWATERHOUSECOOPERS SP Z O O
(Podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera

- [X] Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- [X] Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- [X] Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- [X] Pismo Prezesa Zarządu
- [X] Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- [X] Komentarz Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2008	2007	2008	2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	213 879	188 434	60 553	48 326
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(59 937)	10 137	(16 969)	2 600
III. Zysk (strata) brutto	(72 407)	5 801	(20 500)	1 488
IV. Zysk (strata) netto	(64 453)	4 447	(18 248)	1 141
V. Zysk (strata) netto przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	(70 545)	(232)	(19 973)	(60)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 328	13 995	5 755	3 589
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 619)	(33 248)	(7 536)	(8 527)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 777	20 026	1 636	5 136
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(514)	773	(146)	198
X. Aktywa razem	126 932	151 696	30 422	39 595
XI. Zobowiązania długoterminowe	6 793	41 754	1 628	10 898
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	129 601	48 784	31 061	12 733
XIII. Kapitał własny	(9 462)	61 158	(2 268)	15 963
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(15 895)	55 763	(3 810)	14 555
XV. Kapitał zakładowy	9 281	9 281	2 224	2 422
XVI. Liczba akcji (w szt.)	9 280 951	8 780 951	9 280 951	8 780 951
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(7,60)	(0,03)	(2,15)	(0,01)
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(7,60)	(0,03)	(2,15)	(0,01)
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,71)	6,35	(0,41)	1,66
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,71)	6,35	(0,41)	1,66
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Raport roczny powinien być przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego,
oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 508 4040
www.pwc.com/pl

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Sfinks Polska Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Grupą"), w której Jednostką dominującą jest Sfinks Polska Spółka Akcyjna (zwana dalej „Jednostką dominującą") z siedzibą w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82, obejmującego:

(a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 126.932 tys. zł;

(b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 64.453 tys. zł;

(c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 70.620 tys. zł;

(d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 514 tys. zł;

(e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

(a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa" - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);

(b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526 021 62 29, kapitał zakładowy wynosi 10.383.900 złotych. Siedziba Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie" – Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

(a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;

(b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;

(c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania zwracamy uwagę, że:

- Bilans sporządzony przez Jednostkę dominującą na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazywał skumulowane straty w wysokości 81.531 tys. zł. Skumulowane straty przewyższyły sumę kapitału podstawowego oraz kapitału zapasowego. W takiej sytuacji Zarząd, stosowanie do dyspozycji zawartej w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w celu powzięcia uchwały, co do dalszego istnienia Spółki. Do dnia wydania opinii nie zostało zwołane Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy mające na celu podjęcie takiej uchwały. Zarząd przedstawił uzasadnienie tej decyzji w punkcie 3 dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

- W bilansie na dzień 31 grudnia 2008 r. zobowiązania Jednostki dominującej przekroczyły wartość jej aktywów. W przypadku, gdy wartość zobowiązań Jednostki dominującej przekroczy wartość jej majątku Prawo upadłościowe i naprawcze art. 21, w związku z art. 11 ust. 2, nakłada na Zarząd obowiązek złożenia do Sądu wniosku o ogłoszenie upadłości. Podjęte działania oraz swoje stanowisko Zarząd przedstawił w punkcie 3 dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności. Punkt 3 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego przedstawia istnienie istotnej niepewności co do kontynuowania działalności przez Grupę w przyszłości, opisuje uzasadnienie przyjęcia zasady kontynuacji działalności oraz plany odnośnie przyszłej działalności Grupy. Właściwość zastosowania zasady kontynuacji działalności zależy od pomyślnej realizacji tych planów. Jeśli okoliczności te nie ziściłyby się, zastosowanie zasady kontynuacji działalności mogłoby nie być właściwe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w takich okolicznościach.

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

Marcin Sawicki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393/8141

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

Wrocław, 8 czerwca 2009 r.

Grupa Kapitałowa Sfinks Polska S.A.

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

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska Spółka Akcyjna

Raport zawiera 17 kolejno ponumerowanych strony i składa się z następujących części:

		Strona
I.	Ogólna charakterystyka Grupy	2
II.	Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III.	Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	6
IV.	Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
V.	Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	15
VI.	Informacje i uwagi końcowe	17

Grupa Kapitałowa Sfinks Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

(a) Jednostka dominująca - Sfinks Polska S.A. rozpoczęła działalność w sierpniu 1999 r. Akt założycielski sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Andrzeja Gruszki w Tuszynie w dniu 16 sierpnia 1999 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2348/99. Dnia 3 września 1999 r. Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy, XXI Wydział Gospodarczy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Dnia 4 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000016481.

(b) Grupa powstała w 2003 roku. W jej skład wchodzi Sfinks Polska S.A. (Jednostka dominująca), spółki zależne oraz podmioty prowadzące restauracje pod nazwą „Sphinx" oraz „Chłopskie Jadło". W oparciu o umowę franszyzy, jednostka dominująca sprawuje kontrolę oraz kieruje polityką finansową i operacyjną jednostek gospodarczych prowadzących restauracje, w celu osiągania korzyści ekonomicznych z ich działalności.

(c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 7251752913. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 472247798.

(d) Zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosi 9.280.951 zł. i składa się z 9.280.951 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

(e) W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było:

- organizacja i świadczenie usług gastronomicznych,
- prowadzenie działalności franczyzowej, oddawanie do odpłatnego korzystania praw majątkowych, wartości niematerialnych i prawnych,
- świadczenie usług konsultingu i doradztwa finansowego,
- najem i podnajem lokali,
- świadczenie usług marketingu i reklamy,
- doradztwo w zakresie działalności związanej z zarządzaniem

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(f) W okresie obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

• Grzegorz Dąbrowski	Prezes Zarządu	do 29 lutego 2008 r.,
• Leszek Rodak	Prezes Zarządu	od 1 marca 2008 r. do 21 listopada 2008 r.,
• Jacek Trybuchowski	Prezes Zarządu	od 21 listopada 2008 r.,
• Andrzej Zarzycki	Wiceprezes Zarządu	do 30 czerwca 2008 r.,
• Tomasz Suchowiejski	Wiceprezes Zarządu	do 28 lipca 2008 r.,
• Marek Bernatek	Wiceprezes Zarządu	od 28 lipca 2008 r., do 21 listopada 2008 r.,
• Przemysław Poppe	Członek Zarządu	od 21 listopada 2008 r.,
• Robert Sztuka	Członek Zarządu	od 21 listopada 2008 r.

W dniu 8 marca 2009 r. Pan Jacek Trybuchowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu, a Pan Przemysław Poppe oraz Pan Robert Sztuka złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Członków Zarządu.

W dniu 9 marca 2009 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu na funkcję Prezesa Zarządu Pana Tomasza Morawskiego oraz Pana Dariusza Stryjewskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

(g) Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

(h) W skład Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodzą następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe na potrzeby badania sprawozdania skonsolidowanego	Rodzaj opinii przedstawionej na potrzeby badania sprawozdania skonsolidowanego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Sfinks Polska S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2008 r.
Sfinks Deutschland GmbH	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2008 r.
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu.	-	31 grudnia 2008 r.
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu.	-	31 grudnia 2008 r.
Shanhai Express Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu.	-	31 grudnia 2008 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje także 61 jednostek gospodarczych prowadzących restauracje, skonsolidowanych metodą konsolidacji pełnej. Podmioty prowadzące restauracje wymienione zostały w nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

(a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. z dnia 18 grudnia 2008 r. na podstawie § 22 ust 2 pkt 3 Statutu Spółki.

(b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

(c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 grudnia 2008 r. w okresie od 18 grudnia 2008 r. do 8 czerwca 2009 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3.3% (2007 r.: 4,0%).

Sfinks Polska jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której w roku badanym wchodziło sześćdziesiąt pięć spółek zależnych (w tym sześćdziesiąt pięć skonsolidowanych spółek zależnych). W roku poprzedzającym rok badany Grupa składała się z pięćdziesięciu ośmiu spółek zależnych (w tym pięćdziesiąt osiem skonsolidowanych spółek zależnych)

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 126.932 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 24.764 tys. zł, tj. o 16,3%.
- Przychody Grupy za rok badany wyniosły 213.879 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 25.445 tys. zł tj. o 13,5%. Wzrost ten był spowodowany głównie rozszerzeniem skali działalności - otwieranie nowych restauracji.
- Największe przychody ze sprzedaży (97,7% całości przychodów) osiągane są z podstawowej działalności Grupy tj. ze sprzedaży gastronomicznej (2008 r: 208.863 tys zł, 2007 r.:182.981 tys. zł). Przychody z umów marketingowych (3.642 tys. zł) stanowią 1.7% wartości sprzedaży i ich udział w całości sprzedaży pozostaje na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego. Przychody z działalności handlowej (sprzedaż towarów i materiałów w kwocie 815 tys. zł) stanowią trzecie w kolejności źródło przychodów (0.4% całości).
- Podstawowym rynkiem zbytu pozostawał rynek krajowy, na którym zrealizowano 97% sprzedaży.
- Na pogorszenie, w stosunku do roku ubiegłego, wyniku na działalności operacyjnej wpłynęło głównie dokonanie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w kwocie 35.956 tys. zł, zwiększenie odpisów aktualizujących wartość należności o 10.973 tys. zł, likwidacji środków trwałych (6.856 tys. zł) oraz zawiązanie rezerw (13.821 tys. zł).

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

- Wzrost zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych służących finansowaniu działalności operacyjnej oraz inwestycji doprowadził do znaczącego wzrostu kosztów finansowych z 4.391 tys. zł do 15.352 tys. zł, przy czym koszty z tytułu odsetek wzrosły z 3.547 tys. zł do 5.691 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. zobowiązania finansowe wynikające z wyceny instrumentów pochodnych wynosiły 8.781 tys. zł.

- Wymienione powyżej czynniki doprowadziły do znacznego obniżenia wyniku netto zrealizowanego przez Grupę. Strata netto wyniosła 64 453 tys. zł. W 2007 r. Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 4.447 tys. zł. Znalazło to odzwierciedlenie w istotnym pogorszeniu rentowności mierzonej wynikiem netto.

- Bilans sporządzony przez Jednostkę dominującą na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazywał skumulowane straty w wysokości 81.531 tys. zł. Skumulowane straty przewyższyły sumę kapitału podstawowego oraz kapitału zapasowego. W takiej sytuacji Zarząd, stosowanie do dyspozycji zawartej w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w celu powzięcia uchwały, co do dalszego istnienia Spółki. Do dnia wydania opinii nie zostało zwołane Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy mające na celu podjęcie takiej uchwały. Zarząd przedstawił uzasadnienie tej decyzji w punkcie 3 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego;

- W bilansie na dzień 31 grudnia 2008 r. zobowiązania Jednostki dominującej przekroczyły wartość jej aktywów. W przypadku, gdy wartość zobowiązań Jednostki dominującej przekroczy wartość jej majątku Prawo upadłościowe i naprawcze art. 21, w związku z art. 11 ust. 2, nakłada na Zarząd obowiązek złożenia do Sądu wniosku o ogłoszenie upadłości. Podjęte działania oraz swoje stanowisko Zarząd przedstawił w punkcie 3 dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności. Punkt 3 dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawia istnienie niepewności co do kontynuowania działalności przez Grupę w przyszłości, opisuje uzasadnienie przyjęcia zasady kontynuacji działalności oraz plany odnośnie przyszłej działalności Grupy. Właściwość zastosowania zasady kontynuacji działalności zależy od pomyślnej realizacji tych planów. Jeśli okoliczności te nie ziściłyby się, zastosowanie zasady kontynuacji działalności mogłoby nie być właściwe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w takich okolicznościach.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2008 r.

	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Wartości niematerialne	1	2.901	24.566	(21.665)	(88,2)	2,3	16,2
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	4.065	-	4.065	-	3,2	-
Rzeczowe aktywa trwałe	3	89.654	95 959	(6.305)	(6.6)	70,6	63,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	6.099	576	5.523	>100,0	4,8	0,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności		1.124	1.103	21	1,9	0 9	0.7
		103.843	**122.204**	**(18.361)**	**(15,0)**	**81,8**	**80,6**
Aktywa obrotowe							
Zapasy		3.258	2.854	404	14,2	2.6	1.9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	14.925	21.218	(6.293)	(29,7)	11,8	14,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4.906	5.420	(514)	(9,5)	3,8	3,5
		23.089	**29.492**	**(6.403)**	**(21,7)**	**18,2**	**19,4**
Aktywa razem		**126.932**	**151.696**	**(24.764)**	**(16,3)**	**100,0**	**100,0**

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

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

	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał podstawowy	6	9.281	9.281	-	-	7,3	6,1
Kapitał zapasowy		51.384	49.061	2.323	4,7	40,5	32,4
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(4.865)	(2.311)	(2.554)	>100,0	(3,8)	(1,5)
Zysk netto okresu obrotowego		(70.545)	(232)	(70.313)	>100,0	(55,6)	(0,2)
Różnice kursowe z przeliczenia		(1.150)	(36)	(1.114)	>100,0	(0,9)	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		**(15.895)**	**55.763**	**(71.658)**	**<(100,0)**	**(12,5)**	**36,8**
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	7	6.433	5.395	1.038	19,2	5,0	3,5
Razem kapitały własne		**(9.462)**	**61.158**	**(70.620)**	**<(100,0)**	**(7,5)**	**40,3**
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe	9						
Pożyczki i kredyty bankowe		-	37.398	(37.398)	-	-	24,7
Rezerwy długoterminowe	8	4.304	-	4.304	-	3,4	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	2.820	(2.820)	-	-	1,8
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		2.195	1.536	659	42,9	1,7	1,0
Inne		294	-	294	-	0,2	-
		6.793	**41.754**	**34.961**	**33,3**	**5,3**	**27,5**

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

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

	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
Zobowiązania krótkoterminowe	9						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		25.584	13.988	11.596	82,9	20,2	9,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		666	616	50	8 1	0,5	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		1.491	1 931	(440)	(22,8)	1.2	1,3
Krótkoterminowe pozyczki i kredyty bankowe		87 579	30.183	57.396	>100,0	69,0	19,9
Zobowiązania z tytuły wyceny opcji		8.781	-	8 781	-	6,9	
Przychody rozliczane w czasie		455	1.754	(1.299)	(74,1)	0,4	1.2
Rezerwy krótkoterminowe		5 045	312	4 733	>100,0	4,0	0,2
		129.601	**48.784**	**80.817**	**(65,5)**	**102,2**	**32,2**
Kapitał własny i zobowiązania razem		**126.932**	**151.696**	**(24.764)**	**(16,3)**	**100,0**	**100,0**

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

	Komentarz	2008	2007	Zmiana	Zmiana	Udział w przychodach 2008	Udział w przychodach 2007
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	(%)	(%)
Przychody ze sprzedaży	10	213.879	188.434	25.445	13,5	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	10	(217.255)	(148.691)	(68.564)	46,1%	(101,6)	(78,9)
Zysk (strata) brutto		(3.376)	39.743	(43.119)	<(100,0)	(1,6)	21,1
Koszty ogólnego zarządu	10	(24.503)	(27.688)	3.185	(11,5)	(11,5)	(14,7)
Pozostałe przychody operacyjne		3.796	1.756	2.040	>100,0	1,8	1,0
Pozostałe koszty operacyjne	10	(35.854)	(3.674)	(32.180)	>100,0	(16,7)	(2,0)
Zysk (strata) operacyjny		**(59.937)**	**10.137**	**(70.074)**	**<(100,0)**	**(28,0)**	**5,4**
Przychody finansowe		2.882	55	2.827	>100,0	1,3	-
Koszty finansowe - netto		(15.352)	(4.391)	(10.961)	>100,0	(7,2)	(2,3)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(72.407)**	**5.801**	**(78.208)**	**<(100,0)**	**(33,9)**	**3,1**
Podatek dochodowy		7.954	(1.354)	9.308	<(100,0)	3,8	(0,7)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(64.453)**	**4.447**	**(68.900)**	**<(100,0)**	**(30,1)**	**2,4**
Przypadający:							
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		(70.545)	(232)	(70 313)	>100,0	(33,0)	(0,1)
Akcjonariuszom mniejszościowym		6.092	4.679	1.413	30,2	2,8	2,5

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2008	2007	2006
Wskaźniki aktywności:			
- szybkość obrotu należności	12 dni	4 dni	3 dni
- szybkość obrotu zapasów	5 dni	6 dni	7 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	(33%)	0%	8%
- rentowność sprzedaży brutto	(12%)	6%	12%
- ogólna rentowność kapitału	(273%)	0%	28%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	107%	60%	60%
- szybkość obrotu zobowiązań	19 dni	18 dni	21 dni
	31.12.2008	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,7	0,6	0,6
- wskaźnik płynności II	0,6	0,5	0,5

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 r.

1. Wartości niematerialne

Saldo wartości niematerialnych zmniejszyła się o kwotę 21 665 tys zł, czyli o 88,2 %, głównie na skutek dokonanych odpisów z tytułu utraty wartości w kwocie 21.552 tys. zł.

2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Wartość firmy zwiększyła się o kwotę 4.065 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego na skutek nabycia udziałów w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W badanym roku wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 28.825 tys. zł. Jednocześnie dokonano odpisów amortyzacyjnych w kwocie 17.326 tys. zł oraz odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 18.508 tys. zł.

4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na koniec okresu obrotowego saldo aktywa z tytułu podatku odroczonego wyniosła 6.099 tys. zł i wzrosła o 5.523 w stosunku do roku ubiegłego głównie na skutek powstania różnic przejściowych z tytułu dokonanych odpisów aktualizujących oraz utworzonych rezerw..

5. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności

Saldo krótkoterminowych należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności uległo zmniejszeniu z 21.218 tys. zł na koniec 2007 r. do 14.925 tys. zł na koniec badanego okresu, głównie na skutek utworzenia odpisów aktualizujących w kwocie 13.200 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

6. Kapitał podstawowy Jednostki Dominującej

Na dzień przekazania raportu, tj. 8 czerwca 2009 r. głównymi akcjonariuszami Jednostki Dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
SfP Holdings US, LLC (pośrednio OrsNet Sp. z o.o.)	3.061.786	3.061	zwykłe	32,99%
TOMASZ MORAWSKI	2.626 066	2.626	zwykłe	28,11%
CU OFE	1.094.650	1.095	zwykłe	11,79%
OFE Polsat	475.185	475	zwykłe	5,12%

7. Udziały mniejszości

Kapitał mniejszości dotyczy kapitałów uzyskanych przez właścicieli spółek zależnych, związanych z Jednostką Dominującą umową franszyzową. Kapitał mniejszości wykazany w kapitale własnym Grupy Kapitałowej składa się z zysków jednostek zależnych przypadających dla ich właścicieli w roku obrotowym oraz wartości wniesionych udziałów przez właścicieli tych jednostek. Udziały mniejszości zwiększył się w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym z 5.395 tys. zł do 6.433 tys. zł. Wzrost ten związany jest głównie ze zwiększeniem udziałów mniejszości w wynikach Grupy.

8. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

Rezerwy na zobowiązania wzrosły o 9.037 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego głównie na skutek zawiązania rezerw na umowy najmu, które zostały podpisane, a nie zostaną tam uruchomione restauracje.

9. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Saldo zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosiło 136.394 tys. zł i obejmowało głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 87.579 tys. zł, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 25.584 tys. zł oraz zobowiązania finansowe z tytułu wyceny kontraktów terminowych w kwocie 8.781 tys. zł.

Wzrost salda zobowiązań w porównaniu do roku ubiegłego o 45.856 tys. zł wynikał głównie ze wzrostu salda kredytów i pożyczek oraz z powstałego w ciągu roku zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

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

10. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży za rok badany wyniosły 213.879 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 25.445 tys. zł tj. o 13,5%. Wzrost ten był spowodowany głównie rozszerzeniem skali działalności o otwarcie nowych restauracji.

W badanym roku koszt własny sprzedaży wyniósł 217.255 tys. zł i wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego o 68.564 tys. zł, tj. o 46,1%. Powodem wzrostu kosztu własnego sprzedaży było głównie dokonanie odpisów aktualizujących środki trwałe i wartości niematerialne.

Pozostałe koszty operacyjne w 2008 r. wyniosły 35.854 tys. zł i wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 32.180 tys. zł głównie na skutek likwidacji środków trwałych, dokonania odpisów aktualizujących należności oraz zawiązania rezerwy na umowy, które nie będą kontynuowane.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

(a) Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.

(b) Zakres badania nie był ograniczony.

(c) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.

(d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz ich skutki zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.

(e) Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

(f) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.

(g) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

(h) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

(i) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.

(j) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259).

(k) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z objaśnieniem.

(l) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dnia 26 czerwca 2008 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Łodzi w dniu 11 lipca 2008 r. i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 1 czerwca 2009 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

(m) Jednostka dominująca nie dopełniła obowiązku złożenia jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz innych wymaganych dokumentów w formie raportu bieżącego w terminie 4 miesięcy od dnia bilansowego, wymaganego przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (par. 101, punkt 9 i 10).

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 508 4040
www.pwc.com/pl

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Sfinks Polska Spółka Akcyjna w której jednostką dominującą jest Sfinks Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

(a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 126.932 tys. zł;

(b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 64.453 tys. zł;

(c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 70.620 tys. zł;

(d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 514 tys. zł;

(e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 8 czerwca 2009 r. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska Spółka Akcyjna z dnia 8 czerwca 2009 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Marcin Sawicki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393/8141

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

Wrocław, 8 czerwca 2009 r.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28, Kapitał zakładowy wynosi 10.568.000 złotych. Siedziba Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK 2008

Zarząd Sfinks Polska S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza także, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i dokonań Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Łódź, 8 czerwca 2009 roku

Tomasz Morawski – Prezes Zarządu .....

Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu .....

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK 2008

Zarząd Sfinks Polska S.A. niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawo oraz ze podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego

Łódź, 8 czerwca 2009 roku

Tomasz Morawski – Prezes Zarządu .....

Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu .....

Szanowni Państwo,

Po czternastu latach od założenia pierwszej restauracji Sphinx, po raz pierwszy mam mozliwość podsumowania dla Państwa dokonań spółki, która wyrosła na bazie tamtej pierwotnej koncepcji restauracji. Minął kolejny rok działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska. Rok dla Grupy przełomowy i wyraźnie inny od dotychczasowych. Rok, którego doświadczenia zmuszają do ponownej oceny jej działalności także w okresie wykraczającym poza kilkanaście ostatnich miesięcy. Po wydarzeniach, jakie miały miejsce w Grupie Kapitałowej Sfinks Polska S.A. pod koniec 2008 i na początku bieżącego roku, jako Akcjonariusze Sfinks Polska S.A. mają Państwo prawo oczekiwać nie tylko rzetelnego obrazu stanu faktycznego Spółki, ale i poznania przyczyn jej sytuacji.

Dane i informacje przedstawione w skonsolidowanym raporcie rocznym Sfinks Polska za 2008 rok są wyjątkowo niekorzystne. Kapitały własne wykazują wysoką wartość ujemną: - 9.462 tys. zł. Mimo osiągnięcia przychodów ze sprzedazy w wysokości 213.879 tys. zł, Grupa Kapitałowa odnotowała 59.937 tys. zł straty operacyjnej i 64 453 tys. zł straty netto. Podstawowa działalność Sfinks Polska oparta jest na założeniach biznesowych, które zostały wielokrotnie zweryfikowane przez rynek w różnych warunkach jego koniunktury. Jest to bez wątpienia koncepcja zdrowa i generującą godziwą rentowność, która znajduje szereg naśladowców i stanowi konkurencję dla innych graczy rynkowych. Niestety, ujęte w sprawozdaniu dane finansowe wskazują na szereg błędów i zaniedbań w zarządzaniu Grupą Sfinks Polska S.A., które bardzo zaszkodziły tej koncepcji. Miały one miejsce zarówno w roku 2008, jak i w latach wcześniejszych. Najważniejsze z nich czuję się zobowiązany Państwu przedstawić.

I tak, od strony operacyjnej, przy wysokiej dynamice wzrostu liczby posiadanych lokalizacji w Polsce i zagranicą, po stronie Spółki dało się zauważyć niedostateczny nadzór nad ich bieżącą działalnością operacyjną. Zaowocowało to z jednej strony niekontrolowanym wzrostem kosztów funkcjonowania poszczególnych lokali, z drugiej – wskutek utraty realnego wpływu na wizerunek i jakość oferowaną przez restauracje klientom – niższą dynamiką realizowanych przez nie obrotów.

Z punktu widzenia działalności inwestycyjnej, ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Sfinks Polska S.A. poziom odpisów z tytułu nierentownych inwestycji wskazuje nie tylko na niedostosowany do możliwości Grupy Kapitałowej poziom uruchamianych inwestycji, ale także na nieliczenie się z podstawowymi zasadami analizy rentowności planowanych przedsięwzięć. Przykładów tego rodzaju działań było wiele – począwszy od zawierania pojedynczych umów najmu w lokalizacjach, które nie rokują oczekiwanego zwrotu z inwestycji, a skończywszy na akwizycji sieci Chłopskie Jadło, niespełniającej szeregu norm i nieprzystającej do segmentu, w którym Sfinks Polska jest w stanie wykazać się doskonałością operacyjną.

Kluczowy wpływ na sytuację w Grupie Kapitałowej Sfinks Polska S.A. miały także decyzje w obszarze działalności finansowej. Wobec niewystarczających wpływów generowanych przez działalność operacyjną, istotne inwestycje zapoczątkowane przez Sfinks Polska w 2007 i 2008 r. były oparte na zewnętrznych źródłach finansowania. Systematycznie wzrastający w minionym roku stopień zadłużenia wynikający z finansowania działalności Spółki kredytami bankowymi powiększyły dodatkowo chybione transakcje na instrumentach finansowych (opcje walutowe, CIRS), jakie zostały zawarte w drugim półroczu 2008 r. W ten sposób Sfinks Polska stanęła w obliczu problemów z płynnością finansową.

W takiej sytuacji zastał Spółkę w ostatnim kwartale 2008 r. jej nowy akcjonariusz – AmRest. Pomimo deklarowanej zbieżności koncepcji biznesowej Sfinks Polska ze strategią rozwoju

AmRest i planów jej dalszego rozwoju, wkrótce po powołaniu nowych organów Spółki rozpoczął się proces, który zamiast restrukturyzacji działalności Sfinks Polska w drastycznie szybkim tempie zmierzał do zakończenia przez nią działalności. Zamiast niezbędnego w tej sytuacji zabezpieczenia regulowania przez Sfinks Polska S.A. zobowiązań, od których zależała kontynuacja działalności restauracji, w Spółce pojawiły się dodatkowe koszty związane z działalnością Centrali, które w skali miesiąca zostały oszacowane na 7% obrotów generowanych przez sieci restauracji. Wśród otoczenia firmy, jej pracowników i restauratorów zasiana została niepewność co do dalszych losów Spółki – po wstępnej i mało wnikliwej analizie rzeczywistych przyczyn sytuacji Sfinks Polska, Zarząd dokonał wyboru najprostszego rozwiązania i złożył do Sądu wniosek o ogłoszenie jej upadłości. Chaos operacyjny i informacyjny w sposób naturalny przełożyły się na niższą motywację, niespójność działań, gorszą wydajność i brak oczekiwanych wyników.

W tym krytycznym momencie zaczęła się walka o ratowanie przedsiębiorstwa i marki, która nie miała prawa zniknąć z polskiego rynku gastronomicznego. Walka ta trwa do dnia dzisiejszego. Oczywiste jest, że ponieśliśmy w niej straty – na dzień dzisiejszy, w stosunku do końca 2008 roku, jesteśmy ubożsi łącznie o 10 lokalizacji, w tym 8 restauracji Sphinx. Z najważniejszych starć Spółce udało się jednak wyjść obronną ręką: dzięki pozyskaniu inwestora strategicznego zainteresowanego dalszym rozwojem spółki Sfinks Polska, zrestrukturyzowaliśmy zadłużenie w bankach i uregulowaliśmy całość wymagalnych zobowiązań Spółki. Zlikwidowaliśmy przesłanki do ogłoszenia upadłości. Stworzyliśmy zespół ludzi, włączając w to operatorów restauracji, którzy jak nikt inny znają specyfikę branży i którym jak nikomu innemu zależy na restrukturyzacji działalności i na przyszłości Sfinksa. Po raz pierwszy od wielu lat wnikliwie przyglądamy się działalności poszczególnych restauracji szukając obszarów do poprawy i dobrych praktyk, które można przenieść na inne lokale. Ograniczyliśmy nieefektywną, przerośniętą strukturę i obniżyliśmy koszty działalności Centrali, które zgodnie ze złożoną przeze mnie akcjonariuszom obietnicą zostały zredukowane o połowę. Podejmujemy próbę rzetelnej oceny działalności restauracji Sphinx na Węgrzech i w Czechach, którym dotychczas nie poświęcono należytej uwagi przy uruchamianiu biznesu w innych realiach rynkowych. Tworząc założenia nowej strategii rozwoju, wyjątkowo starannie analizujemy zastaną w Spółce sytuację i prześwietlamy podejmowane przez poprzednie Zarządy decyzje, z których niektóre noszą znamiona świadomego działania na szkodę Spółki. Paradoksalnie, jedynym plusem tej sytuacji jest to, że na samym wstępie dysponujemy szerokim wachlarzem rozwiązań i decyzji, których Spółka z pewnością nie powinna podejmować w przyszłości.

Mam ogromną satysfakcję, że udało nam się uratować dwie marki restauracji, które w moim przekonaniu będą w najbliższych latach stanowić trzon segmentu „casual dining" w Polsce – Sphinx jako marka o ustabilizowanej pozycji i WOOK, jako główny czynnik rozwoju Grupy Sfinks Polska w najbliższych latach. Mamy świadomość, że rozwój ten będzie możliwy między innymi dzięki bezpośredniemu wsparciu, jakie Spółka uzyskała od Akcjonariuszy na rozstrzygającym o jej przyszłości Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na początku roku 2009. Takim wsparciem jest dla nas także Państwa zainteresowanie Grupą Kapitałową Sfinks Polska S.A.

Jesteśmy za nie Państwu zobowiązani

Tomasz Morawski
Prezes Zarządu

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
Skonsolidowany Raport roczny SA-RS 2008

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Za rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
oraz za poprzedni rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

dnia 08.06.2009
(data przekazania)

SFINKS POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA		
(pełna nazwa emitenta)		
SFINKS POLSKA SA		
(skrócona nazwa emitenta)		
90-437	ŁÓDŹ	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
Al KOŚCIUSZKI		80/82
(ulica)		(numer)
42 636 81 31	42 636 81 31	
(telefon)	(fax)	(e-mail)
725-17-52-913	4722247798	www.sphinx.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

PRICEWATERHOUSECOOPERS SP. Z O.O
(Podmiot uprawniony do badania)

==========

Raport roczny zawiera:

- [X] Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- [X] Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- [X] Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- [X] Pismo Prezesa Zarządu
- [X] Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- [X] Komentarz Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2008	2007	2008	2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	213 879	188 434	60 553	48 328
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(59 937)	10 137	(16 969)	2 600
III. Zysk (strata) brutto	(72 407)	5 801	(20 500)	1 488
IV. Zysk (strata) netto	(64 453)	4 447	(18 248)	1 141
V. Zysk (strata) netto przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	(70 545)	(232)	(19 973)	(60)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 328	13 995	5 755	3 589
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 619)	(33 248)	(7 536)	(8 527)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 777	20 026	1 636	5 136
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(514)	773	(146)	198
X. Aktywa razem	126 932	151 696	30 422	39 595
XI. Zobowiązania długoterminowe	6 793	41 754	1 628	10 898
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	129 601	48 784	31 061	12 733
XIII. Kapitał własny	(9 462)	61 158	(2 268)	15 963
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(15 895)	55 763	(3 810)	14 555
XV. Kapitał zakładowy	9 281	9 281	2 224	2 422
XVI. Liczba akcji (w szt.)	9 280 951	8 780 951	9 280 951	8 780 951
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(7,60)	(0,03)	(2,15)	(0,01)
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(7,60)	(0,03)	(2,15)	(0,01)
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,71)	6,35	(0,41)	1,66
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(1,71)	6,35	(0,41)	1,66
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Raport roczny powinien być przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego,
oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

SFINKS POLSKA S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

SFINKS POLSKA S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2008 r.

Dla akcjonariuszy Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec 2008 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

Elementy skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 wykazujący stratę netto w kwocie 70 545 tys. zł	3
Skonsolidowany Bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 126 932 tys. zł	4
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku	6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 514 tys zł	7
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 8 czerwca 2009 roku oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu

Tomasz Morawski

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Stroiński

Osoba sporządzająca
sprawozdanie finansowe

Dariusz Kowalik

Łódź, dnia 8 czerwca 2009 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wg MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

		31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 *przekształcone*
		PLN'000	**PLN'000**
Przychody ze sprzedaży	5	213 879	188 434
Koszt własny sprzedaży	6	(217 255)	(148 691)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		(3 376)	39 743
Koszty ogólnego zarządu	6	(24 503)	(27 688)
Pozostałe przychody operacyjne	7	3 796	1 756
Pozostałe koszty operacyjne	8	(35 854)	(3 674)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(59 937)	10 137
Przychody finansowe	9	2 882	55
Koszty finansowe	9	(15 352)	(4 391)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(72 407)	5 801
Podatek dochodowy	10	7 954	(1 354)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(64 453)	4 447
Zysk (strata) netto		(64 453)	4 447
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		(70 545)	(232)
Akcjonariuszom mniejszościowym		6 092	4 679
		(64 453)	**4 447**
Zysk (strata) na jedną akcję	11		
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		(7,60)	(0,03)
Rozwodniony		(7,60)	(0,03)

SKONSOLIDOWANY BILANS wg MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską na dzień 31 grudnia 2008

	Nota	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 przekształcone PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	12	2 901	24 566
Wartość firmy	14	4 065	-
Rzeczowe aktywa trwałe	13	89 654	95 959
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	6 099	576
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15	1 124	1 103
		103 843	122 204
Aktywa obrotowe			
Zapasy	17	3 258	2 854
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15	14 925	21 218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 906	5 420
		23 089	29 492
Aktywa razem		126 932	151 696

	Nota	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 przekształcone PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	18	9 281	9 281
Kapitał zapasowy	18	51 384	49 061
Strata z lat ubiegłych		(4 865)	(2 311)
Strata netto okresu obrotowego		(70 545)	(232)
Różnice kursowe z przeliczenia		(1 150)	(36)
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		(15 895)	55 763
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		6 433	5 395
Razem kapitały własne		(9 462)	61 158
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	19	0	37 398
Rezerwy długoterminowe	25	4 304	0
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	0	2 820
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	2 195	1 536
Inne		294	0
		6 793	41 754
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	23	25 584	13 988
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	666	616
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	1 491	1 931

Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19	87 579	30 183
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji	20	8 781	
Przychody rozliczane w czasie	28	455	1 754
Rezerwy krótkoterminowe	25	5 045	312
Pasywa razem		129 601	48 784
		126 932	151 696

Wartość księgowa	(15 895)	55 763
Liczba akcji	9 280 951	8 931 636
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(1,71)	6,24
Rozwodniona liczba akcji	9 280 951	8 931 636
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN	(1,71)	6,24

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
wg MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 *przekształcone* PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	9 281	8 781
Emisja akcji w wartości nominalnej		500
Stan na koniec okresu	9 281	9 281
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	49 061	24 248
Z podziału zysku	2 323	12 000
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej		12 813
Stan na koniec okresu	51 384	49 061
Różnice kursowe z przeliczenia	(36)	0
Różnice kursowe z przeliczenia	(1 114)	(36)
Stan na koniec okresu	(1 150)	(36)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(2 311)	(177)
Korekta błędów podstawowych	(862)	(2 134)
Stan na początek okresu po korektach	(3 173)	(2 311)
Niepodzielona część wyniku finansowego	(1 692)	0
Stan na koniec okresu	(4 865)	(2 311)
Zysk netto		
Stan na początek okresu	(232)	12 000
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych (pokrycie straty)	232	(12 000)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(70 545)	(232)
Stan na koniec okresu	(70 545)	(232)
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		
Stan na początek okresu	5 395	4 288
Wypłaty zysków udziałowców mniejszościowych	(4 679)	(3 653)
Zyski udziałowców mniejszościowych	6 092	4 678
Kapitały nowych Spółek / Kapitały spółek niekonsolidowanych	(375)	82
Stan na koniec okresu	6 433	5 395
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	61 158	49 140
Stan na koniec okresu	(9 462)	61 158

SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH wg MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 *przekształcone*
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto roku obrotowego	(72 407)	5 801
Korekty:	92 735	8 194
Podatek dochodowy zapłacony	(2 378)	(4 457)
Amortyzacja środków trwałych	16 061	12 319
Amortyzacja wartości niematerialnych	515	526
Odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych	35 956	0
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(2 009)	1 828
Przychody z tytułu odsetek	(2 747)	(35)
Koszty odsetek	6 385	3 934
Inne	(1 111)	(2 171)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	42 063	(3 750)
Zapasy	(404)	(715)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13 827	(6 490)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27 602	2 348
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	1 038	1 107
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 328	13 995
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	0	35
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	1 884	100
Wydatki na zakup majątku trwałego	(24 438)	(33 383)
Inne wydatki inwestycyjne	(4 065)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 619)	(33 248)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone	(6 092)	(4 679)
Odsetki zapłacone	(6 385)	(3 934)
Spłata kredytów i pożyczek	(77 912)	(25 272)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 744)	(722)
Wpływy netto z emisji akcji	0	13 312
Zaciągnięcie kredytów bankowych	97 910	41 321
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 777	20 026
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(514)	773
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 420	4 647
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 906	5 420

NOTY DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZGODNIE Z MSSF ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

1. Charakterystyka Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej

Spółka SFINKS POLSKA S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16.08.1999 roku w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 03.09.1999 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd rejonowy XXI Wydział Gospodarczy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000016481.

Podstawowe dane jednostki:

Firma Jednostki Dominującej	SFINKS POLSKA Spółka Akcyjna
Siedziba	Al. Kościuszki 80/82 90-437 Łódź
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	7484D
Przedmiot przedsiębiorstwa	Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych
Sprawozdania finansowe:	Za okres 01.01.2008 – 31.12.2008 Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 r. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest prowadzenie restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO.

Jednostka Dominująca jest właścicielem wszystkich wymienionych wyżej marek. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, większość restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO jest prowadzona przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie. W relacjach pomiędzy tymi spółkami a Sfinks Polska S.A., uregulowanymi między innymi przez umowy franchisingowe, obowiązują następujące kluczowe zasady współpracy:

- Sfinks Polska S.A. jest odpowiedzialny za znalezienie lokalizacji pod przyszłą restaurację oraz poniesienie wszelkich nakładów inwestycyjnych na restaurację,
- spółka prowadząca restauracje jest zakładana przez osoby niezależne od Jednostki Dominującej, brak jest powiązania kapitałowego pomiędzy tą Jednostką Dominującą a restauratorem,
- jedynym przedmiotem działalności spółek prowadzących restauracje jest kompleksowe prowadzenie tych restauracji, zatrudnianie i zarządzanie personelem, zawieranie umów z dostawcami, realizowanie sprzedaży,
- Sfinks Polska S.A. reguluje menu, ceny oraz standardy prowadzenia restauracji oraz kontroluje przestrzeganie tych standardów,
- Sfinks Polska S.A. wyznacza biuro rachunkowe prowadzące rachunkowość spółek prowadzących restauracje, ma także prawo do kontroli zarówno lokalu jak i dokumentacji spółki w każdym czasie, z uzasadnionych powodów,
- Sfinks Polska S.A. na własny rachunek zawiera umowy o wynajem powierzchni oraz umowy z dostawcami mediów, kosztami tych umów są następnie obciążane spółki prowadzące restauracje,

- rozwiązanie umów franchisingowych może zostać dokonane przez obie strony, Sfinks Polska S.A ma jednak prawo do natychmiastowego rozwiązania umowy w przypadku złamania przez franichisingobiorcę zasad określonych w umowach franchisingowych,
- z tytułu zawartych umów franchisingowych Sfinks Polska S.A. otrzymuje od podmiotów prowadzących restaurację comiesięczną opłatę franchisingową uzależnioną od wyników restauracji. W przypadku większości umów franchisingowych, Sfinks Polska S.A. jest zobowiązany pokryć, w określonym zakresie, ewentualne straty powstałe w spółkach prowadzących restauracje.

Na podstawie powyższych zasad, pomimo braku powiązań kapitalowych pomiędzy Sfinks Polska S.A. a spółkami prowadzącymi restauracje, Sfinks Polska. S.A traktuje te spółki jako jednostki 100% zależne.

Zestawienie wszystkich jednostek zależnych na podstawie umowy franchisingowej przedstawia się następująco:

Spółki włączone do konsolidacji zarówno w roku 2007, jak i w roku 2008:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx A. i M. Rzemieniecccy Spółka Jawna	Lipowa 37, 15-425 Białystok
2	Restauracja SPHINX Maria Suchowierska Spółka Jawna	Ul. Wysockiego 67, 15-168 Białystok
3	SPHINX Marek Łosiński Spółka Komandytowa	Teofila Magdzińskiego 18, 85-111 Bydgoszcz
4	Restauracja "Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna	Moniuszki 11, 41-902 Bytom
5	Restauracja "Chłopskie Jadło" Spółka Jawna Piotr Stępień, Sandra Firek	Warszawska 330, 43-300 Bielsko-Biała
6	Restauracja SPHINX Jolanta, Krzysztof Flak Spółka Jawna	Al.Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
7	Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna	Podgórska 34, 31-536 Kraków
8	Restauracja "Chłopskie Jadło" R.Kalinowski Spółka Jawna	Ul.Piotrkowska 70/ Traugutta 2, 90-105 Łódź
9	Restauracja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Galubińska Spółka Jawna	ul. Rajska 10, 80-850 Gdańsk
10	Restauracja SPHINX A Mastalerz Spółka Jawna	Ul. Grunwaldzka 108, 84-230 Rumia
11	Restauracje SPHINX - WOOK D M.Świątek Spółka Jawna	Złota Karczma 19/26, 80-298 Gdańsk
12	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	10 Lutego 11, 81-301 Gdynia
13	Restauracja Sfinks Katarzyna i Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna	Zwycięstwa 17, 44-100 Gliwice
14	Restauracja SFINKS Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna	Koszalińska 5a, 40-717 Katowice
15	Restauracja "Sphinx" Dorota Cielica Spółka Jawna	Sienkiewicza 48/50, 25-501 Kielce
16	Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	Chopina 18, 62-510 Konin
17	Restauracja Sphinx Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna	Zwycięstwa 83 75-005 Koszalin
18	Restauracja "SPHINX" Joanna Piątkowska-Filinger, Jan Filinger - Spółka Jawna	Kościuszki 1 42-200 Częstochowa
19	Restauracja Sphinx Joanna i Wojciech Słoma Spółka Jawna	Ul. Chrobrego 4, 62-200 Gniezno,
20	Restuaracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	Ul Bora Komorowskiego 37, 31-876 Kraków
21	Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna	Krakowskie Przedmieście 60 20-002 Lublin
22	Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	Ul. Dębiecka 1, 62-030 Luboń,
23	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda Spółka Jawna	Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
24	Restauracja SPHINX Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	Ul. Franciszkańska, 91-845 Łódź,
25	Restauracja Sfinks Paweł Miciński vel Miecińśki Spółka Komandytowa	Piotrkowska 93, 90-423 Łódź,
26	POL-SCAN COOPER. CO. SP. Z O.O.	Ul Piotrkowska 56, 90-105 Łódź,
27	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	Staromiejska 15, 10-017 Olsztyn
28	Restauracja "SFINKS" Beata i Tomasz Kościółek Spółka Jawna	Zamkowa 23, 95-200 Pabianice
29	Restauracja SFINKS Piła Spółka Jawna Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek	14 Lutego 18, 64-920 Piła
30	Restauracja SFINKS A J Kozlowscy Spółka Jawna	Kościuszki 50/2, 62-300 Września
31	SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna	Św. Marcin 66 M 72, 60-807 Poznań
32	SPHINX Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna	Wilczak 16a, 61-623 Poznań

33	Restauracja SFINKS Ewa i Marek Gluch Spółka Jawna	Batalionów Chłopskich 21a/1, 26-612 Radom
34	Restauracja Sfinks Ewa i Wacław Sopotniccy Spółka Jawna	Rynek 3, 44-200 Rybnik
35	Restauracja SPHINX Banaś Spółka Jawna	Kościuszki 9, 35 030 Rzeszów
36	Restauracja Sfinks R Bałuch Spółka Jawna	Ul. Żeglarska 31, 87-100 Toruń
37	Restauracja SPHINX Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna	Ul.Złota 59/156, 00-819 Warszawa
38	Restauracja Sfinks Krystyna i Wiesław Falkowscy Spółka Jawna	Jana Pawła II 82, 00-175 Warszawa
39	Restauracja Sphinx Gromadowscy Spółka Jawna	Górczewska 124, 01-460 Warszawa
40	Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna	Świętokrzyska 35, 00-049 Warszawa
41	Restauracja Sphinx Królak Spółka Jawna	Al. KEN 60, 02-777 Warszawa
42	Restauracja Sfinks Witwicki Spółka Jawna	Szpitalna 1, 00-020 Warszawa
43	Restauracja SPHINX Zuchowska Spółka Jawna	Al. Solidarności, 117 00-140 Warszawa
44	Restauracja WOOK Jonas-Mańczak Spółka Jawna	ul. Plac Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
45	Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	Rynek 39/40, 50-102 Wrocław
46	Restauracja Sphinx Grażyna i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Krupówki 41, 34-500 Zakopane
47	Restauracja SPHINX Z B Rudowicz Spółka Jawna	Ul Stary Rynek 11/6, 65-001 Zielona Góra

Spółki włączone do konsolidacji po raz pierwszy w roku 2008 ze względu na otwarcie nowych restauracji:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx S.A. Widak Spółka Jawna	Ul Stara Droga 76, 43-190 Mikołów
2	EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy	Ul.M. Jareny 21/22, 31-318 Kraków
3	Chłopskie Jadło Marzena Tomasz Żyśko Spółka Jawna	Rynek Staromiejski 10, 87-100 Toruń
4	Restauracja "Chłopskie Jadło" Drzysińscy Spółka Jawna	Pl.Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
5	Restauracja SPHINX Karewicz Spółka Jawna	Al Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
6	Restauracja Sphinx Stefanowski i Czujak Spółka Jawna	Grunwaldzka 82 lok 1/6, 80-252 Gdańsk
7	Restauracja SPHINX Napierała Spółka Jawna	Ul. Chrobrego 4, 62-200 Gniezno
8	Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna	Al Konstytucji 3 Maja 102, 66-400 Gorzów Wlkp.
9	Restauracja SPHINX J. Świątek, A. Lisiecka Spółka Jawna	Krolowej Jadwigi 35/37, 88-100 Inowrocław
10	Restauracja Sphinx Magdalena Sagańska Spółka Jawna	Ul. Kościuszki 3/3, Opole
11	Restauracja SPHINX Zięba Sp J	Orzeszkowej 6 42-622 Orzech
12	Restauracja Sphinx Wojciech i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Ul. Legnicka 58 54-204 Wrocław
13	Restauracja SPHINX B Jonas-Mańczak, A.Mańczak Spółka Jawna	Pl. Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław

W bieżącym roku rozwiązano lub zmieniono umowę franchisingową. Spółki te zostały włączone do konsolidacji w ograniczonym zakresie, a mianowicie włączono rachunek zysków i strat za okres sprawowania kontroli. Lista tych spółek została przedstawiona poniżej:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja SPHINX D. Graf, M. Rybarz Spółka Jawna	ul. Bartickiego 4, Bielsko Biała
2	Restauracja "SPHINX" Halina Kochanowska, Zygmunt Kochanowski Spółka Jawna	ul. Żeglarska 48, Kostrzyn nad Odrą
3	Restauracja Sfinks Spółka Jawna W.Szczypińska, M.Szczypiński	Szkolna 34a, Rokitno Szlacheckie
4	Restauracja Sphinx Piotr Grzegorek i Krzysztof Augustynowicz Spółka Jawna	al. Jerozolimskie 148, Warszawa
5	Restauracja Chłopskie Jadło A.M. Majewscy Spółka jawna	Pl.Konstytucji 1, Warszawa
6	Restauracja Sfinks Spółka Jawna D.Haśnik, T. Haśnik	Wolności 279, Zabrze
7	Joanna i Remigiusz Kochlowscy Spółka Jawna	Jelenia Góra, Konopnickiej 2
8	Spółka Jawna Renata i Robert Celt	Stargard Szczeciński, Lipnik 6/1

Grupa Kapitałowa obejmuje ponadto spółki zależne powiązane kapitałowo.

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
SFINKS Deutschland GmbH	Hammer Strasse 38, 40216 Düsseldorf	100	100	Pełna
Sfinks Czech & Slovakia s.r o.	Praha 3, Jeseniova 51, PSČ 130 00	100	100	Pełna
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.(SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.)	H-1006 Budapest, Terez krt. 38	100	100	Pełna
SHANGHAI EXPRESS Sp. z o.o.	90-368 Łódź, Al. Piłsudskiego 5	100	100	Pełna

Struktura właścicielska

W ciągu roku 2008 oraz po jego zakończeniu znacząco zmieniła się struktura właścicielska, która kształtowała się następująco:

Stan na dzień 31.12.2007

Akcjonariusz	% kapitału zakładowego
TOMASZ MORAWSKI	45,15%
CU OFE	10,26%
AIG TFI	5,65%
Pozostali	38,94%
Razem	**100,00%**

Stan na dzień 31.12.2008

Akcjonariusz	% kapitału zakładowego
AmRest Sp z o.o.	32,99%
TOMASZ MORAWSKI	28,11%
CU OFE	11,79%
OFE Polsat	5,12%
Pozostali	21,99%
Razem	**100,00%**

Stan na dzień 8 czerwca 2009 roku (szczegółowy opis w nocie nr 31)

Akcjonariusz	**% kapitału zakładowego**
SfP Holdings US, LLC (pośrednio OrsNet Sp. z o.o.)	32,99%
TOMASZ MORAWSKI	28,11%
CU OFE	11,79%
OFE Polsat	5,12%
Pozostali	21,99%
Razem	**100,00%**

W ciągu roku 2008 oraz po jego zakończeniu zmieniały się również Rada Nadzorcza oraz Zarząd Jednostki Dominującej Zmiany Rady Nadzorczej wyglądały następująco:

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 27 czerwca 2008 r.:

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 Janusz Diemko – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 27 czerwca 2008 r. do 28 października 2008 r.:

Pan 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 Piotr Stefańczyk – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 28 października 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.:

Pan Henry McGovern – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Piotr Boliński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Marek Nowakowski – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Dioklecjan Świercz – Członek Rady Nadzorczej,
Pan Piotr Stefańczyk – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 8 czerwca 2009 roku

Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Artur Gabor – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Krzysztof Białowolski – Sekretarz Rady Nadzorczej;
Tomasz Gromek– Członek Rady Nadzorczej;
Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany Zarządu przedstawiały się następująco:

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 29 lutego 2008 r.:

Pan Grzegorz Dąbrowski – Prezes Zarządu;
Pan Andrzej Zarzycki – Wiceprezes Zarządu;
Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 marca 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.:

Pan Leszek Rodak – Prezes Zarządu;
Pan Andrzej Zarzycki – Wiceprezes Zarządu;
Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 30 czerwca do 26 lipca 2008 r.:
Pan Leszek Rodak – Prezes Zarządu;
Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 27 lipca 2008 r. do 28 lipca 2008 r.:

Pan Leszek Rodak – Prezes Zarządu;
Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu;
Pan Marek Bernatek – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 28 lipca 2008 r. do 21 listopada 2008 r.:

Pan Leszek Rodak – Prezes Zarządu;
Pan Marek Bernatek – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 21 listopada 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Pan Jacek Trybuchowski – Prezes Zarządu;
Pan Przemysław Poppe – Członek Zarządu;
Pan Robert Sztuka – Członek Zarządu.

Na dzień 8 czerwca 2009 roku

Pan Tomasz Morawski – Prezes Zarządu;
Pan Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu.

2. Oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla rocznej sprawozdawczości finansowej, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2008 r.

Następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów są obowiązkowe dla Grupy Kapitałowej w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r.:

- KIMSF 11, " MSSF 2 - Transakcje obejmujące akcje grupy i akcje własne" Interpretacja ta nie ma znaczenia dla Grupy.

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

- Standard MSSF 8 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności". Standard ten określa nowe wymagania wobec ujawnień informacji dotyczących segmentów działalności, a także informacji dotyczących produktów i usług, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność oraz głównych klientów. MSSF 8 wymaga „podejścia zarządczego" do sprawozdawczości o wynikach finansowych segmentów działalność. Standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmiana do MSR 23 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 marca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana odnosi się do podejścia księgowego dla kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, który wymaga znaczącego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. W ramach tej zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu koszty te powinny być kapitalizowane. Zastosowanie zmian w MSR 23 nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 6 września 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą głównie kwestii prezentacyjnych w zakresie zmian kapitałów własnych i miały na celu poprawę zdolności użytkowników sprawozdań finansowych do analizy i porównań informacji w nich zawartych. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą na 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji, jako koszt okresu, w który został on poniesiony. Aktualizacja może będzie miała wpływu na przyszłe sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się

z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową Jednostkę Dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat. Grupa Kapitałowa zastosuje zmiany do MSR 27 prospektywnie dla transakcji dokonanych od 1 stycznia 2010 r.

- Zmiana do MSSF 2 została opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 17 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana do Standardu dotyczy dwóch kwestii: wyjaśnia, że warunkami nabycia uprawnień są tylko warunek świadczenia usługi oraz warunek związany z wynikami operacyjnymi jednostki. Pozostałe cechy programu płatności w formie akcji nie są uznawane jako warunki nabycia uprawnień. Standard wyjaśnia, że ujęcie księgowe anulowania programu przez jednostkę lub inną stronę transakcji powinno być takie samo. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmiany do MSR 32 i MSR 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 14 lutego 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany odnoszą się do podejścia księgowego dla niektórych instrumentów finansowych, które charakteryzują się podobieństwem do instrumentów kapitałowych, ale są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu instrumenty finansowe, takie jak instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz instrumenty, które nakładają na Grupę obowiązek wypłaty udziału w aktywach netto tylko w przypadku likwidacji Grupę, po spełnieniu określonych warunków, są prezentowane jako kapitał własny. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 22 maja 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany pozwalają na zastosowanie jako „domniemany koszt" albo wartość godziwą albo wartość bilansową ustaloną według dotychczasowych zasad rachunkowości dla jednostek zależnych, stowarzyszonych oraz współzależny w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto wyeliminowano definicję metody kosztowej i zastąpiono zasadą rozpoznania przychodu w związku z otrzymanymi dywidendami w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF 1, MSSF 5, MSSF 7, MSR 1, MSR 16, MSR 19, MSR 20, MSR 23, MSR 27, MSR 28, MSR 29, MSR 31, MSR 32, MSR 36, MSR 38, MSR 39, MSR 40, MSR 41), obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmian standardów na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Interpretacja KIMSF 12 „Porozumienie o świadczeniu usług publicznych" została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 12 sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Interpretacja KIMSF 13 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 28 czerwca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych

rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2008 r lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia księgowego transakcji wynikających z wdrożonych przez jednostkę programów lojalnościowych dla swoich klientów takich jak np. karty lojalnościowe czy programy punktowe. W szczególności, KIMSF 13 wskazuje prawidłowy sposób ujęcia zobowiązań wynikających z konieczności dostarczenia darmowych lub po obniżonych cenach produktów bądź usług klientom realizującym uzyskane przez siebie „punkty". Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 13 sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Interpretacja KIMSF 14 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 9 lipca 2007 r i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak zgodnie z MSR 19 należy dokonać oceny pułapu dla nadwyżki wartości godziwej aktywów programu ponad bieżącą wartość zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń, która może być rozpoznana jako aktywo. Ponadto, KIMSF 14 objaśnia, w jaki sposób statutowe lub umowne wymogi w zakresie minimalnego finansowania mogą wpływać na wysokość aktywa lub zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 14 sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

- Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 Umowy o usługę budowlaną czy MSR 18 Przychody Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 15 sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej.

- Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 października 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy Jednostka Dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 16 na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 17 na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

- Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonych usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 18 na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

- Zmiany do MSR 39 „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną" zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 31 lipca 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany zawierają wyjaśnienie jak należy w szczególnych okolicznościach stosować zasady określające, czy zabezpieczane ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną. Wprowadzono zakaz wyznaczania inflacji jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej. Zmiany zabraniają także włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu MSR 39 na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

- Zmiany do KIMSF 9 i MSSF 7 „Instrumenty wbudowane" zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 marca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych zakończonych 30 czerwca 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany precyzują zmiany do MSSF 7 i MSR 39 wydane w październiku 2008 r. w zakresie instrumentów wbudowanych. Zmiany uściślają, że w ramach reklasyfikacji aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wszystkie instrumenty wbudowane muszą zostać ocenione i, jeżeli to konieczne, odrębnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu KIMSF 9 oraz MSSF 7 na sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej.

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji" zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 5 marca 2009 r. i obowiązują od dnia 1 stycznia 2009 r. Zmiany wprowadzają trzystopniową hierarchię na potrzeby ujawniania wyceny wartości godziwej oraz wymóg zamieszczania dodatkowych ujawnień dotyczących względnej wiarygodności wyceny wartości godziwej. Ponadto zmiany wyjaśniają i rozszerzają istniejące wcześniej wymagania w zakresie ujawnień dotyczących ryzyka płynności. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu MSSF 7 na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do 12 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zarząd jest w trakcie oceny wpływu zmian standardów na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej. Ulepszenia nie zostały zaakceptowane przez UE

- Następujące standardy i interpretacje nie zostały zaakceptowane przez UE na dzień wydania niniejszego sprawozdania finansowego: MSSF 3 (aktualizacja), MSR 27 (aktualizacja), zmiany do MSR 39 z lipca 2008, zmiany do MSSF 7 z marca 2009, zmiany do KIMSF 9 i MSSF 7 z marca 2009, KIMSF 14, KIMSF 15, KIMSF 16, KIMSF 17 i KIMSF 18

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, natomiast walutą funkcjonalną są waluty narodowe poszczególnych krajów, w których działają spółki wchodzące do konsolidacji. W sprawozdaniu prezentowane są dane w zaokrągleniu do tysiąca złotych.

Jednostka Dominująca sporządza również jednostkowe sprawozdanie finansowe. Dla pełnego obrazu sytuacji finansowej jednostki, oba sprawozdania powinny być czytane łącznie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowano w oparciu o konwencję kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń, dokonania ocen i szacunków, które mają odzwierciedlenie w stosowanej polityce rachunkowości oraz w wykazywanych w sprawozdaniu finansowym wartościach

aktywów oraz pasywów, przychodów oraz kosztów. Wyniki szacunków oraz związanych z nimi założeń będących rezultatem doświadczenia oraz różnorodnych czynników uważanych za uzasadnione w danych okolicznościach są podstawą dokonywania oceny wartości składników aktywów oraz zobowiązań, które nie wynikają wprost z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

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

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

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

Zasady konsolidacji

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli
Nabycie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt nabycia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany – powiększoną o koszty bezpośrednio związane z nabyciem. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależne, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty. Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą

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

- aktywa i pasywa, w tym wartość firmy oraz korekty doprowadzające do wartości godziwej dokonane w trakcie konsolidacji przeliczane są po kursie zamknięcia na dzień bilansowy;
- przychody i koszty jednostek działających za granicą przeliczane są po średnim kursie wymiany w danym okresie, co odpowiada w przybliżeniu przeliczeniu po kursach wymiany na dzień zawarcia transakcji,
- wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

W momencie zbycia jednostek, różnice kursowe ujmuje się w rachunku wyników.

Różnice kursowe powstałe na wycenie inwestycji netto ujmuje się w kapitale własnym

Waluta funkcjonalna żadnego z podmiotów zależnych nie jest na dzień 31 grudnia 2008 r. walutą gospodarki hiperinflacyjnej.

Założenie kontynuacji działalności

Informacje zawarte poniżej należy czytać łącznie z Notą 31, opisującą istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, co zakłada realizację aktywów i zobowiązań w ramach standardowej bieżącej działalności Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. bilans Jednostki Dominującej wykazywał ujemną wartość kapitałów własnych w wysokości minus 81.531 tysięcy złotych, będące wynikiem znaczącej straty netto poniesionej przez Jednostkę Dominującą w 2008 roku, w wysokości 78.358 tysięcy złotych. Strata netto była głównie wynikiem następujących zdarzeń (nota 6 i nota 8):

- Utworzeniem odpisu aktualizującego środki trwałe (aktywa restauracyjne) oraz wartości niematerialne i prawne (znaki towarowe) w wysokości 35.956 tysięcy złotych, będące efektem słabego wyniku na działalności operacyjnej w roku 2008 oraz przewidywanych ujemnych wyników w niektórych restauracjach (głównie Chłopskie Jadło) w dającej się przewidzieć przyszłości;
- Utworzeniem rezerwy związanej z wyjściem z rynku węgierskiego oraz odpisem aktualizującym związanym z tym rynkiem aktywów (3.938 tysięcy złotych), jak również odpisem aktualizującym aktywów restauracyjnych w Republice Czeskiej (2.135 tysięcy złotych), obydwa będące efektem słabego wyniku na działalności operacyjnej,
- Utworzeniem odpisu aktualizującego dotyczącego inwestycji w toku (Capex) w wysokości 6 856 tysięcy złotych;
- Utworzeniem rezerwy na należności, głównie od franczyzobiorców w wysokości 10.973 tysięcy złotych;
- Utworzeniem rezerwy na koszty i odpisów aktualizacyjne na poczynione inwestycje związane z rozwiązaniem umów najmu w lokalach wynajętych przez Jednostkę Dominującą w 2008 roku, w których Jednostka Dominująca nie będzie prowadziła restauracji z powodów ekonomicznych w kwocie 7.748 tys. zł.
- Niezrealizowana strata na opcjach w wysokości 8 781 tysięcy złotych.

W ostatnim kwartale 2008 roku Jednostka Dominująca doświadczyła szeregu problemów związanych z płynnością wynikających ze spadku wolumenu sprzedaży, brakiem skutecznej możliwości codziennego finansowania prowadzonej działalności oraz spłaty zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, jak również problemami związanymi ze ściąganiem należności z tytułu opłat franczyzowych.

W konsekwencji, w dniu 17 lutego 2009 r., w związku z brakiem możliwości regulowania bieżących zobowiązań finansowych, w tym zobowiązań z tytułu opłat czynszowych w lokalizacjach, w których Grupa prowadzi restauracje (bezpośrednio lub przez spółki zależne), zbliżającymi się terminami wymagalności zobowiązań kredytowych oraz zobowiązań z tytułu zawartych walutowych kontraktów terminowych, Zarząd Jednostki Dominującej złożył wniosek o upadłość.

Odpowiednio dnia 27 i 26 lutego 2009 r., bezpośrednim skutkiem złożenia wniosku o upadłość było wypowiedzenie umów kredytowych przez Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP SA) oraz ING Bank Śląski S.A. wraz z wezwaniem do dokonania spłaty całego zobowiązania. Szczegóły wartości zobowiązań kredytowych na dzień 31 grudnia 2008 r. opisano w Nocie 19.

Jednocześnie Jednostka Dominująca otrzymała wezwanie do uregulowania należności PKO BP SA wynikających z zawartych już transakcji w ramach walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS z dnia 8 sierpnia 2008 roku. Ponadto rozwiązaniu uległa umowa na opcję walutową zawartą z ING Bank Śląski S.A. W odniesieniu do kontraktu CIRS oraz kontraktów terminowych Jednostka Dominująca nie dokonała płatności po otrzymaniu wezwań. Szczegóły dotyczące wartości zobowiązań z tytułu zawartych kontraktów terminowych na dzień 31 grudnia 2008 r. opisano w Nocie 20.

Zmiany w akcjonariacie
W okresie od 6 marca 2009 roku do 8 kwietnia 2009 roku zmianie uległ skład Akcjonariatu, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki Dominującej. Szczegółowe informacje dotyczące powyższych zmian znajdują się w nocie 1.

Restrukturyzacja kredytów bankowych oraz nowa pożyczka podporządkowana
W dniu 10 kwietnia 2009 r Sfinks Polska S.A. zawarł umowę pożyczki z akcjonariuszem Jednostki Dominującej, Panem Sylwestrem Cackiem (przez spółkę OrsNet Spółka z o.o.) Przedmiotem umowy było udzielenie Sfinks Polska S.A pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000 tys zł. Środki z pożyczki zostaną przeznaczona na spłatę zobowiązań Jednostki Dominującej oraz na finansowanie majątku obrotowego. Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Szczegóły opisano w nocie 19.
Spłata pożyczki wraz z należnymi odsetkami nastąpi w terminie 30 dni od spłaty ostatniego z zobowiązań Jednostki Dominującej wynikających z umów restrukturyzacyjnych zawartych z ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i PKO BP S.A. (zwanych dalej łącznie „Bankami"), tj. najpóźniej do 30 kwietnia 2015 r. Pożyczka może stać się wymagalna i zostanie spłacona przez Jednostkę Dominującą w terminie wcześniejszym w przypadku gdy:

- Sfinks Polska S.A. dokona podwyższenia kapitału zakładowego, a środki pieniężne uzyskane z tytułu obejmowania przez akcjonariuszy akcji nowej emisji przeznaczy na spłatę pożyczki;
- Pożyczkodawca obejmie akcje nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej

W wyniki zawarcia umów restrukturyzacyjnych z bankami finansującymi Jednostka Dominująca osiągnęła następujące warunki

- Umowa restrukturyzacyjna z ING Bank SA została zawarta na okres do dnia 31 marca 2015 r. Spłata zadłużenia będzie następować po upływie rocznej karencji, począwszy od roku 2010, w ratach rosnących, z których ostatnia będzie płatna w dniu 31 marca 2015r. Łączna kwota zadłużenia Sfinks Polska S.A wobec ING Bank Śląski S.A., uwzględniająca kapitał i odsetki umowne naliczone do dnia podpisania umowy restrukturyzacyjnej według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosiła ogółem 58.562 tys. zł Kwota ta może ulec powiększeniu o ewentualne przyszłe roszczenia Banku z tytułu gwarancji wystawionych w ramach umowy o linię gwarancyjną z dnia 17 lipca 2008 r.

- Sfinks Polska S.A. zawarł Aneks nr 3 do umowy o limit wierzytelności z dnia 24 lipca 2007 r z Raiffeisen Bank Polska S.A. W związku z zawarciem Aneksu Bank wycofał oświadczenie o wypowiedzeniu umowy złożone w dniu 24 lutego 2009 r. Jednostka dominująca jest zobowiązana spłacić łączne zadłużenie z tytułu przyznanego kredytu wraz z odsetkami w wysokości 9.239 tys. zł po upływie rocznej karencji w ratach narastających, na zakończenie każdego miesiąca. Ostatni termin spłaty upływa w dniu 31 marca 2014 r.

- Sfinks Polska S.A. zawarł umowę restrukturyzacyjną z PKO BP S.A w dniu 10 kwietnia 2009 określającą zasady spłaty wszystkich wymagalnych zobowiązań Sfinks Polska S.A. wobec banku. Łączna kwota zadłużenia Sfinks Polska S.A wobec PKO BP S.A., uwzględniająca kapitał, odsetki zapadłe i odsetki karne według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r wynosiła ogółem 34.943 tys. zł Dług może zostać powiększony o ewentualne przyszłe roszczenia Banku z tytułu gwarancji wystawionych w ramach umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych z dnia 29 lipca 2008 r. Umowa restrukturyzacyjna została zawarta na okres do dnia 31 marca 2015 r. Spłata zadłużenia będzie następować po upływie rocznej karencji, począwszy od roku 2010, w ratach narastających, z których ostatnia będzie płatna w dniu 31 marca 2015 r.

W dniu 23 kwietnia 2009 r. zostało wydane postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy o umorzeniu postępowania w sprawie o ogłoszenie upadłości Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. Podstawą do wydania przez Sąd przedmiotowego postanowienia jest ustanie przesłanek do ogłoszenia upadłości Jednostki Dominującej, wynikające z:

- podpisania z bankami ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i PKO BP S.A. umów restrukturyzacyjnych w zakresie ustalenia zasad spłaty wszystkich zobowiązań wymagalnych od Jednostki Dominującej przez banki;
- pozyskania przez Jednostkę Dominującą środków finansowych na spłatę wymagalnych zobowiązań i finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w formie pożyczki podporządkowanej

Plany restrukturyzacyjne na przyszłość

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

W opinii Zarządu nadal istnieje istotna niepewność dotycząca założenia kontynuowania działalności. Możliwość kontynuowania działalności przez Grupę będzie zależała od skutecznego wprowadzenia szeregu działań w celu zrefinansowania pożyczki od pana Cacka (w wysokości 30 000 tys. zł), albo przez pozyskanie nowych środków na jej spłatę albo zamianę pożyczki na kapitał, jak również podniesienie efektywności funkcjonowania istniejących restauracji oraz dalszego rozwoju sieci. Działania te są również uzależnione od zarówno światowych jak i krajowych warunków ekonomicznych związanych z aktywnością rynku kapitałowego oraz wydatków na konsumpcję.

Planowane działania dotyczą pozyskania kapitału w formie emisji akcji celem spłacenia pożyczki lub zamiany pożyczki od pana Cacka na akcje.

Powyższe działanie zapewni odpowiednią strukturę finansowania w średnim okresie czasu, w celu umożliwienia Jednostce Dominującej i Grupie działań restrukturyzacyjnych, w tym:

- Odwrócenia trendu spadku zysków ze sprzedaży w sieci restauracji, poprzez zwiększenie ich przychodów i/lub ograniczenie kosztów;
- Przegląd i restrukturyzacja sieci posiadanych restauracji, ze szczególnym naciskiem na inwestycje zagraniczne (sieć Chłopskie Jadło oraz inwestycje w restauracje w trakcie budowy lub planowane);
- Rozwój sieci własnych marek, ze szczególnym naciskiem na markę Wook;
- Łączenie sieci restauracji funkcjonujących w ramach grupy w jeden podmiot prawny,
- Uzyskania przez emitenta dostępu do finansowania (w formie długu lub kapitałów własnych) wystarczającego na finansowanie działalności bieżącej oraz rozwój sieci restauracji.

Zobowiązania wynikające z przepisów prawa w związku z sytuacją na dzień bilansowy
Na dzień 31 grudnia 2008 r. bilans Jednostki Dominującej wykazywał ujemną wartość kapitałów własnych. Taki stan rzeczy zobowiązuje Zarząd Jednostki Dominującej do niezwłocznego:

- zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w celu powzięcia uchwały co do dalszego istnienia Jednostki Dominującej, zgodnie z dyspozycją zawartą art. 397 Kodeksu spółek handlowych,
- złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości, zgodnie z przepisami ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze art. 21, w związku z art. 11 ust. 2.

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, na dzień sporządzenia sprawozdania, nie istnieją znaczące przesłanki przeciwko założeniu o możliwości kontynuowania działalności, a w szczególności nie istnieją okoliczności które uzasadniałyby ponowne złożenie wniosku o upadłość. Ten pogląd jest poparty decyzją Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 23 kwietnia 2009 r. o umorzeniu postępowania w sprawie o ogłoszenie upadłości Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu.
Na najbliższym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zarząd Jednostki Dominującej zaproponuje Akcjonariuszom podjęcie uchwały co do dalszego istnienia Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej.

Wybrane zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej.

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

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

Wartości niematerialne i prawne

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

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

Umowy wniesione aportem aktywuje się w wartościach rzeczywiście wniesionych pomniejszonych o wartości amortyzacji dokonywanej przez okres obowiązywania umów.

Utrata wartości

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

Uznaje się, że najmniejszym możliwym do zidentyfikowania ośrodkiem generującym przepływy pieniężne jest pojedyncza restauracja.

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

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

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

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

Leasing

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

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

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

Aktywa finansowe

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

Wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy
Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli został zaliczony do tej kategorii przez Zarząd. Instrumenty pochodne również zalicza się do „przeznaczonych do obrotu", o ile nie zostały przeznaczone na zabezpieczenia. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub ich realizacji oczekuje się w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Grupa nie utrzymuje inwestycji klasyfikowanych jako aktywa wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec każdego z okresów objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Pożyczki i należności
Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Ujmowane są one według skorygowanej ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące i wykazywane są jako aktywa krótkoterminowe w pozycji bilansu „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności", jeżeli są one wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Pochodne instrumenty finansowe
Instrumenty pochodne są początkowo ujmowane w księgach rachunkowych według wartości godziwej. Następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Grupa posiada zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej z tytułu zawartych kontraktów terminowych.

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

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

Grupa tworzy odpisy aktualizujące dla należności, wobec których identyfikuje istotne ryzyko, że nie zostaną spłacone.

Zapasy

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

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

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

Kapitał podstawowy

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wartości nominalnej

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

Kapitał zapasowy

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

Kapitał zapasowy jest przeznaczany w pokrycie strat lat ubiegłych.

Kredyty i pożyczki

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

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

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

Świadczenia pracownicze

Składki emerytalne
W ciągu okresu obrotowego Grupa Kapitałowa opłaca składki obowiązkowego państwowego programu emerytalnego uzależnionego od wysokości wypłaconych wynagrodzeń brutto, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Finansowanie programu państwowego jest oparte na zasadzie redystrybucyjnej „pay-as-you-go", tzn Grupa ma obowiązek opłacać składki w wysokości określonej procentowo w stosunku do wynagrodzenia i jedynie wówczas, gdy stają się wymagalne, a w przypadku, gdy przestanie zatrudniać osoby objęte tym systemem nie będzie zobowiązana do wypłaty żadnych dodatkowych świadczeń. Program państwowy jest zdefiniowanym programem emerytalnym. Koszty z tytułu składek są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym samym okresie, co związane z nimi wynagrodzenia.

Rezerwy

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

Rezerwy na zobowiązania spowodowane restrukturyzacją tworzone są wówczas, gdy Grupa Kapitałowa posiada szczegółowy, formalny plan restrukturyzacji i restrukturyzacja taka rozpoczęła się

lub informacja o niej została podana do publicznej wiadomości. Nie tworzy się rezerwy na przyszłe koszty operacyjne

Koszty doprowadzenia obiektu do stanu sprzed podpisania umowy najmu
Kierownictwo Grupy Kapitałowej analizuje potencjalne przyszłe koszty związane z doprowadzeniem wynajmowanych obiektów do stanu sprzed podpisania umów najmu oraz tworzy rezerwy w przypadku, gdy koszty te są istotne

Umowy rodzące obciążenia
Rezerwy na umowy rodzące obciążenia są tworzone wówczas, gdy spodziewane przychody Grupy Kapitałowej wynikające z tych umów są niższe niż nieuniknione koszty wynikające z obowiązków określonych w umowach.

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

Transakcje w walutach obcych

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonowania są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.
Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania

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

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat.

Kapitały mniejszości

Kapitał mniejszości dotyczy kapitałów oraz zysków uzyskanych przez właścicieli spółek zależnych, związanych z Jednostką Dominującą umową franchisingową. Zysk udziałowców mniejszościowych wykazanych w rachunku zysków i strat stanowi łączną wartość zysków wygenerowanych przez jednostki zależne przypadające na ich właścicieli w roku obrotowym (po uwzględnieniu wszelkich wzajemnych rozliczeń pomiędzy podmiotami Grupy). Kapitał mniejszości wykazany w kapitale własnym Grupy Kapitałowej składa się z zysków jednostek zależnych przypadających dla ich właścicieli w roku obrotowym oraz wartości wniesionych udziałów przez właścicieli tych jednostek. Kapitał mniejszości wykazany w kapitałach własnych Grupy Kapitałowej nie uwzględnia zysków przypadających na właścicieli jednostek zależnych wygenerowanych w latach poprzednich. Kwoty pobrane przez właścicieli jednostek zależnych z tytułu ich udziału w zyskach za rok obrotowy są wykazywane jako należność w aktywach obrotowych.

Koszty i przychody finansowe

W roku 2008 zmieniła się prezentacja przychodów i kosztów finansowych, które prezentowane są osobno. W roku 2007 były prezentowane tylko koszty finansowe netto

Zmiana zasad prezentacji

W związku z tym, że wprowadzono zmiany prezentacyjne w bilansie otwarcia poniżej przedstawiono uzgodnienie rachunku zysków i strat i bilansu.

- koszty ogólnego zarządu zostały skorygowane o kwotę amortyzacji przypadającej na koszty bezpośrednio związane z kosztami wytworzenia przychodów ze sprzedaży Grupy;
- zmiana prezentacji przychodów i kosztów finansowych – dotychczas wynik na działalności finansowej był prezentowany w jednej pozycji, natomiast w celu prezentacji kosztów finansowych zgodnie z MSSF przychody i koszty finansowe zostały zaprezentowane rozłącznie;
- zmiana prezentacji kaucji długoterminowych – dotychczas kaucje o charakterze długoterminowym były prezentowane w aktywach obrotowych, natomiast obecnie przeniesiono je do pozycji należności długoterminowe;
- zmiana prezentacji nie zafakturowanych zobowiązań z tytułu opłat najmu, dostaw artykułów żywnościowych i innych o podobnym charakterze – dotychczas wymienione zobowiązania były prezentowane, jako rezerwy, natomiast obecnie przeniesiono je do pozycji zobowiązań handlowych.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	OBECNIE 31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	PIERWOTNIE 31 grudnia 2007 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	188 434	0	188 434
Koszt własny sprzedaży	(147 829)	(13 213)	(134 616)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	40 605	(13 213)	53 818
Koszty ogólnego zarządu	(27 688)	13 213	(40 901)
Pozostałe przychody operacyjne	1 756	0	1 756
Pozostałe koszty operacyjne	(3 674)	0	(3 674)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 137	0	10 999
Przychody finansowe	55	55	0
Koszty finansowe	(4 391)	(54)	(4 337)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 663	1	6 662
Podatek dochodowy	(1 354)	0	(1 354)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 309	1	5 308
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk (strata) netto	5 309	1	5 308
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	**630**	**0**	**630**
Akcjonariuszom mniejszościowym	4 679	1	4 678
	5 309	0	5 308

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2007

	OBECNIE 31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	PIERWOTNIE 31 grudnia 2007 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	24 566	0	24 566
Rzeczowe aktywa trwałe	98 954	0	98 954
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	576	0	576
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 103	920	183
	125 199	920	124 279
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2 854	0	2 854
Należności handlowe oraz pozostałe należności	21 218	-920	22 138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 420	0	5 420
	29 492	-920	30 412
Aktywa razem	154 691	0	154 691

	31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9 281	0	9 281
Kapitał zapasowy	49 061	0	49 061
Różnice kursowe z przeliczenia	(37)	0	(37)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(177)	0	(177)
Zysk netto okresu obrotowego	630	0	630
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	58 758	0	58 758
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	5 395	0	5 395
Razem kapitały własne	64 153	0	64 153
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	37 398	0	37 398
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 820	0	2 820
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 536	0	1 536
	41 754	0	41 754
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13 988	2 144	11 844
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	616	0	616
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 931	0	1 931
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 183	0	30 183
Przychody rozliczane w czasie	1 754	0	1 754
Rezerwy krótkoterminowe	312	-2 144	2 456
	48 784	0	48 784

Pasywa razem	154 691	0	154 691

4. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Grupa działa w obszarze jednego segmentu branżowego – rynku restauracyjnego.

Grupa działa głównie w obszarze jednego segmentu geograficznego, jakim jest Polska. Pozostałe kraje, w ramach których Grupa prowadzi działalność to Niemcy, Węgry oraz Czechy. Salda aktywów i pasywów oraz obroty nie są alokowane na poszczególne kraje ze względu na niematerialność operacji zagranicznych.

5. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
	000'PLN	000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	213 064	187 713
- przychody ze sprzedaży gastronomicznej	208 863	182 981
- przychody z umów marketingowych	3 642	2 040
- przychody pozostałe	559	2 692
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	815	721
	213 879	**188 434**

6. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
	000'PLN	000'PLN
Amortyzacja *	(52 533)	(12 845)
Zużycie materiałów i energii	(76 692)	(72 834)
Usługi obce	(54 406)	(42 213)
Podatki i opłaty	(1 539)	(816)
Wynagrodzenia	(45 817)	(38 196)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(7 805)	(6 516)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 570)	(2 538)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(396)	(421)
Razem	**(241 758)**	**(176 379)**
Koszt własny sprzedaży	(217 255)	(148 691)
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(24 503)	(27 688)
Razem	**(241 758)**	**(176 379)**

* Amortyzacja została powiększona o odpisy aktualizacyjne dotyczące środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na kwotę 35 956 tys. zł

Łączna wartość odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i znaków towarowych (nota 12 i 13) wyniosła 40 065 tys. zł, z czego kwota 35 956 tys. zł. została odniesiona na koszt własny sprzedaży, a pozostała wartość dotyczy środków trwałych przeznaczonych do likwidacji w pozostałe koszty operacyjne.

Koszty rozpoznane w związku ze składkami emerytalnymi za okres dwunastu miesięcy kończących się odpowiednio 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku zostały przedstawione poniżej:

	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
	000'PLN	000'PLN
Składki emerytalne	2 320	2 154

7. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
	000'PLN	000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 009	45
Dotacje i ulgi z kas fiskalnych	21	22
Odpisane zobowiązania		67
Otrzymane nagrody i bony	10	56
Odszkodowania pozostałe	69	157
Rozliczane w czasie przychody z leasingu zwrotnego	359	367
Zwrot kosztów postępowania sądowego	4	
Opłata za promocję produktów		434
Refundacje	13	7
Przychody z najmu i dzierżawy	33	22
Przychody z tytułu korekt ZUS za lata poprzednie	43	
Refaktura wyposażenia poza siecią SPHINX	15	
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	139	-
Dodatkowa opłata franchisingowa	242	
Opłata za odstąpienie od lokalu	100	-
Otrzymane darmowe produkty	10	
Uzgodnienie salda		19
Redystrybucja biletów		55
Przychód ze sprzedaży samochodu niebędącego środkiem trwałym		29
Pozostałe	729	476
Razem	**3 796**	**1 756**

8. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
	000'PLN	000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	(155)	(78)
Likwidacja środków trwałych	(6 856)	(62)
Odpisane należności nieściągalnych		(21)
Odpisy aktualizujące należności	(10 973)	(2 279)
Straty w majątku trwałym	-	-
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek	(2 816)	
Koszty procesowe	(30)	(29)
Straty w zapasach	(55)	(120)
Kradzież gotówki		(12)
Uzgodnienia sald		(12)
Naprawy powypadkowe	(12)	(7)
Niedobory inwentaryzacyjne		(820)

Rezerwa na koszty podpisanych a niekontynuowanych umów	(7 748)	
Rezerwa na wyjście z Węgier i aktywa na Węgrzech	(3 938)	
Rezerwa na aktywa w Czechach	(2 135)	
Odszkodowania	(395)	
Kary, grzywny	(632)	(11)
Pozostałe koszty	(109)	(223)
Razem	**(35 854)**	**(3 674)**

9. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Uzyskane odsetki od środków na rachunku bankowym	2 882	55
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(14)	(16)
Koszty odsetek od pożyczek	(77)	
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(5 691)	(3 547)
Wycena instrumentów finansowych	(8 781)	
Koszty odsetek od leasingów	(433)	(426)
Koszty odsetek od zobowiązań	(184)	(179)
Rezerwy na przyszłe odsetki na kredyty		(223)
Prowizja od uruchomienia kredytu	(172)	-
	(12 470)	**(4 336)**

10. Podatek dochodowy

	od 01.01.2008 do 31.12.2008 000'PLN	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN
Podatek bieżący	388	292
Podatek odroczony	(8 342)	1 062
	(7 954)	**1 354**
Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej zawarto w tabeli poniżej		
Zysk przed opodatkowaniem	(72 407)	5 801
Podatek dochodowy wyliczony wg stawki podatku (19%)	(13 567)	1 102
Wpływ różnic trwałych	4 483	252
Wykorzystanie strat podatkowych nierozpoznanych w poprzednich okresach	-	-
Strata podatkowa za bieżący okres dla którego nie zostały rozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 596	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego rozpoznane na stratach podatkowych (nierozpoznane we wcześniejszych okresach)	-	-
Wpływ pozostałych różnic	(466)	-
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	(7 954)	1 354
Efektywna stopa podatkowa	30,8%	20,6%

Operacje w jednostkach zagranicznych nie są rentowne, dlatego też Zarząd przewiduje, że nie wykorzysta strat podatkowych wygenerowanych w tych jednostkach.

	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	6 099	576
	6 099	576
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy		2 820
		2 820

Poniższa tabela prezentuje tytuły różnic przejściowych stanowiących podstawę dla rozpoznania aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

	Aktywo		Rezerwa	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Rezerwa z tytułu różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową				2 820
Wycena opcji walutowych	1 669	-	-	-
Odpisy na należności	2 117	365	-	-
Inne	2 313	211	-	-
Razem	6 099	576		2 820

Na dzień 31 grudnia 2008 r. nie stwierdzono ryzyka niezrealizowania aktywa z tytułu podatku odroczonego w przyszłości

Organ podatkowy może kontrolować zeznania podatkowe (o ile nie były one już kontrolowane) Grupy w okresie 5 lat od dnia ich złożenia.

11. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Grupy oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Grupę i wykazywanych jako akcje własne.

	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(70 545)	(232)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 280 951	8 931 636
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	(7,60)	(0,03)

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jakby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych

	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
Zysk przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	000'PLN	000'PLN
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	(70 545)	(232)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 280 951	8 931 636
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	9 280 951	8 931 636
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	(7,60)	(0,03)

12. Wartości niematerialne

2008 RAZEM	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2008	2 019	23 047	2 949	0	28 015
Zwiększenia	-	67	1 191	17	1 275
Zmniejszenia	-	-	(868)	-	(868)
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	2 019	23 114	3 272	17	28 422
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2008	(939)	-	(2 510)	-	(3 449)
Zwiększenia	(146)	-	(369)	-	(515)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	(1 085)	-	(2 879)	-	(3 964)
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2008	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	(21 552)	-	(5)	(21 557)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	-	(21 552)	-	(5)	(21 557)
Wartość netto 1 stycznia 2008	1 080	23 047	439	0	24 566
Wartość netto 31 grudnia 2008	934	1 562	393	12	2 901

Umowy wniesione aportem obejmują wartość godziwą umów wynajmu lokali restauracyjnych wniesionych do Jednostki dominującej w zamian za akcje.

2007 RAZEM	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2007	1 698	22 963	2 949	-	27 610
Zwiększenia	340	84	-	-	424
Zmniejszenia	(19)	-	-	-	(19)
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	2 019	23 047	2 949	-	28 015
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2007	(579)	-	(2 344)	-	(2 923)
Zwiększenia	(360)	-	(166)	-	(526)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	(939)	-	(2 510)	-	(3 449)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2007	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	-	-	-	-	-
Wartość netto 1 stycznia 2007	1 119	22 963	606	-	24 688
Wartość netto 31 grudnia 2007	1 080	23 047	439	-	24 566

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa przeprowadziła test na utratę wartości aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaków towarowych). Wartość znaków towarowych (głównie Chłopskie Jadło w kwocie brutto 21 473 tys. zł) została alokowana do grupy ośrodków wypracowujących środki pieniężne, tzn. wszystkich restauracji Chłopskie Jadło. Do dyskontowania przewidywanych przepływów pieniężnych wykorzystano stopę dyskontowano wynoszącą 13%. Przewidywana stopa wzrostu dla grupy restauracji Chłopskie Jadło wyniosła 0% a okres prognoz dla testowania wynosił 10 lat.

W wartości netto wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31 grudnia 2008 roku ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 824 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 wartość netto tychże aktywów wynosiła 470 tys. zł).

13. Rzeczowe aktywa trwałe

2008 RAZEM	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2008	1 767	91 426	18 343	4 252	19 713	7 641	143 142
Zwiększenia	-	30 913	8 472	895	4 057	19 694	64 031
Zmniejszenia	-	(5 647)	(1 832)	(162)	(528)	(27 037)	(35 206)
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	1 767	116 692	24 983	4 985	23 242	298	171 967
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2008	-	(26 102)	(7 289)	(1 547)	(9 250)	-	(44 188)
Zwiększenia	-	(10 092)	(3 927)	(833)	(2 474)	-	(17 326)
Zmniejszenia	-	92	479	99	34	-	704
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	-	(36 102)	(10 737)	(2 281)	(11 690)	-	(60 810)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2008	-	(2 995)	-	-	-	-	(2 995)
Zwiększenia	-	(17 565)	(764)	(179)	-	-	(18 508)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2008	-	(20 560)	(764)	(179)	-	-	(21 503)
Wartość netto 1 stycznia 2008	1 767	62 329	11 054	2 705	10 463	7 641	95 959
Wartość neto 31 grudnia 2008	1 767	60 030	13 482	2 525	11 552	298	89 654

2007 RAZEM	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2007	1 767	66 290	14 302	3 084	14 549	8 825	108 817
Zwiększenia	-	25 169	4 950	1 188	6 204	7 235	44 746
Zmniejszenia	-	(33)	(909)	(21)	(1 040)	(8 419)	(10 422)
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	1 767	91 426	18 343	4 251	19 713	7 641	143 141
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2007	-	(18 487)	(4 858)	(926)	(7 280)	-	(31 551)
Zwiększenia		(7 615)	(2 431)	(626)	(1 970)	-	(12 642)
Zmniejszenia	-	-	-	6	-	-	6
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	-	(26 102)	(7 289)	(1 546)	(9 250)	-	(44 187)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2007	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	(2 995)	-	-	-	-	(2 995)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	-	(2 995)	-	-	-	-	(2 995)
Wartość netto 1 stycznia 2007	1 767	47 803	9 444	2 158	7 269	8 825	77 266
Wartość neto 31 grudnia 2007	1 767	62 329	11 054	2 705	10 463	7 641	95 959

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła test na utratę wartości aktywów, w skład których wchodzą budynki i budowle oraz inwestycje w obcych środkach trwałych. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest pojedyncza restauracja. Dla poszczególnych restauracji przyjęto różne wskaźniki długookresowego wzrostu (Sphinx i WOOK- 2,5%, Chłopskie Jadło – 0%).
Do dyskontowania przewidywanych przepływów pieniężnych wykorzystano stopę dyskontowano wynoszącą 13%.

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2008 roku ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 2 665 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość netto tychże aktywów wynosiła 2 685 tys. zł).

Na dzień bilansowy pozostały majątek trwały (czyli nie używany na podstawie umów leasingu) stanowił zabezpieczenie kredytów.

Gdyby stopa dyskontowa przed opodatkowaniem zastosowana do wyliczenia bieżących przepływów pieniężnych była o 1 p.p. wyższa niż szacunek Grupy na dzień 31.12.2008 r. Grupa rozpoznałaby dodatkowy odpis aktualizujący w kwocie 363 tys. zł.

14. Wartość firmy jednostek zależnych

W dniu 18 stycznia 2008 r. Grupa Kapitałowa zawarła umowę nabycia udziałów w Shanghai Express Sp. z o.o. W wyniku nabycia, Grupa stała się właścicielem 8.072 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego Shanghai Express Sp. z o.o. o łącznej wartości 4 036 tys. zł.

Ostateczna cena nabycia zależała od przychodów netto wygenerowanych przez nabyte restauracje w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia i wyniosła ostatecznie 6 116 tys. zł. Na dzień bilansowy, różnica pomiędzy kwotą pierwotnie zapłaconą za udziały w 2008 r. i ostateczną ceną nabycia została zaprezentowania w pozycji zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Wyliczenie wartości firmy z konsolidacji przedstawia się następująco:

	31.12. 2008 PLN'000
Cena nabycia	6 116
Wartość księgowa aktywów netto	2 210
Korekta należności do wartości godziwej	-159
Wartość godziwa aktywów netto	2 051
Wartość firmy z konsolidacji	4 065

Wartość firmy odnosi się głównie do korzyści wynikających z uzyskanego dostępu do klientów rynku restauracyjnego. Z uwagi na specyfikę działalności restauracyjnej, Grupa nie prowadzi rejestru swoich klientów, klienci nie są związani żadnymi umowami i nie są indywidualnie identyfikowani. Ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne przejętego rynku jest każda, indywidualna restauracja, jednakże wartość firmy została alokowana na wszystkie prowadzone restauracje WOOK.

Na koniec roku 2008 utrata wartości firmy nie wystąpiła.

15. Należności

Należności długoterminowe

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Kaucje i gwarancje bankowe	1 070	920
Pozostałe	54	183
Należności długoterminowe	**1 124**	**1 103**

Należności krótkoterminowe

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Należności handlowe	12 679	4 743
Odpis aktualizujący wartość należności handlowe	(8 041)	(2 430)
Należności handlowe netto	4 638	2 313
Należności z tytułu sprzedaży wyposażenia restauracji	1 781	-
Odpis aktualizujący należności z tytułu sprzedaży restauracji	(1 781)	-
Należności netto z tytułu sprzedaży wyposażenia restauracji	-	-
Należności podatkowe	3 988	5 224
Zaliczka na nabycie udziałów Shanghai Express Sp. z o.o.	-	4 000
Należności pozostałe (należności od właścicieli w spółkach zal.)	9 677	9 681
Odpis aktualizujący wartość należności handlowe	(3 378)	-
Należności pozostałe netto	6 299	9 681
Należności krótkoterminowe	**14 925**	**21 218**

Wartość godziwa należności nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

Zestawienie zmian w odprsie aktualizującym wartość należności

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	2 430	244
Utworzenie odpisu	10 798	2 232
Wykorzystanie odpisu	-	-
Rozwiązanie odpisu	(28)	(46)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	13 200	2 430

16. Pożyczki udzielone

W dniu 08.10.2008, pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. a SFINKS FRANCE SAS, zawarta została Umowa pożyczki. Przedmiotem umowy pożyczki było udzielenie przez SFINKS POLSKA S.A pożyczki w wysokości 643.000,00 EUR. Strony Umowy ustaliły, że oprocentowanie pożyczki będzie równe stopie 1 miesięcznego WIBOR-u + marża (WIBOR plus marża) w stosunku rocznym, nie mniej niż 10% w stosunku rocznym po opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych. Pożyczka winna zostać zwrócona w terminie do dnia 15 października 2009.

W związku z brakiem zapłaty należnego oprocentowania określonego w § 4 umowy, SFINKS POLSKA S.A uznał, że pożyczka staje się natychmiast wymagalna, tym samym, pismem z dnia 17.12.2008, wezwał podmiot francuski do natychmiastowego zwrotu pożyczki, w nieprzekraczalnym terminie do dnia 24 października 2008.

Na dzień 31 października 2008, ze względu na duże ryzyko nieotrzymania zwrotu pożyczki, utworzono odpis aktualizacyjny na 100% wartości pożyczki.

Stan na 31 grudnia 2008 r.

Nazwa jednostki	Kwota pożyczki	Kwota naliczonych odsetek	Łączna wartość pożyczki	Odpis aktualizujący	Wartość pożyczki netto
Sfinks France SAS, Francja	*2 683*	*133*	*2 816*	*(2 816)*	-

17. Zapasy

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Materiały	2 906	2 282
Odpis aktualizacyjny na materiały	(88)	-
Materiały netto	2 818	2 282
Wyroby gotowe	-	-
Towary	440	572
Zaliczki na dostawy	825	-
Odpis aktualizacyjny na zaliczki na dostawy	(825)	-
Zaliczki na dostawy netto	-	-
Razem zapasy	**3 258**	**2 854**

Zapasy Grupy Kapitałowej stanowią zabezpieczenie kredytów i pożyczek.

18. Kapitały

Kapitał podstawowy

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	9 280 951	9 280 951
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	9 281	9 281

Kapitał zapasowy

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	22 595	22 595
Koszty emisji kapitału akcyjnego	-950	-950
Tworzony ustawowo	29 739	27 416
Stan na koniec okresu	51 384	49 061

19. Kredyty i pożyczki

Poniższa tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych długoterminowych wg warunków porozumień zawartych z bankami w kwietniu 2009 r. (patrz zdarzenia po dacie bilansu – nota 31) (3 pierwsze kredyty) oraz według stanu na dzień bilansowy (kredyty jednostek zależnych (4 ostatnie kredyty)

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy PLN	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty PLN	Warunki oprocentowania / Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Warszawa	34.943.879,75	34.943.879,75	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę PKO BP SA. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M. Marża PKO BP S.A. wynosi 2 punkty procentowe. Tym samym oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus 2	31.03.2015	1. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji działających w sieci „SPHINX" (numer wpisu 2158664 z dnia 02.03.2009 r., numer wpisu 2158426 z dnia 27.02.2009 r., numer wpisu 2158661 z dnia 02.03.2009, r. numer wpisu 2156899 z dnia n10 02.2009 r. , numer wpisu 2158663 z dnia) 02.03 2009 r.) wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej 2. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszych przy zachowaniu pierwszeństwa z ING Bank Śląski SA.) na znaku towarowym „SPHINX" (numer wpisu 2139963 z dnia 5.09.2008) – właściciel SFINKS Polska S.A. 3. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski SA) na znaku towarowym „SFINKS" (numer wpisu 2138827 z dnia 28 08.2008 r) – właściciel SFINKS Polska S.A. 4 Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski SA) na znaku towarowym „WOOK"

						(numer wpisu 2138826 z dnia 28.08.2008 r.) – właściciel SHNAGHAI EXPRESS Sp. z o.o. 5. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski SA) na znaku towarowym „Chłopskie Jadło" (numer wpisu 2139526 z dnia 03.09.2008 r.) – właściciel SFINKS Polska S.A. 6. Klauzula potrącenia wierzytelności z z rachunku bieżącego SFINKS POLSKA SA nr 89 1020 3352 0000 1102 0128 3878 prowadzonego w PKO BP 7. Zastaw rejestrowy na 100% udziałów SFINKS POLSKA S.A. w Shanghai Express Sp. z o.o , numer wpisu 2126281 z 20.05 2008 r., 8. Hipoteka łączna umowna w kwocie 2.000.000 PLN na nieruchomościach, stanowiących własność SFINKS POLSKA SA, położonych w Głogoczowie dla których Sąd Rejonowy w Myślenicach prowadzi KW nr 73466, KW nr 57108, KW nr 70264 oraz na nieruchomości w Bielsku Białej dla której Sąd Rejonowy w Bielsku Białej prowadzi KW nr BB1B/00107363/9 9. Cesje wierzytelności z poszczególnych umów franchisingowych 10. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową

Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	9.041 037,62	9.041.037,62	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę Raiffeisen Bank Polska S.A. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M Marża Banku wynosi 3,5 punktu procentowego. Tym samym oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus 3,5.	03.04 2014	1. Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków SFINKS POLSKA SA w Banku. 2. Zastaw rejestrowy na samochodach stanowiących własność SFINKS POLSKA SA o wartości księgowej netto 706 576,00 PLN na dzień 31 października 2008 r., ustanowiony zgodnie z umowami zastawniczymi zawartymi pomiędzy Bankiem a SFINKS POLSKA SA z dnia 31 grudnia 2008 r. wraz z późniejszymi zmianami wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych przedmiotów zastawu, z zastrzeżeniem że ubezpieczyciel musi być zaakceptowany przez Bank. 3. Zastaw rejestrowy na balonie stanowiącym własność SFINKS POLSKA S.A. o wartości księgowej netto 228 800,00 PLN na dzień 31 października 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami, ustanowiony pomiędzy Bankiem a SFINKS POLSKA S.A. z dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu, z zastrzeżeniem że ubezpieczyciel musi być zaakceptowany przez Bank
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	58.562.124,21	58.562.124,21	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę ING	31.03 2015	1 Zastaw rejestrowy (na pierwszy miejscu) na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx" oraz „Chłopskie Jadło" (numer wpisu 2138355 z dnia 26 08.2008, numer wpisu 2139964 z dnia 5.09.2008, numer wpisu 2150770 z dnia 9.12.2008) które rozpoczęły swoją

				Banku śląskiego S.A.. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 3M. Marza Banku wynosi 2,5 punktu procentowego. Tym samym oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3M plus 2,5.		działalność przed 01.01.2008 , w wysokości 130% łącznej wartości zaangażowań z tytułu umów, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. 2. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów (zawartych przed 01.01.2008r.) z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Sphinx", o wartości min 2.0000.000,00 zł. 3. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów (zwartych przed 01.01 2008r.) z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Chłopskie Jadło" o wartości min. 230.000,00 zł. 4. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP) na znaku towarowym „Sphinx" (numer wpisu 2139961 z dnia 5.09.2008, numer wpisu 2140131 z dnia 5.09.2008)- właściciel SFINKS POLSKA S.A 5. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu pierwszeństwa z PKO BP) na znaku towarowym „Chłopskie Jadło" (numer wpisu 2138828 z dnia 28.08.2008, numer wpisu 2138825 z dnia 28.08.2008) – właściciel SFINKS POLSKA S.A. 6. Pełnomocnictwo do rachunków bankowych SFINKS POLSKA S.A. prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A. 7 Pełnomocnictwo do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. pod nazwą „Sphinx", prowadzonych w ING

						Banku Śląskim S.A., wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na w/w rachunkach. 8.Pełnomocnictwo do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01 2008 r. pod nazwą „Chłopskie Jadło", prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A., wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na w/w rachunkach. 9. Potwierdzone cesje warunkowe z umów najmów do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx" oraz „Chłopskie Jadło", które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008. 10. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP) na znaku towarowym „WOOK" (numer wpisu 2141475 z dnia 18.09.2008) – właściciel SHANGHAI EXPRESS Sp z o.o. 11. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP) na znaku towarowym „Sfinks" (numer wpisu 2139962 z dnia 5.09.2008) – właściciel SFINKS POLSKA S.A. 12. Weksel własny in blanco.
Bank Spółdzielczy	Często-chowa	40 100,00	23 324,00		4/2011	kredyt samochodowy
BANK PEKAO SA	Warszawa	43 132,00	19 313,69	20,37%	16.01.2012	
GETIN Bank SA	Katowice	43 848,00	37 353,84	15,80%	16.12.2015	przewłaszczenie pojazdu wraz z jednoczesną cesją praw z umowy ubezpieczenia AC

Santander Consumer Bank SA	Warszawa	100 643,68	87 730,65	11,99% w okresie od 2008-02-18 do 2008-08-24, 12,49% w okresie od 2008-08-25 do 2013-02-15	15.02.2013	Samochód osobowy, nr rej. WI 7548H
Kredyty długoterminowe, razem		**102 774 765,26**	**102 714 763,76**			

Poniższa tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych krótkoterminowych, które występują w spółkach zależnych

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy PLN	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty PLN	Warunki oprocentowania/ Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Pekao S.A.	Poznań	150 000,00	81 392,09	8,61%		
Bank Pekao SA	Kielce	50 000,00	40 861,21			kredyt w rach.bieżącym
BANK Pekao SA	Warszawa	7 086,25	7 086,00	20,37%	15.12.2009	
Bank Pekao SA	Zakopane	100 000,00	5 826,44			kredyt w rachunku - overdraft
Bank PKO S.A.	Konin	30 000,00	28 615,73	9,61%		kredyt w rachunku bieżącym
BOŚ SA o/Opole	Opole	200 000,00	193 837,58			

GETIN Bank SA	Katowice	43 848,00	3 468,08	15,80%	31 12.2009	przewłaszczenie pojazdu wraz z jednoczesną cesją praw z umowy ubezpieczenia AC
PKO S.A.	Warszawa	150 000,00	129 886,97		30.06.2009	
PKO SA	Piła	43 000,00	42 395,22		31.05.2010	
Santander Consumer Bank SA	Wroclaw	62 947,37	49 102,84	oprocentowanie kredytu 6,49% dla waluty CHF	04.01.2012	Samochód Suzuki Grand Vitara 1.8 DW 013 CS
RAZEM		**836 882**	**582 472**			

Na 31 grudnia 2008 r. saldo kredytów i pożyczek przedstawiało się następująco:

Podmiot	31.12.2008 000' PLN
PKO BP S.A	26 062
ING Bank Śląski S.A.	50 683
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	9 214
PKO S A	336
BOŚ S.A	194
LUTOMSKI	654
Pozostałe	436
	87 579

Zgodnie z zawartymi umowami kredytowymi Grupa zobowiązała się dochować określonych warunków, w tym utrzymać wskaźniki finansowe na uzgodnionych poziomach.

Opis warunków w umowach kredytowych, które zostały złamane:

- Wskaźnik pokrycia długu na poziomie nie mniejszym niż 1,2 (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.),
- Stosunek długu do EBITDA nie większy niż 3 (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.);
- wskaźnik marży do EBITDA większy niż 12% (RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.);
- utrzymania w całym okresie kredytowania wskaźnika zadłużenia oprocentowanego w relacji do EBITDA na poziomie nie przekraczającym: 2,76 w 2008 (ING BANK SLĄSKI S.A.);
- utrzymywania w okresie kredytowania relacji zadłużenia oprocentowanego do kapitałów własnych na poziomie nie wyższym niż 140 % w 2008r. (ING BANK SLĄSKI S.A.),
- utrzymywania w okresie kredytowania relacji kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych na poziomie nie niższym niż 85 % (ING BANK SLĄSKI S.A.).

Zgodnie z notą numer 31 Grupa zrestrukturyzowała swój dług, dzięki czemu ustaliła nowe warunki kredytowania.
Zgodnie z podpisanymi aneksami do umów kredytowych struktura zapadalności kredytów przedstawia się w ten sposób, że w ostatnich dwóch latach trwania umowy przypada znaczna większość kredytu do spłaty
Wartości godziwe zobowiązań z tytułu kredytów nie różnią się istotnie od wartości bilansowych.

W dniu 10 kwietnia 2009r. Sfinks Polska S.A. zawarł umowę pożyczki z osobą fizyczną – akcjonariuszem Jednostki Dominującej, Panem Sylwestrem Cackiem („Pożyczkodawca"). Przedmiotem umowy było udzielenie Sfinks Polska S.A. pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000 tys. zł. Pożyczka zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań Jednostki Dominującej oraz bieżącą działalność gospodarczą. Oprocentowanie pożyczki zostało określone w sposób następujący:

Oprocentowanie wynosi 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych trzech miesięcy. Oprocentowanie będzie naliczane od dnia wpłynięcia na rachunek bankowy Jednostki Dominującej całej kwoty pożyczki i będzie liczone według formuły 30 dni w miesiącu i trzysta 360 dni w roku. Po upływie trzech miesięcy oprocentowanie pożyczki będzie wyliczane w taki sposób aby IRR[1] Pożyczkodawcy wyniósł 30%.

[1] Przez IRR Strony przedmiotowej Umowy rozumieją stopę dyskontową, dla której suma zdyskontowanych przepływów gotówkowych (wartość bieżąca uwzględniająca tzw. wartość pieniądza w czasie) dla Pożyczkodawcy z tytułu udzielenia pożyczki wyniesie 0 przy uwzględnieniu aktualnej ilości dni w okresie od dnia wpływu środków na konto Pożyczkodawcy do dnia spłaty kapitału i odsetek od pożyczki oraz założeniu, że rok ma 360 dni. W przypadku konwersji pożyczki na akcje, za wpływy gotówkowe Spółki przyjmuje się kwotę kapitału i odsetek skonwertowaną na akcje Spółki. W przypadku jednorazowej spłaty (lub konwersji na akcje) formuła będzie następująca: $[KP\ (1+IRR/100)^{T/360}]-KP = 0$
gdzie, KP – kwota spłaty pożyczki przez Spółkę, obejmująca zarówno spłatę kapitału jak i wszystkich odsetek naliczonych od tego kapitału, KP – kwota kapitału pożyczki wpłacona na konto Spółki; T – ilość dni od dnia wpłaty pożyczki na konto Spółki do daty spłaty kapitału i odsetek od pożyczki. W przypadku więcej niż jednej spłaty powyższą formułę stosuje się odpowiednio do każdej spłaty.

Spłata pożyczki wraz z należnymi odsetkami nastąpi w terminie 30 dni od spłaty ostatniego z zobowiązań Jednostki Dominującej wynikających z umów restrukturyzacyjnych zawartych z ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i PKO BP S.A. (zwanych dalej łącznie „Bankami"), tj. najpóźniej do 30 kwietnia 2015 r. Pożyczka może stać się wymagalna i zostanie spłacona przez Jednostkę Dominującą w terminie wcześniejszym w przypadku gdy:

- Sfinks Polska S.A. dokona podwyższenia kapitału zakładowego, a środki pieniężne uzyskane z tytułu obejmowania przez akcjonariuszy akcji nowej emisji przeznaczy na spłatę pożyczki; lub
- Pożyczkodawca obejmie akcje nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i konwersji pożyczki na akcje

Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
Środki z pożyczki wpłynęły na konto Jednostki Dominującej w dniu 10 kwietnia 2009 r

20. Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa posiadała zawarte kontrakty terminowe obejmujące, w tym:

- kontrakt walutowy na zamianę stóp procentowych CIRS zawarty z PKO BP S.A.
- wystawiona opcja walutowa typu call zgodnie z umową zawartą z ING Bank Śląski S.A.

Na dzień bilansowy wartość godziwa zawartych kontraktów terminowych wynosiła 8 781 tys. zł Na dzień 31 grudnia 2007 r. Grupa nie posiadała kontraktów terminowych.

21. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:

	2008	2007
Płatne do 1 roku	1 491	1 931
Płatne od 1 roku do 5 lat	2 195	1 536
Płatne powyżej 5 roku	-	-
Razem	**3 686**	**3 467**

Zobowiązania z tytuł leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:

	2008	2007
Płatne w okresie do 1 roku	1 691	2 131
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	2 512	1 856
Płatne w okresie powyżej 5 lat	-	-
Razem minimalne opłaty leasingowe	**4 203**	**3 987**
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	517	520
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	**3 686**	**3 467**

22. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego pozbawionych możliwości wcześniejszego wypowiedzenia przedstawiają się następująco:

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
w okresie do roku	25 192	24 458
w okresie od 2 – 5 lat	76 850	79 031

powyżej 5 lat	14 448	17 197
Razem	116 490	120 686

W przypadku wielu restauracji (zwłaszcza mieszczących się w centrach handlowych) opłaty najmu składają się z dwóch składników: ustalonej stałej opłaty oraz opłaty warunkowej zależnej od przychodów restauracji. Opłata warunkowa stanowi przeważnie od 2,5% do 9% przychodów restauracji. Koszty najmu dotyczące leasingu operacyjnego (w podziale na część stałą i warunkową) za okres dwunastu miesięcy roku 2008 i 2007 przedstawiają się następująco:

	2008			2007		
	Opłata stała	Opłata warunkowa	Razem	Opłata stała	Opłata warunkowa	Razem
Opłata z tytułu leasingu operacyjnego	29 065	1 876	30 941	23 884	1 340	25 224

Grupa Kapitałowa jest również stroną umów subleasingowych na zasadzie leasingu operacyjnego. Przychody z tytułu opłat subleasingowych na zasadzie leasingu operacyjnego za okresy 12 miesięcy 2008 i 2007 roku są następujące:

	2 008	**2 007**
Przychody z tytułu subleasingu operacyjnego	124	-

23. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2008 000' PLN	**31.12.2007 000' PLN**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18 711	9 459
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	1 967	2 206
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2 617	2 144
Fundusze Specjalne	97	83
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 192	96
	25 584	**13 988**

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2008 000' PLN	**31.12.2007 000' PLN**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13 543	6 224
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	227	181
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	314	238
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 137	22
	16 221	**6 665**

24. Zobowiązania warunkowe

	31.12.2008 000' PLN	**31.12.2007 000' PLN**
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Grupa wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej	**6 200**	**3 884**
	6 200	**3 884**

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Grupa wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej	6 200	3 884
	6 200	3 884

Na dzień 31 grudnia 2008 r ryzyko realizacji wyżej wymienionych gwarancji nie było istotne.

25. Rezerwy i inne obciążenia

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli.

31 grudnia 2008	Stan na 01.01.2008	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31.12.2008
Rezerwa na prawdopodobne koszty	3	9 037	-	-	9 040
Kary i odszkodowania	197	-	-	-	197
Odsetki	112	-	-	-	112
	312	9 037	-	-	9 349

31 grudnia 2007	Stan na 01.01.2007	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31.12.2007
Rezerwa na prawdopodobne koszty	1 465	-	1 462	-	3
Kary i odszkodowania	279	-	-	82	197
Odsetki	112	-	-	-	112
	1 856	-	1 462	82	312

Grupa na dzień bilansowy wykazała rezerwę na umowy najmu, które zostały podpisane, a nie zostaną tam uruchomione restauracje. Z kwoty rezerwy 7 748 tys. zł, na rok 2009 przypada 3.219 tys. zł, na 2010 rok 1 214 tys. zł, a pozostała kwota na lata późniejsze. Pozostałe rezerwy dotyczą przewidywanych kosztów likwidacji restauracji.

W ocenie Zarządu na wymienione umowy najmu należało utworzyć rezerwę, ponieważ Grupa nie zamierza otwierać restauracji w lokalizacjach, których umowy te dotyczą.

26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	666	616
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	-
	666	616

W rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty:

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	(45 817)	(38 196)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(7 805)	(6 516)
	(53 622)	(44 712)

	31.12.2008 Zatrudnienie	31.12.2007 Zatrudnienie
Pracownicy umysłowi	170	70
Pracownicy fizyczni	1 026	802
	1 196	**872**

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wszystkie rozrachunki oraz transakcje z podmiotami powiązanymi zostały w wyłączone jako korekty konsolidacyjne.

Wynagrodzenia członków zarządu i innej kadry kierowniczej

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze		
Prezes Zarządu	205	519
Prezes Zarządu	290	-
Wiceprezes Zarządu	24	213
Wiceprezes Zarządu	-	383
Wiceprezes Zarządu	-	320
Wiceprezes Zarządu	264	-
	783	1 435
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze – dyrektorzy i pozostała kadra kierownicza	1 290	683
	2 073	2 118

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (członkom Zarządu, Rady Nadzorczej) nie wystąpiły.

28. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Leasing zwrotny	315	376
Umowy długoterminowe (Pepsi, Okocim)	140	1 378
	455	1 754

29. Ryzyka finansowe

Grupa ponosi w związku ze swoją działalnością szereg ryzyk finansowych, w tym: ryzyko zmian rynkowych (obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko zmian stóp procentowych), ryzyko związane z płynnością finansową oraz w ograniczonym stopniu ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe

Szczególnie narażone na ryzyko kredytowe są należności Grupa tworzyła odpisy aktualizujące dla dłużników, dla których oceniła, że istnieje duże ryzyko niespłacenia należności (Patrz nota 15)

Struktura wiekowa należności oraz odpisów aktualizujących należności na dzień 31 grudnia 2008 r. została zaprezentowana w tabeli poniżej:

	Bieżące	Przeterminowane w dniach			
	do 30	31-60	61-90	powyżej 90	Razem
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 325	155	656	16 989	28 125
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2 685)	0	0	(10 515)	13 200
	10 040	**155**	**656**	**6 474**	**14 925**

Ryzyko zmian stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Grupę Kapitałową oparte są na zmiennej stopie procentowej (patrz Nota 19) Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa Kapitałowa nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych

Ze względu na nominalnie niższą wartość długu (zobowiązań) od aktywów przynoszących odsetki profil ryzyka stóp procentowych, Grupa polega na tym, że niekorzystnie działa spadek stóp procentowych. W celu ograniczenia tego ryzyka przeprowadzane są analizy trendów historycznych kształtowania się stóp procentowych W przypadku trendów spadkowych Grupa gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających to ryzyko. W ocenie Grupy konieczność taka nie wystąpiła w 2008 roku.

Rodzaje ryzyk stopy procentowej na jakie Grupa jest narażona:

- Ryzyko wartości godziwej (oprocentowanie stałe) – kredyty;
- Ryzyko przepływów pieniężnych (oprocentowanie zmienne) – kredyty i pożyczki.

Gdyby stopy procentowe kredytów wyrażonych w polskich złotych w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. były o 1 p.p. wyższe/niższe, zysk za ten okres byłby o 876 tys. zł niższy/wyższy

Ryzyko walutowe

Grupa jest w minimalnym stopniu narażona na ryzyko walutowe. Grupa jest narażona na ryzyko walutowe związane z transakcjami w walutach innych niż waluta funkcjonalna w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej. Ryzyko walutowe wynika z przyszłych transakcji gospodarczych, rozpoznanych aktywów i pasywów. Ponadto, czynsze związane ze znaczną częścią umów najmu Grupy są indeksowane w stosunku do kursu dolara amerykańskiego lub euro. Pomimo, że Grupa, o ile to możliwe, stara się podpisywać umowy najmu w walucie lokalnej, jednak wiele podmiotów wynajmujących nadal wymaga, aby opłaty czynszowe były indeksowane w stosunku do kursu euro, bądź dolara amerykańskiego.

W celu ograniczania ryzyka walutowego Grupa stara się redukować wpływ krótkookresowych wahań kursów walutowych, jednakże w dłuższym okresie czasu trwałe zmiany kursów walutowych miałyby wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy. Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa nie jest w stanie oszacować tego wpływu.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Jednostka Dominująca porozumiała się z bankami co do spłaty wymagalnych zobowiązań z tytułu kredytów (Nota 19) oraz kontraktów terminowych (Nota 20). Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa nie posiadała innych istotnych zobowiązań finansowych

W celu ograniczenia ryzyka płynności w Grupie na bieżąco monitoruje się rzeczywiste, jak i prognozowane przepływy pieniężne. Dzięki śledzeniu terminów zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych następuje ich odpowiednie dopasowanie i tym samym odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych. Grupa korzysta z profesjonalnych usług renomowanych banków, w których posiada otwarte linie kredytowe. Zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne jest na bieżąco monitorowane. Celem Grupy jest zapewnienie takiego poziomu finansowania, który jest wystarczający z punktu widzenia realizowanej działalności.

Ryzyko kapitałowe

Celem Grupy Kapitałowej w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

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

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

	31.12.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN
Kredyty ogółem (nota 19)	87 579	67 581
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 906	5 420
Zadłużenie netto	82 673	62 161
Kapitał własny ogółem	-15 895	55 763
Kapitał zaangażowany	66 778	117 924
Wskaźnik zadłużenia	-	1,11

Dokładną analizę zadłużenia wraz z postanowieniami umów restrukturyzacyjnych zawarto w nocie 2.

30. Ważniejsze oszacowania i założenia księgowe

Kluczowe źródła wątpliwości dotyczące szacunków

Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne

Grupa Kapitałowa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, dotyczą głównie testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy, amortyzacji, rezerw, a także kalkulacji podatku odroczonego.

Okres ekonomicznej użyteczności znaków towarowych

Zgodnie z oceną Zarządu nie określono okresu użyteczności dla znaków towarowych uznając, że będą przynosiły korzyści ekonomiczne w nieokreślonym horyzoncie czasowym.

Szacowana utrata wartości znaków towarowych

Grupa Kapitałowa testuje corocznie wartość firmy pod kątem utraty wartości zgodnie ze swoją polityką rachunkowości opisaną w Nocie 3. Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne ustalono w oparciu o wyliczenia wartości użytkowej (Nota 12) Grupa rozpoznała 100% utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło na dzień 31 grudnia 2008 r

Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości oraz własnych szacunków Grupa Kapitałowa rozpoznała odpis aktualizujący wartość środków trwałych w kwocie 18 508 tys. zł. (Nota 13).

Rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa utworzyła rezerwy z tytułu umów rodzących obciążenia. Całkowita wartość tych rezerw wyniosła 7 748 tys. zł. (Nota 25).

Szacowane stawki amortyzacji

Zwiększenie średnich okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych o 10% skutkowałoby zmniejszeniem kosztów amortyzacji za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 o około 1 456 tys. zł.

Podatek odroczony

Niepewności i szacunki związane z podatkiem odroczonym wiążą się głównie z rozpoznawaniem aktywa z tytułu podatku odroczonego. Patrz Nota 10.

31. Zdarzenia po dacie bilansu

1). W dniu 17 lutego 2009 r. Sfinks Polska S.A. w związku z trudną sytuacją finansową Jednostki Dominującej Zarząd Sfinks Polska S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości Jednostki Dominującej z możliwością zawarcia układu. Wniosek został złożony do Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy.
2) W dniu 18 lutego 2009 r. Sfinks Polska S.A. otrzymał od Banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oświadczenie o wypowiedzeniu umowy kredytowej z dnia 13 maja 2008r.

Jednocześnie Jednostka Dominująca otrzymała wezwanie do dokonania spłaty całości należności z tytułu kredytu w terminie do 27 lutego 2009 roku

2) W dniu 19 lutego 2009r. Sfinks Polska S.A. otrzymał ING Bank Śląski S.A. wypowiedzenie umowy kredytowej z dnia 30 czerwca 2008 roku. Jednocześnie Jednostka Dominująca otrzymała wezwanie do dokonania spłaty całości należności z tytułu kredytu w terminie do 26 lutego 2009 roku. Ponadto ING Bank Śląski S.A. poinformował o rozwiązaniu w trybie natychmiastowym umowy dotyczącej linii gwarancyjnej z dnia 17 lipca 2008 roku.

3) W dniu 23 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy zwrócił wniosek o ogłoszenie upadłości Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu, który Jednostka Dominująca złożyła w dniu 17 lutego 2009 roku. Sąd uzasadnił zwrócenie wniosku brakami formalnymi odnalezionymi w załącznikach do tego wniosku.

4) W dniu 20 lutego 2009 roku Sfinks Polska S.A. otrzymał wypowiedzenie umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym podpisanej w dniu 28 maja 2008 roku z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Wyżej wymieniona umowa została wypowiedziana z powodu zaistnienia okoliczności uzasadniających wszczęcie postępowania upadłościowego. Jednocześnie Jednostka Dominująca otrzymała wezwanie do uregulowania należności PKO BP wynikających z zawartych już transakcji w ramach walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS z dnia 8 sierpnia 2008 roku.

5) W dniu 27 lutego 2009 roku, Sfinks Polska S.A. ponownie złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości Jednostki Dominującej z możliwością zawarcia układu. Wniosek, zwierający poprawione załączniki, został złożony do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy.

6) W dniu 20 lutego 2009 roku Sfinks Polska S.A. otrzymała od ING Bank Śląski S.A. potwierdzenie wcześniejszego rozwiązania umowy dla transakcji opcyjnej zawartej w dniu 14 października 2008 roku z tym bankiem. Jednocześnie Jednostka Dominująca otrzymała wezwanie do uregulowania należności ING wynikającej z tej transakcji.

7) W dniu 6 marca 2009 roku Sfinks Polska S.A. otrzymał od Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia postanowienie o zabezpieczeniu majątku Jednostki Dominującej. W związku z tym postanowieniem Sąd wydał zakaz zaspakajania wszystkich zobowiązań Jednostki Dominującej powstałych przed 6 marca 2009 roku oraz powołał tymczasowego nadzorcę sądowego.

8) W dniu 6 marca 2009 roku rozwiązana została na mocy porozumienia umowa o świadczenie usług zawarta w dniu 12 grudnia 2008 r. pomiędzy AmRest sp. z o.o. i Sfinks Polska S.A.

9) W dniu 8 marca 2009r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. powołało nowy skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w osobach Pana Krzysztofa Białowolskiego, Artura Gabora, Tomasza Gromka, Jana Adama Jeżaka, Krzysztofa Opawskiego.

10) W dniu 8 marca 2009r. Pan Jacek Trybuchowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu, a Pan Przemysław Poppe i Pan Robert Sztuka złożyli rezygnacje z funkcji członków Zarządu.

11) W dniu 9 marca 2009r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. powoła Pana Tomasza Morawskiego na funkcję Prezesa Zarządu, a Pana Dariusza Strojewskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

12) W dniu 19 marca 2009r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. zmieniło Statut Jednostki Dominującej, poprzez dodanie nowego punktu 6 w paragrafie 7 Statutu, o następującej treści:

„Zarząd Jednostki Dominującej jest upoważniony przez okres do dnia 9 marca 2012 roku do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego, z uwzględnieniem prawa poboru, o łączną kwotę nie większą niż 6 960 713 zł – kapitał docelowy. Zarząd może wydawać akcje wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej wymagają zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, przy czym cena emisyjna może być określona przez Zarząd na nie mniej niż 9 złotych za akcję. Zarząd jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji, praw poboru oraz praw do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz dopuszczenia akcji, praw poboru oraz praw do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym"

13) W dniu 24 marca 2009 r. AmRest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu dokonał zbycia wszystkich 3 061 786 akcji SFINKS POLSKA S.A. posiadanych pośrednio przez AmRest Sp. z o.o. Po tej zmianie AmRest Sp. z o.o. nie posiada żadnych akcji SFINKS POLSKA S.A. (0,00% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i nie ma prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (0,00% ogólnej liczby głosów). Przed zmianą AmRest Sp. z o.o. posiadała pośrednio 3 061 786 akcji SFINKS POLSKA S.A. co stanowiło 32,99% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i uprawniało do 3 061 786 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 32,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zbycie akcji nastąpiło w wyniku sprzedaży przez AmRest Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce SfP Holdings US, LLC z siedzibą w Wilmington,

Delawere, USA, która posiada 3 061 786 akcji SFINKS POLSKA S.A. w wyniku ich wniesienia do SfP Holdings US przez AmRest Sp. z o.o.
Udziały w spółce SfP Holdings US, LLC nabył OrsNet Spółka z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym na mocy wskazanej powyżej umowy ze spółką Amrest Spółka z o.o. W konsekwencji OrsNet Spółka z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym posiada pośrednio 3 061 786 akcji SFINKS POLSKA S.A. co stanowi 32,99% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i uprawnia do 3 061 786 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 32,99% ogólnej liczby głosów.
14) W dniu 8 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A zawarł umowę restrukturyzacyjną z ING Bank Śląski S.A. Przedmiotem umowy było określenie zasad spłaty wszystkich wymagalnych zobowiązań Sfinks Polska S.A. wobec Banku, wynikających z:

- kredytu udzielonego zgodnie z umową kredytu na refinansowanie inwestycji z dnia 30 czerwca 2008 r. wraz z aneksami,
- roszczeń wynikających z umowy o linię gwarancyjną z dnia 17 lipca 2008 r. wraz z aneksami,
- realizacji transakcji walutowych zawartych zgodnie z umową ramową i umową dodatkową z dnia 31 lipca 2008 r. wraz z aneksami oraz
- płatności dokonywanych na podstawie umów o korzystanie z kart VISA Business Charge Banku z dnia 15 października 2008 r.

Łączna kwota zadłużenia („Dług") Sfinks Polska S.A. wobec ING Bank Śląski S.A., uwzględniająca kapitał i odsetki umowne naliczone do dnia podpisania Umowy Restrukturyzacyjnej według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosiła ogółem 58.562.124,21 zł (słownie złotych pięćdziesiąt osiem milionów pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące sto dwadzieścia cztery i 21/100). Dług może zostać powiększony o ewentualne przyszłe roszczenia Banku z tytułu gwarancji wystawionych w ramach umowy o linię gwarancyjną z dnia 17 lipca 2008 r.
Umowa Restrukturyzacyjna została zawarta na okres do dnia 31 marca 2015 r. Spłata zadłużenia będzie następować po upływie rocznej karencji, w ratach rosnących, z których ostatnia będzie płatna w dniu 31 marca 2015r.
Oprocentowanie Długu oraz pozostałe główne warunki finansowe nie uległy zmianie w stosunku do warunków ustalonych dla umów restrukturyzowanych.
Prawne zabezpieczenia określone przez Sfinks Polska S.A. i ING Bank Śląski S.A. w umowach, z których wynika całość restrukturyzowanego zadłużenia Jednostki Dominującej zachowują swą moc do czasu spłaty wszystkich zobowiązań objętych Umową Restrukturyzacyjną.
15) W dniu 9 kwietnia 2009r. Sfinks Polska S.A. zawarł Aneks nr 3 do Umowy o limit wierzytelności z dnia 24 lipca 2007 r z Raiffeisen Bank Polska S.A. W związku z zawarciem Aneksu Bank wycofał oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy złożone w dniu 24 lutego 2009 r. Kwota limitu udzielonego przez Bank na podstawie Umowy, jego przeznaczenie i główne warunki finansowe nie uległy zmianie. Jednostka Dominująca jest zobowiązana spłacić łączne zadłużenie z tytułu przyznanego kredytu wraz z odsetkami („Zadłużenie") w wysokości 9 041 037,62 zł (słownie złotych dziewięć milionów czterdzieści jeden tysięcy trzydzieści siedem i 62/100) po upływie rocznej karencji w ratach narastających, na zakończenie każdego miesiąca. Ostatni termin spłaty upływa w dniu 3 kwietnia 2014 r. Zabezpieczenie spłaty Zadłużenia nie uległo zmianie w stosunku do zabezpieczeń ustanowionych w umowie restrukturyzowanej. Ponadto, w zakresie wszelkich należności wynikających z Umowy, Jednostka Dominująca poddała się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty 13 561 557,00 zł.
16) W dniu 10 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarł umowę Restrukturyzacyjną z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było określenie zasad spłaty wszystkich wymagalnych zobowiązań Sfinks Polska S.A. wobec Banku, wynikających z:

- kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej udzielonego zgodnie z Umową z dnia 13 maja 2008 r. wraz z aneksem;
- roszczeń (również przyszłych) z gwarancji wystawionych na podstawie Umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych z dnia 29 lipca 2008 r.,
- rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS, zawartej zgodnie z Umową ramową w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r.

Łączna kwota zadłużenia („Dług") Sfinks Polska S.A wobec PKO BP S.A., uwzględniająca kapitał, odsetki zapadłe i odsetki karne według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosi ogółem 34 943 879,75 zł (słownie złotych trzydzieści cztery miliony dziewięćset czterdzieści trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt dziewięć i 75/100). Dług może zostać powiększony o ewentualne przyszłe roszczenia Banku z tytułu gwarancji wystawionych w ramach umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych z dnia 29 lipca 2008 r.

Umowa Restrukturyzacyjna została zawarta na okres do dnia 31 marca 2015 r. Spłata zadłużenia będzie następować po upływie rocznej karencji, w ratach narastających, z których ostatnia będzie płatna w dniu 31 marca 2015 r. Oprocentowanie Długu oraz pozostałe główne warunki finansowe nie uległy zmianie w stosunku do warunków ustalonych dla umów restrukturyzowanych. Prawne zabezpieczenia określone przez Sfinks Polska S.A. i PKO BP S.A. w umowach, z których wynika całość restrukturyzowanego zadłużenia Jednostki Dominującej zachowują swą moc do czasu spłaty wszystkich zobowiązań objętych Umową Restrukturyzacyjną.

17) W dniu 10 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarł Umowę Pożyczkiz osobą fizyczną – akcjonariuszem Jednostki Dominującej, Panem Sylwestrem Cackiem („Pożyczkodawca"). Przedmiotem Umowy jest udzielenie Sfinksowi pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000.000,00 zł (słownie złotych: trzydzieści milionów) Pożyczka zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań Jednostki Dominującej oraz bieżącą działalność gospodarczą Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z należnymi odsetkami nastąpi w terminie 30 dni od spłaty ostatniego z zobowiązań Jednostki Dominującej wynikających z umów restrukturyzacyjnych zawartych z ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A i PKO BP S.A (zwanych dalej łącznie „Bankami"), tj. najpóźniej do 30 kwietnia 2015 r. Pożyczka może stać się wymagalna i zostanie spłacona przez Jednostkę Dominującą w terminie wcześniejszym w przypadku gdy:

1) Sfinks dokona podwyższenia kapitału zakładowego, a środki pieniężne uzyskane z tytułu obejmowania przez akcjonariuszy akcji nowej emisji przeznaczy na spłatę pożyczki,
2) Pożyczkodawca obejmie akcje nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej.

Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową

18) W dniu 23 kwietnia 2009r. zostało wydane postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy o umorzeniu postępowania w sprawie o ogłoszenie upadłości Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. Podstawą do wydania przez Sąd przedmiotowego Postanowienia jest odpadnięcie przesłanek do ogłoszenia upadłości Jednostki Dominującej, wynikające z:

- podpisania z bankami ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A i PKO BP S.A. umów restrukturyzacyjnych w zakresie ustalenia zasad spłaty wszystkich zobowiązań wymagalnych Jednostki Dominującej wobec banków;
- pozyskania przez Jednostkę Dominującą środków finansowych na spłatę wymagalnych zobowiązań
  i finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w formie pożyczki podporządkowanej.

32. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej

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

Dostępność kredytów znacznie się zmniejszyła od października 2008 roku. Okoliczności te mogą wpłynąć na możliwość pozyskania nowych kredytów przez Grupę i refinansowania dotychczasowych na warunkach zbliżonych do obowiązujących we wcześniejszych transakcjach.

Pogorszenie sytuacji płynnościowej może odbić się na odbiorcach Grupy, co z kolei może wpłynąć na ich zdolność regulowania zobowiązań. Pogarszające się warunki działalności dla klientów mogą mieć także wpływ na szacunki Zarządu dotyczące prognoz przepływów pieniężnych oraz utraty aktywów finansowych i niefinansowych. W stopniu, w jakim informacje te były dostępne, Zarząd odpowiednio uwzględnił zrewidowane szacunki oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych w swojej ocenie utraty wartości aktywów.

Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu ewentualnego dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz podwyższonej niestabilności na rynkach walutowych i instrumentów kapitałowych na sytuację finansową Grupy Kierownictwo jest przekonane, że

podejmuje wszelkie kroki, jakie są niezbędne do wspierania stabilności i rozwoju działalności Grupy w obecnych okolicznościach, jak również jej kontynuacji zgodnie z informacją zawartą w punkcie 3 oraz 31.

33. Uzgodnienie bilansu otwarcia – korekta błędu lat ubiegłych

W związku z tym, że wprowadzono korektę w bilansie otwarcia, polegającą na wyeliminowaniu ze środków trwałych aktywowanych czynszów poniżej przedstawiono uzgodnienie rachunku zysków i strat i bilansu.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	OBECNIE 31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	PIERWOTNIE 31 grudnia 2007 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	188 434	0	188 434
Koszt własny sprzedaży	(135 478)	(862)	(134 616)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	52 956	(862)	53 818
Koszty ogólnego zarządu	(40 901)	0	(40 901)
Pozostałe przychody operacyjne	1 756	0	1 756
Pozostałe koszty operacyjne	(3 674)	0	(3 674)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 137	(862)	10 999
Przychody finansowe	0	0	0
Koszty finansowe	(4 337)	0	(4 337)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 800	(862)	6 662
Podatek dochodowy	(1 354)	0	(1 354)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 446	(862)	5 308
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk (strata) netto	4 446	(862)	5 308
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	**(232)**	**(862)**	**630**
Akcjonariuszom mniejszościowym	4 678	0	4 678
	4 446	(862)	5 308

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2007

	OBECNIE 31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	PIERWOTNIE 31 grudnia 2007 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	24 566	0	24 566
Rzeczowe aktywa trwałe	95 959	(2 995)	98 954
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	576	0	576
Należności handlowe oraz pozostałe należności	183	0	183
	121 284	(2 995)	124 279
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2 854	0	2 854
Należności handlowe oraz pozostałe należności	22 138	0	22 138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 420	0	5 420
	30 412	0	30 412
Aktywa razem	151 696	-2 995	154 691

	31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9 281	0	9 281
Kapitał zapasowy	49 061	0	49 061
Różnice kursowe z przeliczenia	-36	1	-37
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 311	-2 134	-177
Zysk netto okresu obrotowego	-232	-862	630
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	55 763	-2 995	58 758
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	5 395	0	5 395
Razem kapitały własne	61 158	-2 995	64 153
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	37 398	0	37 398
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 820	0	2 820
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 536	0	1 536
	41 754	0	41 754
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	11 844	0	11 844
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	616	0	616
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 931	0	1 931
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 183	0	30 183
Przychody rozliczane w czasie	1 754	0	1 754
Rezerwy krótkoterminowe	2 456	0	2 456
	48 784	0	48 784
Pasywa razem	151 696	-2 995	154 691

Ostateczne uzgodnienie bilansu otwarcia

Poniżej zaprezentowano bilans i rachunek zysków i strat skorygowany łącznie o korektę błędu podstawowego oraz zmiany prezentacji opisane w polityce rachunkowości Grupy.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	OBECNIE 31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	PIERWOTNIE 31 grudnia 2007 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	188 434	0	188 434
Koszt własny sprzedaży	(148 691)	-14 075	(134 616)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	39 743	-14 075	53 818
Koszty ogólnego zarządu	(27 688)	13 213	(40 901)
Pozostałe przychody operacyjne	1 756	0	1 756
Pozostałe koszty operacyjne	(3 674)	0	(3 674)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 137	(862)	10 999
Przychody finansowe	55	55	0
Koszty finansowe	(4 391)	(54)	(4 337)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 801	(861)	6 662
Podatek dochodowy	(1 354)	0	(1 354)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 447	(861)	5 308
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk (strata) netto	4 447	(861)	5 308
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	**-232**	**(862)**	**630**
Akcjonariuszom mniejszościowym	4 679	1	4 678
	4 447	(861)	5 308

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2007

	OBECNIE 31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	PIERWOTNIE 31 grudnia 2007 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	24 566	0	24 566
Rzeczowe aktywa trwałe	95 959	-2 995	98 954
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	576	0	576
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 103	920	183
	122 204	-2 075	124 279
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2 854	0	2 854
Należności handlowe oraz pozostałe należności	21 218	-920	22 138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 420	0	5 420
	29 492	-920	30 412
Aktywa razem	151 696	-2 995	154 691

	31 grudnia 2007 PLN'000	Zmiana PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9 281	0	9 281
Kapitał zapasowy	49 061	0	49 061
Różnice kursowe z przeliczenia	-36	1	-37
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 311	-2 134	-177
Zysk netto okresu obrotowego	-232	-862	630
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	55 763	-2 995	58 758
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	5 395	0	5 395
Razem kapitały własne	61 158	-2 995	64 153
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	37 398	0	37 398
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 820	0	2 820
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 536	0	1 536
	41 754	0	41 754
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13 988	2 144	11 844
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	616	0	616
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 931	0	1 931
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30 183	0	30 183
Przychody rozliczane w czasie	1 754	0	1 754
Rezerwy krótkoterminowe	312	-2 144	2 456
	48 784	0	48 784

Pasywa razem	151 696	-2 995	154 691

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA S.A. W ROKU 2008

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Zasady rachunkowości

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej). Pierwszym sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) było sprawozdanie za rok 2006.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe

Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne.

Przychody ze sprzedaży

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Podatki

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.
Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

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

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej.

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

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

Wartości niematerialne

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

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

Umowy wniesione aportem aktywuje się w wartościach rzeczywiście wniesionych pomniejszonych o wartości amortyzacji dokonywanej przez okres obowiązywania umów.

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

Zgodnie z MSR 39 udzielone pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.
Pożyczki długoterminowe udzielone w walucie obcej podlegają wycenie na dzień bilansowy według średniego kursu danej waluty, ustalanego przez Narodowy Bank Polski. Powstałe różnice kursowe są odnoszone na wynik w okresie obrachunkowym, którego dotyczą.
Udziały w jednostkach zależnych wycenia się w cenie nabycia nie większej niż ich możliwa cena sprzedaży netto, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z ich nabyciem
Wartość godziwą należności wymagalnych powyżej 12 miesięcy wyliczono (stosownie do wytycznych zawartych w MSR 18), poprzez zdyskontowanie przyszłych wpływów w oparciu o kalkulacyjną stopę procentową, wyliczaną jako średnioważona rocznego WIBORU w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008.

Zapasy

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

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp).

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

Instrumenty finansowe

Instrumentami finansowymi występującymi w Spółce są oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) oraz leasing finansowy majątku zaliczanego do grupy 4 oraz oprogramowanie komputerowe. Instrumenty powyższe księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi nabycia, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz

można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Porównywalne dane finansowe

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okresy zakończone 31 06 2007 oraz 31.12.2007.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

1. Sieć lokali

Na koniec 2008 r. sieć Sphinx liczyła 106 restauracji, w tym:

- 43 restauracje zlokalizowane przy głównych ciągach komunikacyjnych w miastach (43 w 2007 r.)
- 6 restauracji sezonowe (7 w 2007 r.)
- 57 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych (56 w 2007 r.)
- 5 restauracji na rynkach krajów regionu. w Rumunii (1), w Czechach (3) i na Węgrzech (1).
- 1 restaurację we Francji

W 2008 r. otwarto restauracje pod marką „Sphinx" w następujących miastach Gdańsk, Koszalin, Zielona Góra, Piła, jednocześnie likwidacji uległy 2 lokale, położone w Zabrzu i Dębicy. Głównym powodem zamykania lokali były niezadowalające rezultaty ekonomiczne.

W 2008 r. zrealizowano, zakup spółki Shanghai Express Sp. z o.o., operatora 3 restauracji orientalnych pod marką „Wook", ponadto otwarto 2 nowe lokale tej sieci, w ramach Sfinks Polska S.A., we Wrocławiu i Gdańsku.

Sieć restauracji „Chłopskie Jadło" uległa zwiększeniu do 12restauracji, 3 nowe restauracje otwarto w Warszawie, Poznaniu i Toruniu, likwidacji uległ lokal w Sopocie.

W 2008 r. spółka zależna Sfinks Polska S.A., Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. otworzyła 3 restaurcje w Pradze, zaś Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd, 2 restauracje w Budapeszcie, z których jedną zlikwidowano Natomiast także w 2008 r. Zarząd Sfinks Polska S.A. podjął decyzję o zaniechaniu rozwoju sieci Sphinx w Niemczech.

Narastające problemy finansowe Jednostki Dominującej spowodowały spowolnienie w II połowie 2008 r., a następnie zamrożenie procesu rozwoju sieci restauracji w czwartym kwartale 2008 r. W rezultacie, na koniec 2008 r. Spółka była najemcą 13 lokali, w których nie rozpoczęto prac adaptacyjnych, lub prace przerwano z powodu braku środków. Poza 1 przypadkiem analiza ekonomiczna wskazuje na nieopłacalność inwestycji: suma zaległości czynszowych, poniesionych nakładów i nakładów koniecznych do poniesienia znacznie przewyższa efekty ekonomiczne oczekiwane do osiągnięcia z ich użytkowania. Zdaniem zarządu, przy wyborze większości tych lokalizacji dokonano błędnej analizy opłacalności inwestycji. Zarząd podjął działania w celu minimalizacji strat z tytułu nietrafionych inwestycji, jednakże wielkość poniesionych już wydatków oraz skala potencjalnych kar umownych za odstąpienie od otwarcia lokali w tych lokalizacjach spowodowało utworzenie rezerw z tego tytułu na koniec 2008 r. w kwocie 7.748 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do dnia publikacji sprawozdań finansowych za 2009 r. Spółka zmniejszyłą swój stan posiadania o 10 lokali: 8 pod marką „Sphinx" i 2 pod marką „Chłopskie Jadło". Było to spowodowane wypowiedzeniem umów najmu przez wynajmujących z powodu narastania zaległości czynszowych oraz złożenia wniosku o upadłość Spółki

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w 2008 r. wyniosły 213.879 tys. zł i były wyższe o 25.445 tys. zł niż w 2007 r. Wzrost przychodów wynika przede wszystkim ze zwiększenia liczby punktów gastronomicznych w roku 2007 o 21, do 116 na 1 stycznia roku 2008, natomiast spadkowi w tym okresie uległy średnie przychody na 1 lokal

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 217.255 tys. zł, a strata brutto ze sprzedaży: (-) 3.376 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu wyniosły w 2008 r. 24.503 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne obejmują rezerwy i odpisy aktualizacyjne utworzone na następujące kategorie aktywów/kosztów.

- Utworzeniem odpisu aktualizującego środki trwałe (aktywa restauracyjne) oraz wartości niematerialne i prawne (znaki towarowe) w wysokości 35.956 tysięcy złotych, będące efektem słabego wyniku na działalności operacyjnej w roku 2008 oraz przewidywanych ujemnych wyników w niektórych restauracjach (głównie Chłopskie Jadło) w dającej się przewidzieć przyszłości;
    - Utworzeniem rezerwy związanej z wyjściem z rynku węgierskiego oraz odpisem aktualizującym związanym z tym rynkiem aktywów (3.938 tysięcy złotych), jak również odpisem aktualizującym aktywów restauracyjnych w Republice Czeskiej (2 135 tysięcy złotych), obydwa będące efektem słabego wyniku na działalności operacyjnej;
    - Utworzeniem odpisu aktualizującego dotyczącego inwestycji w loku (Capex) w wysokości 6.856 tysięcy złotych;
    - Utworzeniem rezerwy na należności, głównie od franczyzobiorców w wysokości 10.973 tysięcy złotych,
    - Utworzeniem rezerwy na koszty i odpisów aktualizacyjne na poczynione inwestycje związane z rozwiązaniem umów najmu w lokalach wynajętych przez Jednostkę Dominującą w 2008 roku, w których Jednostka Dominująca nie będzie prowadziła restauracji z powodów ekonomicznych w kwocie 7.748 tys. zł.
    - Niezrealizowane straty na instrumentach finansowych (opcje walutowe, CIRS) w wysokości 8 781 tysięcy złotych.

W 2008 r. Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości (-) 59.937 tys. zł, podczas gdy w 2007 r. Grupa wykazała zysk na działalności operacyjnej równy 10 137 tys. zł.

Istotną pozycja rachunku zysków i strat w 2008 r. są koszty finansowe w kwocie 15.352 tys. zł, o 10.961 tys. zł, tj. 249% więcej niż w 2007 Składają się na nie przede wszystkim:

1. Koszty odsetek w kwocie 5.691 tys zł, o 60% więcej niż w 2007 r., co jest efektem wzrostu zobowiązań kredytowych, niezbędnych do sfinansowania inwestycji w rozwój sieci;

2. Koszty rezerwy na wycenę instrumentów finansowych w kwocie 8.781 tys. zł, wycenionych na koniec roku przy użyciu aktualnych kursów walutowych. W dniu 14 października 2008 roku Sfinks wystawił opcję walutową typu call na kwotę EUR 4,9 mln po cenie strike 3,3 EUR/PLN z datą realizacji 14 kwietnia 2009. Wcześniej, w dniu 8 sierpnia 2008 roku, Sfinks podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych (CIRS) na kwotę PLN 15,0 mln po stopie zamiany 3,26 EUR/PLN zapadającą 31 grudnia 2013 r.

W 2008 r Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości (-) 64.453 tys. zł. W rezultacie strata netto przewyższyła kapitały własne Grupy Kapitałowej, zaś zobowiązania i rezerwy – całkowitą wartość aktywów. W konsekwencji na dzień 31 grudnia 2008 r bilans Jednostki Dominującej wykazywał ujemną wartość kapitałów własnych w wysokości (-) 81.531 tys. zł

Bilans Grupy wykazuje na dzień 31 grudnia 2008 r aktywa na kwotę 126 932 tys zł, co oznacza spadek o 24.764 tys. zł w porównaniu do 31 grudnia 2007 r. Aktywa trwałe zmniejszyły się o 18 361 tys. zł, do kwoty 103.843 tys. zł, granicą głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, zaś aktywa obrotowe wyniosły 23 089 tys. zł i zmniejszyły się o 20,6% w stosunku do 31 grudnia 2007 r Był to głównie efekt spadku wielkości należności (14.925 tys. zł – spadek o 30% w porównaniu do 31 grudnia 2007 r.)

Zobowiązania i rezerwy ogółem na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 136.394 tys zł i były o 49,4% wyższe niż na dzień 31 grudnia 2007 r., tj. o 45.856 tys. zł. Najwyższy wzrost odnotowały zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek – wzrost z 67.581 tys. zł na koniec 2007 r do 87 579 tys zł, oraz zobowiązania handlowe i pozostałe – wzrost o 11 596 tys. zł do 25 584 tys zł. Spowodowane to było wzrastającymi trudnościami finansowymi i pogarszaniem się płynności Jednostki Dominującej.

3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej emitenta w 2009.

Na ocenę pespektyw rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. w 2009 r. rzutują następujące czynniki

A. Spadek, w porównaniu z analogicznym okresami poprzedniego roku, kwartalnych zysków ze sprzedaży w sieci restauracji „Sphinx" i „Chłopskie Jadło" doprowadził do spadku przychodów emitenta, Sfinks Polska S.A., pochodzących z opłaty franszyzowej, głównego źródła zysków emitenta, a tym samym zdolności emitenta

do regulowania zobowiązań, w tym, w szczególności, zobowiązań wobec banków Kontynuowanie tego trendu w czwartym kwartale 2008 r. i pierwszych miesiącach 2009 r doprowadziło do utraty przez Spółkę zdolności do regulowania zobowiązań i do złożenia przez Zarząd wniosku o upadłość z możliwością zawarcia układu. Dalsze funkcjonowanie i rozwój emitenta uzależnione są od:

- Odwrócenia trendu spadku zysków ze sprzedaży w sieci restauracji, poprzez zwiększenie ich przychodów i/lub ograniczenie kosztów

- Restrukturyzacji kredytów bankowych i innych zobowiązań wobec banków, a w tym, w szczególności, ograniczenia obciążeń z tytułu obsługi tych zobowiązań w okresie 2009-2010

- Uzyskania przez emitenta dostępu do finansowania (w formie długu lub kapitałów własnych) wystarczającego na finansowanie działalności bieżącej (w tym terminowe regulowanie zobowiązań) do czasu zrealizowania celów wymienionych punktach a. i b.

B. Strata netto poniesiona przez emitenta w 2008 roku przewyższa kapitały własne emitenta. Kontynuowanie działalności przez emitenta jest uzależnione od możliwości pozyskania kapitału w kwocie wystarczającej na pokrycie deficytu w drodze nowej emisji akcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego, lub w drodze emisji bez prawa poboru skierowanej do wybranych obecnych lub nowych akcjonariuszy.

C. Strata netto poniesiona przez emitenta w 2008 r. jest w znacznej mierze wynikiem utworzenia przez Spółkę rezerw na nierentowne inwestycje w sieć restauracji „Chłopskie Jadło", restauracji w Czechach i na Węgrzech oraz nowe lokale przygotowane do otwarcia restauracji pod marką „Sfinks" w Polsce. Przywrócenie zyskowności emitenta będzie w znacznej mierze zależało od działań przywracających rentowność tych inwestycji i/lub ograniczających straty prze nie generowane.

D. Długoterminowy rozwój emitenta uzależniony jest od możliwości dalszego rozwoju sieci posiadanych marek, oraz od zdolności doi wprowadzenia na rynek nowych, atrakcyjnych dla konsumentów koncepcji lokali. Do realizacji tego celu niezbędne jest:

- Wypracowanie i wprowadzenie struktury prawnej i organizacyjnej zapewniającej narzędzia do rozwoju sieci, a potem jej optymalne funkcjonowanie

- Pozyskanie przez emitenta finansowania niezbędnego do sfinansowania inwestycji w nowe lokale, w drodze akumulacji zysku netto, uzyskania finansowania długiem i/lub podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji

E. Spowolnienie gospodarcze i idący za tym spadek dochodów ludności będą miały istotny wpływ (pozytywny i negatywny) na perspektywy emitenta w kilku wymiarach:

- Spadek dochodów spowoduje spadek zainteresowania konsumentów żywieniem poza domem, należy oczekiwać spadku ilości klientów w restauracjach z tego powodu

- Ten sam spadek dochodów spowoduje przesunięcie się preferencji konsumentów: na rynku restauracyjnym należy oczekiwać przepływu klientów z segmentu „Prime" do segmentu „Casual" do którego zaliczane są także restauracje pod marką „Sphinx" i „Wook"

- Spadek dochodów ludności i, będące jego wynikiem, ograniczenie popytu na dobra konsumpcyjne, szczególnie luksusowe, przez konsumentów będzie miało negatywny wpływ na sektor dóbr konsumpcyjnych i tym samym, na rynek lokali handlowo-usługowych. Stwarza to emitentowi potencjał negocjowania korzystnych warunków najmu nowych lokali oraz renegocjowania warunków najmu lokali już istniejących.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Kryzys w systemie bankowym. Wynikiem kryzysu w systemie bankowym w kraju i za granicą jest: (a) ograniczanie akcji kredytowej/redukcja ekspozycji kredytowej do istniejących kredytobiorców, (b) zamknięcie dostępu do finansowania w formie nowych kredytów/zwiększenia limitów kredytowych, oraz (c) wzrost kosztów finansowania wyrażony jako marża kredytowa Emitent jest istotnie uzależniony od finansowania bankowego (kredyty bankowe stanowiły 80% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2008r) w dwóch obszarach: (i) finansowania działalności bieżącej i (ii) finansowania inwestycji w nowe lokale. Ze względu na spadek wiarygodności kredytowej emitent jest szczególnie narażony na ryzyko braku możliwości zwiększenia dostępu do finansowania bankowego oraz na wzrost kosztów finansowania istniejącego. Jednocześnie, zarząd ocenia jako niskie ryzyko redukcji kwoty obecnego finansowania kredytowego przez banki – w kwietniu 2009 r. emitent dokonał restrukturyzacji całości zadłużenia w bankach, zawierając stosowne umowy ze wszystkimi bankami finansującymi emitenta.

Załamanie rynków kapitałowych. Drastyczny spadek popytu na akcje na rynku kapitałowym, w szczególności na tzw. rynkach wschodzących, do których zaliczana jest Polska, oraz towarzyszący temu spadek kursów akcji oraz indeksów giełdowych praktycznie uniemożliwia pozyskanie przez emitenta kapitału poprzez emisję akcji skierowaną do nowych inwestorów z wyłączeniem prawa poboru. W procesie odbudowy kapitałów własnych emitent będzie musiał w 2009 roku polegać przede wszystkim na gotowości obecnych akcjonariuszy do dokapitalizowania Spółki. W ocenie zarządu emitenta ryzyko braku popytu ze strony obecnych akcjonariuszy emitenta na akcje nowej emisji jest ograniczone, świadczy o tym jednogłośne podjęcie przez WZA uchwały o emisji kapitału docelowego w dniu 19 marca 2009 r. oraz udzielenie przez jednego z akcjonariuszy, p. Sylwestra Cacka, pożyczki podporządkowanej w kwocie 30 mln zł przeznaczonej na dofinansowanie bieżącej działalności emitenta.

Dewaluacja/rewaluacja złotego w stosunku do Euro. Na dzień 31 grudnia 2008 r. możliwość dewaluacji złotego w stosunku do Euro stanowiła dla emitenta istotne ryzyko w związku z inwestycjami w walutowe instrumenty pochodne: opcję walutową oraz CIRSs dokonanymi w 2008 r. Ryzyko to zmaterializowało się w lutym 2009 r., kiedy to banki zamknęły i rozliczyły oba te instrumenty. W wyniku tego emitent zmuszony był do rozpoznania w rachunku wyników kosztów z tego tytułu w łącznej kwocie 8.907 tys. zł. na 28 lutego 2009 r. W ramach umów restrukturyzacyjnych zawartych z PKO BP S.A. i ING Bank Śląski S.A. zobowiązania emitenta z tytułu tych instrumentów zostały uznane za niewymagalne, a ich spłata rozłożona w czasie. Inne czynniki ryzyka związane z dewaluacją, to ekspozycja Spółki na czynsze denominowane w Euro (68 lokali) Rewaluacja złotego w stosunku do Euro nie niesie ze sobą znaczącego ryzyka dla

Grupy Kapitałowej, gdyż aktywa walutowe i przychody Grupy w walutach obcych są nieznaczące. Ryzyko kursowe jest jednak związane z wynajmem powierzchni w lokalach, gdzie czynsze są denominowane w Euro

Spowolnienie gospodarcze. Spadek dochodów ludności w wyniku spowolnienia gospodarczego ma zarówno pozytywny, jak i negatywny wpływ na wyniki finansowe emitenta:

(-) zmiana zwyczajów konsumenckich, ograniczanie przez konsumentów jadania poza domem

(+) przesunięcie się klientów restauracji z segmentu „Prime" do segmentu „Casual", do którego należą marki „Sphinx" i „Wook"

(+) spadek zakupów dóbr konsumpcyjnych wymusza korzystne dla emitenta zmiany na rynku lokali handlowo-usługowych, pozwalające na obniżenie kosztów wynajmu oraz wybór atrakcyjnych lokalizacji

(+) podobnie, wzrost bezrobocia stwarza możliwości obniżki kosztów pracy.

Zdaniem zarządu, zagrożenia dla emitenta spowodowane spowolnieniem gospodarczym w znacznej mierze kompensują się z korzyściami z niego wynikającymi i tym samym ograniczaja do minimum ryzyko negatywnych skutków takiego spowolnienia dla emitenta.

5. Informacje o podstawowych usługach wraz z ich udziałem w sprzedaży emitenta ogółem

Podstawowe źródła przychodów Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. oraz ich udział w całości obrotów obrazuje poniższe zestawienie:

	[illegible]	[illegible]
przychody gastronomiczne	208 863 201	97,66%
usługi franchisingowe	501 695	0,23%
usługi promocyjne	3 641 890	1,70%
sprzedaż towarów i materiałów	815 309	0,38%
Pozostałe	56 862	0,03%

6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Z uwagi na specyfikę działalności Grupy brak jest jakichkolwiek przesłanek do wyodrębnienia segmentów branżowych.

W Polsce wszystkie restauracje oferują jednolite usługi oparte na jednolitych i zestandaryzowanych produktach. Pomimo, że restauracje działają w większych miastach w Polsce brak jest przesłanek do podziału terytorialnego. Wszystkie inwestycje charakteryzują się podobną

stopą zwrotu i zbliżoną dynamiką rozwoju. O ewentualnych różnicach nie decyduje położenie geograficzne, a konkretna lokalizacja w danym mieście.

Z uwagi na brak charakterystycznych różnic niemożliwe jest dobranie klucza podziałowego na terenie Polski

Spółka kontynuowała swoją działalność w tych samych obszarach rynku, stąd w okresie minionego roku nie nastąpiły zmiany rynków zbytu, ani źródeł zaopatrzenia, jak również odbiorców i dostawców. Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy lub dostawcy.

Kluczowi dostawcy Spółki to:

a) Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. – współpraca w zakresie sprzedaży promocji i reklamy produktów Pepsi. Brak formalnych powiązań z Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o.
b) Farm Frites Poland S.A. – współpraca w zakresie sprzedaży i promocji produktów Brak formalnych powiązań z Farm Frites Poland S.A.
c) Carlsberg Polska S.A. – współpraca w zakresie sprzedaży i reklamy produktów Carlsberg Polska S.A. Brak formalnych powiązań z Carlsberg Polska S.A.

Udział żadnego z dostawców nie przekroczył 10 % przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

1. Zawarcie aneksów do umów z Bankiem Pekao S.A.

W dniu 23 kwietnia 2008r. Spółka zawarła aneks do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 24 marca 2006r oraz aneks do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 14 marca 2003r. z Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Łodzi
Wskazanymi aneksami strony zmieniły sposób zabezpieczenia spłaty kredytu. Dotychczasowy zastaw na przedsiębiorstwie został zastąpiony zastawem na znakach towarowych SPHINX i SFINKS oraz zastawem na wyposażeniu restauracji znajdującym się w placówkach finansowanych przy pomocy kredytu udzielonego Kredytobiorcy oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych, kradzieży z włamaniem i rabunku, szkód elektrycznych, stłuczenia szyb i innych przedmiotów, innych nienazwanych ryzyk zewnętrznych, dotyczącą wyposażenia i nakładów inwestycyjnych w obcych obiektach, znajdujących się w placówkach sfinansowanych przy pomocy kredytu banku Pekao S.A.

W dniu 23 kwietnia 2008r. Spółka zawarła aneks do umowy o otwarcie linii gwarancyjnej z dnia 21 lutego 2006 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Łodzi.
Wskazany aneks również dotyczy zmiany zabezpieczenia.

Umowy kredytu, które strony aneksowały są umowami znaczącymi z uwagi na ich wartość która przekracza 10% wartości kapitału własnego emitenta.

Ponieważ umowa o otwarcie linii gwarancji, którą strony zmieniły, jest umową zawartą z tym samym podmiotem co umowa o kredyt inwestycyjny i należy ją uznać za umowę znaczącą.

2. Zawarcie umowy pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą

W dniu 24 kwietnia 2008 roku, została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą. Kwota pożyczki udzielonej przez Sfinks Polska SA spółce zależnej wynosi równowartość 2.476.240,42 PLN

Ponieważ powyższa umowa, jest drugą umową pożyczki zawartą z tym samym podmiotem należy ją uznać za umowę znaczącą.

Pierwsza umowa została podpisana 5 listopada 2007 r., a jej kwota wynosiła równowartość 5.489 752,38 PLN. Pożyczki zostały udzielone na 5 lat. Oprocentowanie roczne w przypadku obu umów wynosi 6% Łączna wartość obu pożyczek wynosi 7 965 992,8 PLN

3. Zawarcie umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem PKO BP S.A.

W dniu 13 maja 2008 roku, Spółka zawarła z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi Umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej

Kredyt w wysokości 43.050.000,00 (słownie: czterdziesty trzech milionów pięćdziesięciu tysięcy) złotych został udzielony Spółce na okres od 13 maja 2008 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Przeznaczenie kredytu na finansowanie rozwoju sieci restauracji w 2008 roku w tym refinansowanie otwartych już w 2008 roku restauracji. Termin wykorzystania kredytu do 31.12.2008r. Oprocentowanie kredytu w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej, którą stanowi Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR 1M) powiększony o marżę Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są w szczególności:

- zastaw rejestrowy na wyposażeniu kredytowanych restauracji,
- weksel własny *in blanco* kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową
- hipoteka łączna zwykła w kwocie 2 000 000,00 (dwa miliony) złotych na nieruchomościach stanowiących własność emitenta, położonych w Głogoczowie oraz na nieruchomości położonej w Bielsku-Białej,
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów emitenta w Shanghai Express Sp. z o.o.
- zastaw na prawach wynikających ze znaków firmowych,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar, których wartość przekracza 200 000 euro, ani też warunków zawieszających lub rozwiązujących.

Umowa o kredyt inwestycyjny jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitału własnego emitenta.

4 Zawarcie umowy pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą

W dniu 26 maja 2008 roku, została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s r.o. jako Pożyczkobiorcą. Kwota pożyczki udzielonej przez Sfinks Polska SA spółce zależnej wynosi równowartość 3.398.530,80 PLN

Ponieważ powyższa umowa, jest trzecią umową pożyczki zawartą z tym samym podmiotem należy ją uznać za umowę znaczącą

Pierwsza umowa została podpisana 5 listopada 2007 r., a jej kwota wynosiła równowartość 5 489 752,38 PLN. Druga umowa o równowartości 2.476.240,42 PLN została podpisana 24 kwietnia 2008 r.

Pożyczki zostały udzielone na 5 lat. Oprocentowanie roczne w przypadku dwóch pierwszych wynosi 6% Trzecia pożyczka jest oprocentowana 7,5 % rocznie. Łączna wartość pożyczek wynosi 11 364 523,6 PLN

5. Zawarcie umowy o kredyt na refinansowanie działalności

W dniu 30 czerwca 2008 roku Spółka Sfinks Polska S A zawarła z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna Umowę o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji. Kwota kredytu udzielonego przez Bank została określona na 58 077.306,11 zł (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześć złotych i jedenaście groszy).

Kredyt został podpisany na okres 3,5 roku, tj. do 31.12.2011 r. Kredytobiorca jest zobowiązany do wykorzystania kredytu w okresie od 30.06.2008r. do 14.07.2008r. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla 3 miesięcznych depozytów międzybankowych i marży Banku. Oprocentowanie będzie ulegało zmianie co 1 miesiąc.

Przeznaczenie środków z kredytu na refinansowanie inwestycji polegającej na: spłacie trzech kredytów (dwóch inwestycyjnych i jednego obrotowego) zaciągniętych na:

- rozwój sieci restauracji „Sphinx",
- zakup Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna wraz z rozbudową sieci restauracji pod nazwą „Chłopskie Jadło",
- inne nakłady inwestycyjne poniesione na modernizację i wyposażenie istniejących i nowootwieranych restauracji prowadzonych pod nazwą „Sphinx" i „Chłopskie Jadło", zaciągniętych w Banku PEKAO SA. O podpisaniu ww. umów kredytów inwestycyjnych Spółka informowała w komunikatach: 4/2003 i skorygowanym 4/2003, oraz 12/2006. Natomiast kredyt obrotowy na rachunku bieżącym został ustanowiony zanim Spółka zaczęła podlegać obowiązkom informacyjnym, dlatego informacje o nim można znaleźć tylko w Prospektach Emisyjnych Sfinks Polska S.A.

Jako zabezpieczenie prawne spłaty podpisanego w dniu 30 czerwca 2008 roku kredytu, strony przewidziały:

- ustanowienie zastawu rejestrowego na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło", wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- cesje praw z umów z Franczyzobiorcami działającymi w sieciach „Sphinx" i „Chłopskie Jadło".
- ustanowienie zastawów rejestrowych na znakach towarowych „Sphinx", „Sfinks", „Chłopskie Jadło" i „WOOK"
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych przez Bank;
- pełnomocnictwo do rachunków restauracji działających pod nazwą „Sphinx" i „Chłopskie Jadło", prowadzonych przez Bank.
- cesje wierzytelności z umów najmu do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło"

Warunki finansowe umowy kredytowej nie odbiegają od standardów rynkowych.

Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji, którą Spółka podpisała jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

6. Zawarcie aneksu do umowy o kredyt na refinansowanie działalności, umowy o linię gwarancyjną oraz umów zastawu

W dniu 17 lipca 2008 roku Spółka Sfinks Polska S.A. zawarła z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna Umowę aneks do umowy kredytu złotowego na refinansowanie inwestycji zawartej w dniu 30 czerwca 2008r. Podpisanym aneksem strony przesunęły termin realizacji kredytu z 14 lipca 2008r. do dnia 14 sierpnia 2008r. W konsekwencji, wykorzystanie kredytu powinno nastąpić w okresie od 30.06.2008r. do 14.08.2008r.

Realizując postanowienia umowy kredytu w zakresie ustanowienia zabezpieczeń, zostały w dniu 30 czerwca 2008 roku podpisane umowy:

- zastawów rejestrowych na znakach towarowych „Sphinx", „Sfinks", „Chłopskie Jadło" i „WOOK"
- zastawu rejestrowego na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło"

Spółka ponadto, tytułem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytu podpisała weksel oraz pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych przez Bank. W dniu 17 lipca 2008 roku Spółka zawarła także z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna Umowę o linię gwarancyjną. W ramach powołanej umowy Bank postawił do dyspozycji Spółki linię gwarancyjną w wysokości 5.000.000 PLN w pierwszej kolejności na przejęcie gwarancji wystawionych przez PeKaO SA, a następnie do wykorzystania w formie podejmowania przez Bank na zlecenie Spółki zobowiązań o charakterze pozabilansowym w formie gwarancji bankowych z płatnością do 36

miesięcy. Termin ważności zobowiązań udzielanych w ramach powołanej umowy nie może przekroczyć 16 lipca 2012r.

Zabezpieczeniem zwrotu należności Banku są:

- zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło", wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- cesje praw z umów z Franczyzobiorcami działającymi w sieciach „Sphinx" i „Chłopskie Jadło";
- zastaw rejestrowy na znakach towarowych „Sphinx", „Chłopskie Jadło";
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych przez Bank,
- pełnomocnictwo do rachunków restauracji działających pod nazwą „Sphinx" i „Chłopskie Jadło", prowadzonych przez Bank;
- cesje wierzytelności z umów najmu do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło"

W celu realizacji obowiązku wynikającego z umowy z 30 czerwca 2008r. na refinansowanie inwestycji zawartej z ING Bank Śląski SA oraz z umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem PKO BP S.A. z 13 maja 2008r. polegającego na ustanowieniu zabezpieczenia w postaci zastawów na znakach firmowych na zasadach równego pierwszeństwa, 17 lipca 2008 roku zostały również podpisane umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na prawach z rejestracji znaków towarowych „Sphinx", „Sfinks", „Chłopskie Jadło" i „WOOK" z Bankiem PKO BP S.A.

Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji, którą Strony 17 lipca 2008 roku aneksowały, jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

Ponieważ umowa o linię gwarancyjną - zawarta 17 lipca 2008 roku z ING Bankiem Śląskim SA - jest umową zawartą z tym samym podmiotem co umowa kredytowa, należy ją uznać za umowę znaczącą.

Podobnie – ponieważ podpisane w dniu 30 czerwca 2008r. z PKO BP S.A.- umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach z rejestracji znaków towarowych – są umowami zawartymi z tym samym podmiotem co umowa kredytowa z 13 maja 2008r należy ją uznać za umowę znaczącą

7. Zawarcie umowy dotyczącej instrumentów zabezpieczających stopę procentowa i ryzyko walutowe

W dniu 31 lipca 2008 roku Spółka Sfinks POLSKA S.A. zawarła z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna Umowę Ramową oraz Umowę Dodatkową. Umowy dotyczą instrumentów zabezpieczających stopę procentowa i ryzyko walutowe. Umowy regulują zasady zawierania i rozliczania transakcji jakie mogą być zawierane między stronami, takich jak: transakcja depozytowa, swapa odsetkowego, FRA, wymiany walutowej, swapa walutowego, NDF, opcyjna, mieszana.

Ponieważ podpisane w dniu 31 lipca 2008 roku z ING Bankiem Śląskim SA umowy zostały zawarte z tym samym podmiotem co umowa kredytowa (o zawarciu i aneksowaniu której Spółka informowała w raportach bieżących) należy je uznać za umowy znaczące.

8. Zawarcie aneksów do umów kredytu inwestycyjnego, ramowej umowy o udzielenie gwarancji oraz umów zastawu

W dniu 20 sierpnia 2008 roku Spółka Sfinks Polska S.A. zawarła z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi aneks nr 1 do Umowy kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z dnia 13.05.2008r. Powołanym aneksem strony przesunęły termin ustanowienia zastawu na znakach towarowych: Sfinks, Sphinx, Chłopskie Jadło na rzecz PKO BP SA na pierwszym miejscu lub na zasadzie równego pierwszeństwa do dnia 31.10.2008r.

W związku z zawarciem przedmiotowego aneksu, na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów wpisane są zastawy na rzecz Banku PEKAO SA, natomiast Spółka - realizując zapisy umowy z PKO BP SA oraz umowy z ING Bank Śląski SA - zmierza do ustanowienia zastawów na prawach z

rejestracji powołanych znaków towarowych na pierwszym miejscu na rzecz wskazanych Banków na zasadzie równego pierwszeństwa.

W dniu 20 sierpnia 2008 roku otrzymała podpisaną przez PKO BP SA umowę ramową o udzielenie gwarancji bankowych.
W ramach powołanej umowy Bank zobowiązał się do udzielania gwarancji bankowych do kwoty 1.000.000,000 PLN do wykorzystania w terminie do 28 lipca 2009r. Zabezpieczeniem gwarancji udzielonych w ramach wskazanego limitu jest weksel Spółki.

W wykonaniu postanowień umów łączących Sfinks Polska SA z ING Bank Śląski SA oraz z PKO BP SA w zakresie ustanowienia zabezpieczeń, zostały w dniu 20 sierpnia 2008r. podpisane umowy:

- zastawów rejestrowych na znakach towarowych „Sphinx", „Sfinks", „Chłopskie Jadło" i „WOOK"
- zastawu rejestrowego na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło".

Aneksowana w dniu 20 sierpnia 2008 Umowa o kredyt inwestycyjny z PKO BP SA z 13.05.2008r. jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10%wartości kapitału własnego emitenta.

Również Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji z ING Bank Śląski SA z 30.06.2008r., którą Strony aneksowały, jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

Podobnie – ponieważ podpisana z PKO BP S.A. umowa o udzielenie gwarancji bankowych jak i umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych z ING Bank Śląski SA oraz z PKO BP SA – są umowami zawartymi z tymi samymi podmiotami co umowy kredytowe należy je uznać za umowy znaczące.

9. Zawarcie aneksu do umowy o kredyt na refinansowanie działalności, aneksu do umowy o linię gwarancyjną oraz umów cesji wierzytelności

Sfinks Polska SA podpisała aneksy do umów, które Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna, tj: aneks do umowy kredytu złotowego na refinansowanie inwestycji (RB 26/2008) zawartej w dniu 30 czerwca 2008r. oraz aneks do umowy o linię gwarancyjną (RB 29/2008) zawartej 17 lipca 2008r. Podpisane przez Bank aneksy zostały Spółce dostarczone w dniu 08 września 2008r.

Aneksem do umowy kredytu na refinansowanie inwestycji strony przesunęły termin realizacji kredytu na dzień 12 września 2008r. W konsekwencji wykorzystanie kredytu powinno nastąpić w okresie od 30.06 2008r. do 12.09.2008r.

Aneksem do umowy o linię gwarancyjną oraz aneksem do umowy kredytu strony wprowadziły zmianę precyzującą jeden ze sposobów zabezpieczeń zwrotu należności Banku. Zapis mówiący o „cesji wierzytelności z umów najmu do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło" został doprecyzowany i brzmi „cesje warunkowe praw z umów najmów do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło".

Realizując postanowienia w zakresie ustanowienia zabezpieczeń - do umowy kredytu oraz do umowy o linię gwarancyjną zawartych z ING Bankiem Śląskim SA – Spółka podpisała umowę warunkowej cesji praw z umów (zawartych przed 01.01.2008r.) z franczyzobiorcami działającymi w ramach sieci „Sphinx", umowę warunkowej cesji praw z umów (zawartych przed 01.01 2008r.) z franczyzobiorcami działającymi w ramach sieci „Chłopskie Jadło" oraz umowę warunkowej cesji praw z umów najmu do lokali prowadzonych w ramach sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło", które rozpoczęły swą działalność przed 01.01.2008r.

Powołanymi umowami cesji Sfinks Polska SA przelał na rzecz Banku, do wysokości zadłużenia, swoje wierzytelności z zastrzeżeniem warunku, że jeśli kredyt i zobowiązania z linii gwarancyjnej zostaną spłacone, przelew traci moc

Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji, którą Strony aneksowały, jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

Podobnie, pozostałe wymienione umowy – z uwagi na fakt, że zostały zawarte z tym samym podmiotem, co umowa kredytowa - należy uznać za umowy znaczące

10. Zawarcie umów przelewu wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia, aneksu do umowy o kredyt na refinansowanie działalności i aneksu do umowy o linię gwarancyjną

Aneksem do umowy kredytu na refinansowanie inwestycji strony zmniejszyły wielkość zaciągniętego zobowiązania z 58.077.306,11 zł na 54.917.325,83 zł. Podpisany przez Bank aneks został Spółce dostarczone w dniu 23 września 2008r.

Aneksem do umowy o linię gwarancyjną strony przesunęły ostateczny termin:

- ustanowienia zastawów rejestrowych na znakach towarowych „Sphinx" i „Chłopskie Jadło" oraz zastawu rejestrowego na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx" i „Chłopskie Jadło" wraz z cesja praw do polisy ubezpieczeniowej
- udzielenia pełnomocnictw do rachunków bankowych restauracji „Sphinx" i „Chłopskie Jadło", które rozpoczęły swoja działalność przed 01.01.2008r.;
- przedłożenia zaświadczenia o zamknięciu rachunków w PeKaO SA;

na dzień 30.11.2008r

Realizując postanowienia w zakresie ustanowienia zabezpieczeń - do umowy kredytu oraz do umowy o linię gwarancyjną zawartych z ING Bankiem Śląskim SA – emitent podpisał umowę przelewu wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia.

Na mocy ww. umowy Sfinks Polska SA przelał na rzecz Banku, do wysokości zadłużenia, swoje wierzytelności wynikające z umowy ubezpieczenia zawartej z ALLIANZ POLSKA SA - z zastrzeżeniem warunku, że jeśli kredyt i zobowiązania z linii gwarancyjnej zostaną spłacone, przelew traci moc

Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji, którą Strony aneksowały, jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

Podobnie, umowa o linie gwarancyjną i umowa cesji wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenie z uwagi na fakt, że zostały zawarte z tym samym podmiotem, co umowa kredytowa - należy je uznać za umowy znaczące.

11. Zawarcie umowy pomiędzy AmRest Sp. z o.o. (akcjonariuszem) a Sfinks Polska SA o świadczenie usług

W dniu 12 grudnia 2008 roku została zawarta pomiędzy Sfinks Polska SA a AmRest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowa o świadczenie usług. Na mocy Umowy Sfinks Polska SA zleciła, a AmRest Sp. z o.o. podjęła się wykonywania na rzecz Spółki kompleksowych usług administracyjno-biurowych, usług doradczych oraz wszelkiego rodzaju innych usług, związanych z pełną obsługą w zakresie wspierania działalności operacyjnej Sfinks Polska SA. Umowa została zawarta na czas nieokreślony Strony ustaliły, że Sfinks Polska SA zapłaci AmRest Sp. z o.o. wynagrodzenie miesięczne, w wysokości nie większej niż 7% miesięcznej wartości netto sprzedaży towarów i usług Sfinks Polska SA. Roczne wynagrodzenie nie może jednak przekroczyć całkowitej kwoty kosztów jakie Sfinks Polska SA ponosił z tytułu samodzielnego prowadzenia spraw objętych Umową, według danych wynikających ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2008. Umowa była elementem procesu integracji Sfinks Polska SA z AmRest Sp. z o.o. W dacie podpisywania umowy AmRest Sp. z o.o. posiadał 32,98% akcji Sfinks Polska SA. Przedmiotowa umowa została rozwiązana na mocy porozumienia stron w dniu 6 marca 2009 r

Prezentując informację o umowach znaczących, emitent brał pod uwagę datę zawarcia umowy i kryterium oceny umowy jako znaczącej w postaci 10% kapitałów własnych w wysokości znanej w dacie zawarcia umowy.

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

SFINKS POLSKA SA posiada powiązania organizacyjne z podmiotami prowadzącymi restauracje należące do sieci Sphinx i Chłopskie Jadło. W roku 2008 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych SFINKS POLSKA SA.

Spółka nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

SFINKS POLSKA SA posiada na dzień 31 grudnia 2008 r. następujące inwestycje kapitałowe:

a) Trzy spółki zagraniczne w których posiada 100% udziałów:
   - SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.) z siedzibą H-1006 Budapest, Terez krt. 38, Hungary – kapitał zakładowy 65.00.000 HUF,
   - SFINKS Deutschland GmbH z siedzibą w Hammer Strasse 38, 40216 Düsseldorf Deutschland - kapitał zakładowy 250.000 EURO,
   - SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą Praha 3, Jeseniova 51, PSČ 130 00 – kapitał zakładowy 200.000 CZK,

   Spółki te zostały utworzone w celu rozwijania na terenie wskazanych krajów sieci restauracji Sphinx. Spółki zależne w Czechach i na Węgrzech finansowane są m. in. z udzielonych przez Sfinks Polska SA pożyczek przeznaczonych na budowę nowych restauracji.

b) Spółkę Shanghai Express Sp. z o.o. w której posiada 100% udziałów z siedzibą w Łodzi, 90-368, ul. Piłsudskiego 5. Zakup 100% udziałów Spółki Shanghai Express Sp. z o.o. został sfinalizowany w dniu 18 stycznia 2008 r. Spółka Shanghai Express Sp. z o.o. zarządza trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK", które zlokalizowane są w Warszawie Al. Jerozolimskie 65/79, w Łodzi przy ulicy Al. Piłsudskiego 5 oraz w Łodzi przy ulicy Karskiego 5.w/w Spółce. Cena została określona współczynnikiem od przychodów ze sprzedaży restauracji. W umowie z 18 stycznia 2008r. ustalono, że cena nie będzie mniejszą niż 4.000.500 zł. Górna granica ceny została ustalona jako iloczyn wskaźnika 1,2 oraz przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych netto restauracji obliczonych w okresie 12 miesięcy liczonych od dnia podpisania umowy. Tym samym, mając na uwadze zapisy umowy z dnia 18 stycznia 2008 r., po zakończeniu roku obrotowego 2008 nastąpiło ostateczne rozliczenie transakcji zakupu udziałów spółki Shanghai Express Sp. z o.o. Sfinks Polska S.A. dokonała dopłaty za przedmiotowe udziały w wysokości 2 110.465, 70 zł.

9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W dniu 12 grudnia 2008 r. z wiodącym akcjonariuszem Spółki – AmRest Sp. z.o.o. została zawarta umowa o świadczenie usług. Przedmiot umowy stanowiło wykonywanie przez AmRest Sp. z o.o. na rzecz Sfinks Polska S.A. kompleksowych usług administracyjno-biurowych, doradczych oraz wszelkiego rodzaju innych usług, związanych z pełną obsługą w zakresie wspierania działalności operacyjnej Spółki. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wynagrodzenie AmRest z tytułu świadczenia ww. usług zostało ustalone w wysokości nie większej niż 7% miesięcznej wartości netto sprzedaży towarów i usług Sfinks Polska. Dodatkowo strony ustaliły, że roczne wynagrodzenie nie może jednak przekroczyć całkowitej kwoty kosztów jakie Sfinks Polska SA ponosił z tytułu samodzielnego prowadzenia spraw objętych Umową, według danych wynikających ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2008. Umowa ta została rozwiązana na mocy porozumienia stron w dniu 6 marca 2009 r.

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W dniu 13 maja 2008 roku Spółka zawarła z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi Umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej.

Kredyt w wysokości 43.050.000,00 (słownie: czterdziestu trzech milionów pięćdziesięciu tysięcy 00/100) złotych został emitentowi udzielony na okres od 13 maja 2008 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Środki z kredytu przeznaczone miały zostać na finansowanie rozwoju sieci restauracji w 2008 roku w tym refinansowanie otwartych już w 2008 roku restauracji.

Zgodnie z harmonogramem wykorzystanie kredytu miało nastąpić do 31 12.2008r.

W dniu 30.06 2008 roku SFINKS POLSKA S.A. zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą Katowicach Regionalny Oddzial Korporacyjny w Łodzi (dalej Bank ING) Umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej. Bank udzielił Spółce kredytu złotowego w wysokości 58.077.306,11 (słownie: pięćdziesięciu ośmiu milionów siedemdziesięciu siedmiu tysięcy 11/100) złotych. Zgodnie z umową kredyt miał zostać przeznaczony na refinansowanie inwestycji polegającej na spłacie trzech kredytów (dwóch inwestycyjnych i jednego obrotowego) przeznaczonych na rozwój sieci „Sphinx", zakup Spółki Restauracje Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna wraz z rozbudową sieci restauracji pod nazwą „Chłopskie Jadło", inne nakłady inwestycyjne poniesione na modernizację i wyposażenie istniejących restauracji pod nazwą „Sphinx" i „Chłopskie Jadło".

Zgodnie z zapisami przedmiotowej umowy kredyt został udzielony na okres od dnia udzielenia, tj 30 06 2008 r do 31 12.2011 roku, natomiast jego wykorzystanie miało nastąpić do dnia 14.07.2008 roku. Oprocentowanie kredytu w stosunku rocznym, a stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej, którą stanowi WIBOR 3M powiększony o marżę Banku w wysokości 1,3%[1].

W dniu 08.10.2008 r. Spółka, jako pożyczkobiorca, zwarła Umowę pożyczki z osobą fizyczną, jako pożyczkodawcą. Kwota pożyczki udzielonej przez pożyczkodawcę wynosiła 2.000 000 PLN Zgodnie z postanowieniami Stron umowy pożyczki, pożyczka miała zostać przeznaczona na bieżące finansowanie działalności Spółki, w szczególności rozwój nowych lokalizacji. Strony Umowy ustaliły, że oprocentowanie pożyczki jest równe stopie miesięcznego WIBOR-u + 6% (WIBOR plus 6) w stosunku rocznym, nie mniej jednak niż 10% w stosunku rocznym po opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych. Płatność odsetek miała odbywać się będzie w okresach miesięcznych. Zgodnie z postanowieniami § 5 przedmiotowej Umowy, pożyczka została udzielona na okres do dnia 31.10.2009 r

W związku z opóźnieniem zapłaty należnego oprocentowania od udzielonej pożyczki za miesiąc październik 2008 r., w dniu 11.12.2008 r. przedmiotowa Umowa pożyczki została przez pożyczkodawcę wypowiedziana.

W dniu 05.12.2008, została podpisana Umowa pożyczki pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. jako pożyczkobiorcą a Shanghai Express Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą. Kwota pożyczki udzielonej SFINKS POLSKA przez spółkę zależną wynosiła 314.069,44 PLN Oprocentowanie pożyczki w wysokości WIBOR + 1,5% rocznie, a odsetki mają być płatne w dniu spłaty pożyczki. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy, pożyczkobiorca spłaci pożyczkę wraz z naliczonymi odsetkami, w terminie do 31.01.2010 r.

11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

[1] Szczegółowy opis zabezpieczeń spłat kredytów udzielonych przez Bank PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. został opisany w pkt *Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.*

SFINKS POLSKA S A jako pożyczkodawca udzieliła na podstawie umowy zawartej w dniu 24 04 2008 pożyczkobiorcy, Spółce zależnej SFINKS Czech & Slovakia s r.o z siedzibą w Pradze pożyczki pieniężnej w równowartości 18.221.048,00 CZK. Oprocentowanie roczne pożyczki ustalone zostało w wysokości 6%. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat.

Kolejna umowa pożyczki pomiędzy wskazanymi powyżej stronami, została podpisana w dniu 26.05.2008 SFINKS POLSKA S.A. jako pożyczkodawca udzielił SFINKS Czech & Slovakia s.r.o., jako pożyczkobiorcy, pożyczki pieniężnej w wysokości 25.026.000,00 CZK. Zgodnie z postanowieniami § 2 przedmiotowej umowy, została ona udzielona na okres 5 lat, natomiast oprocentowanie pożyczki strony Umowy ustaliły w wysokości 7,5% w skali roku. Przedmiotowa pożyczka została przekonwertowana na podwyższenie kapitału.

W dniu 08.10.2008, pomiędzy SFINKS POLSKA S A. a SFINKS FRANCE SAS, zawarta została Umowa pożyczki Przedmiotem umowy pożyczki było udzielenie przez SFINKS POLSKA S.A. pożyczki w wysokości 643.000,00 EUR. Strony Umowy ustaliły, że oprocentowanie pożyczki będzie równe stopie 1 miesięcznego WIBOR-u + x% (WIBOR plus x) w stosunku rocznym, nie mniej niż 10% w stosunku rocznym po opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych Pożyczka winna zostać zwrócona w terminie do dnia 15.10.2009.

W związku z brakiem zapłaty należnego oprocentowania określonego w § 4 umowy, SFINKS POLSKA S.A. uznał, że pożyczka staje się natychmiast wymagalna, tym samym, pismem z dnia 17.12.2008, wezwał podmiot francuski do natychmiastowego zwrotu pożyczki, w nieprzekraczalnym terminie do dnia 24.12.2008.

12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W dniu 08.10.2008 zawarta została pomiędzy SFINKS POLSKA S A., wierzycielem, a osobą fizyczną, posiadającą obywatelstwo francuskie, będącą poręczycielem, Umowa poręczenia. Na podstawie niniejszej Umowy poręczyciel udzielił poręczenia za zobowiązania dłużnika wynikające z umowy pożyczki, zawartej w dniu 08.10.2008, do łącznej wysokości 643.000,00 EUR, powiększonej o odsetki przewidziane w § 4 Umowy pożyczki. Poręczenie obejmuje zobowiązanie dłużnika zarówno do zapłaty należności głównej, jak i odsetek.

W roku obrotowym m in Bank ING udzielił szeregu gwarancji bankowych. Przedmiotowe gwarancje zabezpiecza roszczenia wynajmujących w stosunku do SFINKS POLSKA SA powstałe w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Najmu łączące obie Strony Umowy, w tym w szczególności niewykonania zobowiązań dotyczących płatności czynszu najmu, opłat eksploatacyjnych, opłaty marketingowej, opłat indywidualnych, kar umownych wynagrodzenia z tytułu bezumownego korzystania z przedmiotu najmu.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 20.09.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1618/08/K. Beneficjent – Kraków Nowe Miasto Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 24 518,92 EUR
- gwarancja bankowa nr 1746/08/K. Beneficjent – Kraków Investments Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 35 883,00 EUR
- gwarancja bankowa nr 1750/08/K. Beneficjent – Kraków Nowe Miasto Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 39.050,00 PLN
-gwarancja bankowa nr 1752/08/K. Beneficjent – GTC Galeria Kazimierz Sp z o o. Kwota gwarancji wynosi 13.736,42 EUR
- gwarancja bankowa nr 1758/08/K Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 9.633,12 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 25.09.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1495/08/K. Beneficjent – Złote Tarasy Spółka. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 47.792,28 EUR,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 26.09.2008 r Bank ING dotyczą
- gwarancja bankowa nr 1496/08/K. Beneficjent – Valora Investment Sp.. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 32 504,38 PLN,

- gwarancja bankowa nr 1570/08/K. Beneficjent – GE REAL ESTATE HOLDING Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 46.389,65 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 29.09.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1567/08/K. Beneficjent – Carrefour Polska Sp. z o.o.,. Kwota gwarancji wynosi 7.292,22 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 06.10.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1616/08/K. Beneficjent – Rodamco CH Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 32.888,23 USD.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 23.10.2008 r Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1619/08/K. Beneficjent – Bainbridge Poland Warszawa Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 38.488,00 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1820/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 50.928,06 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1821/08/K. Beneficjent – Arkadia Centrum Handlowe Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 107.875,00 PLN,
- gwarancja bankowa nr 16260/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 50.727,67 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1782/08/K Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 15.258,00 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 24.10.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1624/08/K. Beneficjent – Star Europa Ryszard Podkulski Sp z o o Kwota gwarancji wynosi 34.267,47 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1795/08/K. Beneficjent – Foras Reduta Property Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 9.522,27 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1800/08/K. Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 7.105,16 EUR.,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 27 10.2008 r Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1617/08/K Beneficjent – Wola Park Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 7.105,00 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1625/08/K. Beneficjent – Foras Targówek Property Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 15.227,40 EUR.,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 28.10.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1818/08/K. Beneficjent – Manufaktura Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 20.853,36 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 30.10.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1532/08/K. Beneficjent – Javin Investment Sp. z o.o. Kwota .gwarancji wynosi 20.000,00 EUR.
- gwarancja bankowa nr 1571/08/K. Beneficjent – Einkaufs-Center Galeria Bałtycka GmbH & Co. KG Sp k Kwota .gwarancji wynosi 27.225,00 EUR.
- gwarancja bankowa nr 1623/08/K. Beneficjent – Klepierre Galeria Poznań Sp. z o.o..Kwota .gwarancji wynosi 42.710,66,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 04.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1622/08/K. Beneficjent – Fortis Sp. z o.o Kwota gwarancji 38 732,38 PLN.

Kolejne gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 05.11.2008 r Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1627/08/K Beneficjent - Arkady Wroclawskie SA. Kwota gwarancji stanowi równowartość w złotych polskich kwoty 12.146,06 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1819/08/K. Beneficjent – Pradera Central Łódź Gallery Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 19.479,02 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1836/08/K. Beneficjent – Bainbridge Poland Warszawa Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 66.558,02 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1857/08/K. Beneficjent – GE REAL ESTATE HOLDING Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 12.388,19 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1872/08/K. Beneficjent – SWISSCO GROUP P Kwiatkowski L. Milewski Sp.J. Kwota gwarancji wynosi 113.640,00 PLN,

- gwarancja bankowa nr 1881/08/K. Beneficjent – Tesco Polska Spółka. z o o. Kwota gwarancji wynosi 13.703,77 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1882/08/K. Beneficjent – „POZNAŃ ŻONKIL" Spółka z o.o. Kwota gwarancji wynosi 13.500,00 EUR.

W dniu 05.11.2008 r. aneksem nr 1 podwyższona została przez Bank ING kwota gwarancji (nr 1616/08/K), której beneficjentem Rodamco CH Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie. Gwarancja została podwyższona o złotową równowartość kwoty 3.305,66 USD, tj. do wysokości stanowiącej złotową równowartość kwoty 36.193,89 USD.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 07.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1867/08/K. Beneficjent – Capital Part 15 Sp. z o.o., Kwota gwarancji wynosi 28 311,63 EUR

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 10.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 16161/08/K. Beneficjent – Borek-Arena Investments Sp. z o.o.,. Kwota gwarancji wynosi 39690,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 17.11 2008 r Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1992/08/K. Beneficjent – BLUE CITY Sp. z o.o.,. Kwota gwarancji wynosi 12.957,23 USD.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 18.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1853/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp z o.o. Kwota gwarancji wynosi 36.302,46 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1855/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp z o.o. Kwota gwarancji wynosi 44 049,93 PLN,
- gwarancja bankowa nr 2005/08/K. Beneficjent – Centrum Handlowe Batory SA. Kwota gwarancji wynosi 150.000,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 20.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 2005/08/K Beneficjent – ATLANT 2 Krzysztof Wójcicki Mariusz Wójcicki Sp. J. Kwota gwarancji wynosi 40 000,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 24.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 2005/08/K. Beneficjent – Amethyst Investments Sp. z o.o.Kwota gwarancji wynosi 32.460,30 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 25.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1860/08/K. Beneficjent – Neinver Polska Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 16.653,80 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1628/08/K. Beneficjent – Sadyba Centre S.A. Kwota gwarancji wynosi 67 080,04 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1873/08/K. Beneficjent – Klepierre Rybnik Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 3.206,36 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1874/08/K. Beneficjent – Klepierre Lublin Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 17 239,97 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2049/08/K. Beneficjent – Milenium Inwestycje Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 84.000,00 PLN,
- gwarancja bankowa nr 2050/08/K. Beneficjent – Piwnice Rezydenta Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 67.000,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 26.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 2059/08/K. Beneficjent – Tesco Polska Sp z o.o. Kwota gwarancji wynosi 14.127,60 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1891/08/K. Beneficjent – Focus Park Rybnik Bis Sp z o o Kwota gwarancji wynosi 9.003,55 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1982/08/K Beneficjent – Focus Park Zielona Góra Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 11.916,96 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2055/08/K Beneficjent – Klepierre Sosnowiec Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 7.076,79 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2065/08/K. Beneficjent – Escpace Warszawa Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 127 364,30 PLN,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 29.11.2008 r. Bank ING dotyczą:
gwarancja bankowa nr 2216/08/K. Beneficjent – Savana Investments Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 17 107,13 EUR,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 05.12.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1858/08/K. Beneficjent – „Projekt ECHO-62" Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 182.150,82 PLN,
- gwarancja bankowa nr 2125/08/K. Beneficjent – Mobel Walther Obiekt Poznań Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 5.455,23 EUR.
- gwarancja bankowa nr 2135/08/K. Beneficjent – GE REAL ESTATE HOLDING Sp z o o. Kwota gwarancji wynosi 16.950,61 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2136/08/K. Beneficjent – Miasto Poznań Zarząd Zasobów Lokalowych. Kwota gwarancji wynosi 24.075,03 PLN,
- gwarancja bankowa nr 2137/08/K Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 46 846,83 PLN

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 08.12.2008 r Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 1875/08/K. Beneficjent – JARPRESS P.H.U.. Kwota gwarancji wynosi 10.791,38 CHF,
- gwarancja bankowa nr 2142/08/K. Beneficjent – AMBERCROMBY Sp z o o ,. Kwota gwarancji wynosi 18 218,48 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 09.12.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 2154/08/K Beneficjent – SJM Development Sp. z o.o.,. Kwota gwarancji wynosi 47 987,00 EUR

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 11.12.2008 r. Bank ING dotyczą:
- gwarancja bankowa nr 2168/08/K. Beneficjent – „Projekt ECHO-62" Sp z o o Kwota gwarancji wynosi 26.483,86 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1928/08/K. Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 5.859,29 EUR.
- gwarancja bankowa nr 1929/08/K Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 10.629,41 EUR.
- gwarancja bankowa nr 1930/08/K. Beneficjent – MERAZET SA. Kwota gwarancji wynosi 141.000,00 PLN.
- gwarancja bankowa nr 1931/08/K. Beneficjent – Legnicka Development SA. Kwota gwarancji wynosi 34.589,04 EUR.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (dalej: Bank PKO BP) udzielił w 2008 roku następujących gwarancji bankowych:
- gwarancja bankowa nr 16/03/GW/2008 w dniu 05.08.2008 r. Beneficjent – Futura Park Kwota gwarancji wynosi 38.765,25 EUR.
- gwarancja bankowa nr 16/07/GW/2008 w dniu 08 09.2008 r. Beneficjent – Vulti Verte Poland 2 Sp z o o Kwota gwarancji wynosi 26 571,60 EUR.
- gwarancja bankowa nr 16/06/GW/2008 w dniu 18.08.2008 r. Beneficjent – Focus Park Zielona Góra Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 11.916,96 EUR
- gwarancja bankowa nr 16/02/GW/2008 w dniu 31.07.2008 r. Beneficjent – Inter IKEA Centre S.A. Kwota gwarancji wynosi 14 715,83 EUR
- gwarancja bankowa nr 16/04/GW/2008 w dniu 05.08.2008 r. Beneficjent – Centrum Handlowe Pogoria Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 17.662,43 PLN + 16.911,78 EUR.
- gwarancja bankowa nr 16/05/GW/2008 w dniu 21.08.2008 r. Beneficjent – Capital Part 3 Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 12 764,60 PLN + 14.672,57 EUR.
- gwarancja bankowa nr 16/01/GW/2008 w dniu 31.07 2008 r Beneficjent – Inter IKEA Centre S A. Kwota gwarancji wynosi 20.856,58 EUR.

Bank Polska Kasa Opieki S.A. (dalej Bank Pekao S.A.) udzielił w roku sprawozdawczym następujących gwarancji bankowych.
- gwarancja bankowa nr 1/ŁCK/2008/4752631 w dniu 14.01.2008 r. Beneficjent – SJM Development Sp. Kwota gwarancji wynosi 171.913,43 PLN,
- gwarancja bankowa nr 4/ŁCK/2008/4752631 w dniu 12.02.2008 r Beneficjent – OKI Zabrze Retail Center II Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 26.900,58 PLN,
- gwarancja bankowa nr 5/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r Beneficjent – Tesco Polska Sp. z o.o Kwota gwarancji wynosi 48.925,21 PLN,

- gwarancja bankowa nr 6/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Tesco Polska Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 50.438,36 PLN,
- gwarancja bankowa nr 7/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Tesco Polska Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 57.212,26 PLN,
- gwarancja bankowa nr 8/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Rank Progress S.A. Kwota gwarancji wynosi 65.043,53 PLN,
- gwarancja bankowa nr 9/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Piwnice Rezydenta Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 67.000,00 PLN,
- gwarancja bankowa nr 20/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Espace Warszawa Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 115.750,75 PLN,

Inne gwarancje:

Gwarancja zabezpieczająca wypłatę nagród osobom wygrywającym w ramach loterii nr 17/ŁCK/2008/4752631 wystawiona przez Banko Pekao SA w dniu 12 maja 2008 r.

13. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku 2008 oraz do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. nie miało miejsca wykorzystanie wpływów z emisji akcji. Wpływy z emisji zostały w całości wykorzystane w roku 2007.

14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Poniższe zestawienie obrazuje różnice pomiędzy prognozami dla Grupy Kapitałowej podanymi przez Zarząd Sfinks Polska S.A. do publicznej wiadomości w dniu 14 lutego 2008 r., a wynikami Grupy Kapitałowej faktycznie odnotowanymi na dzień 31 grudnia 2008 r.

	Prognoza (tys. zł)	Realizacja (tys. zł)
Wartość EBIDTA	36.000	(-) 43.360*
Zysk netto	10.000	(-) 70.545
Liczba nowootwartych restauracji	30	9**

* W kwocie 43.360 tys. zł znajduje się wartość 35 956 tys. zł dotyczących odpisów aktualizujących majątek trwały

** Dodatkowo, w 2008 roku zamknięto 3 restauracje

W dniu 27 listopada 2008 r. Zarząd Sfinks Polska S.A. podał do wiadomości publicznej informację o zaprzestaniu publikowania prognoz na rok 2008.

W ocenie Zarządu brak możliwości osiągnięcia pierwotnie prognozowanego poziomu zyskowności spowodowany pogorszeniem się sytuacji finansowej Sfinks Polska S.A. w drugiej połowie 2008 r. Z drugiej strony, brak możliwości dalszego zwiększania zadłużenia kredytowego w bankach z powodu niewystarczającego poziomu kapitałów własnych Grupy Kapitałowej spowodował, że podany w założeniach plan inwestycyjny nie był możliwy do zrealizowania.

15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zarząd emitenta ocenia, że sposób zarządzania zasobami finansowymi w Grupie Kapitałowej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem, za niezadowalający. Efektem jego była utrata zdolności do regulowania zobowiązań przez Spółkę w czwartym kwartale 2008 r , a następnie, w lutym 2009 r. wystąpienie z wnioskiem o upadłość Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. Zdaniem zarządu, taka opinia jest uzasadniona w świetle procesów zachodzących w sytuacji finansowej emitenta w 2008 r..

- Wobec stabilizacji a potem spadku zysku ze sprzedaży Grupy Kapitałowej nie podjęto działań mających odwrócić niekorzystną tendencję i zwiększyć wpływy emitenta. Jednocześnie kontynuowano bardzo szeroki program inwestycyjny, a środki niezbędne do jego realizacji uzyskiwano poprzez wzrost zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Nie podjęto natomiast działań w celu dokapitalizowania Spółki poprzez emisję akcji lub innych instrumentów finansowych.

- Działania mające na celu przywrócenie płynności były w opinii zarządu niewystarczające:

    - Nie pozyskano środków finansowych poprzez emisję nowych akcji

    - Nie przeprowadzono restrukturyzacji zadłużenia w bankach w celu zmniejszenia obciążeń z tytułu obsługi kredytów, a jedynie podpisano w w 2008 r. szereg aneksów do umów kredytowych, odraczających spłatę części rat kredytowych

    - Nie zredukowano skali inwestycji do rozmiarów uzasadnionych posiadanymi środkami, poprzez likwidację lub restrukturyzację lokali generujących straty oraz poprzez wycofanie się z inwestycji w nowe lokale, szczególnie w lokalizacjach nie rokujących szans n szybkie uzyskanie dodatnich przepływów finansowych.

Działania takie podjęto dopiero po 9 marca 2009 r., w rezultacie ich (i) pozyskano pożyczkę podporządkowaną od jednego z akcjonariuszy w kwocie 30 mln zł, (na mocy umowy pożyczki Spółka jest zobowiązana do skonwertowania długu na akcje lub spłacenia go z środków z nowej emisji akcji przed końcem 2009 r), (ii) zawarto z bankami umowy określające m.in nowy harmonogram obsługi długu, który zmniejsza obciążenia z tytułu obsługi kredytów w 2009, 2010 i 2011 roku, oraz (iii) podjęto działania w celu likwidacji/restrukturyzacji portfela inwestycji.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Plany inwestycyjne, przedstawione w prognozie zarządu emitenta w dniu 14 lutego 2008 r., przewidujące otwarcie w roku 2008 co najmniej 30 nowych restauracji przez Sfinks Polska S.A., oparte były na prognozach przewidujących osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wartości EBITDA na koniec 2008 r. w wysokości 36 mln zł, a zysku netto – w wysokości 10 mln zł. Brak możliwości osiągnięcia prognozowanego poziomu zyskowności spowodowany pogorszeniem się sytuacji finansowej Spółki w drugiej połowie 2008 r. oraz brak możliwości dalszego zwiększania zadłużenia kredytowego w bankach spowodowały, że plan ten nie był możliwy do zrealizowania.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w 2008 r. w kwocie (-) 64.453 tys. zł. Na jej wielkość miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia jednostkowe:

- Odpisy aktualizujące przedstawione w pkt. 2 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej;

- Realizacja nadmiernie rozbudowanego, w stosunku do możliwości finansowych Grupy, programu inwestycyjnego w 2008 r. spowodowała, że Grupa na 31 grudnia 2008 r. Grupa była najemca 13 lokali przeznaczonych na restauracje, w których jednakże nie podjęto prac adaptacyjnych lub, po wykonaniu części prac, proces inwestycyjny wstrzymano. Powodem wstrzymania procesu inwestycyjnego był brak środków oraz zmiana oceny rentowności inwestycji w lokale w tych lokalizacjach – zarząd ocenia, że tylko w jednej z 13 lokalizacji inwestycja miałaby szanse zwrotu w ciągu 5 lat. Spowodowało to konieczność utworzenia, na koniec 2008 r. rezerw na pokrycie kosztów czynszów za te lokale, rezerw na potencjalne kary za odstąpienie od realizacji projektów oraz odpisów aktualizujących poniesione nakłady

- W dniu 8 października 2008 roku podpisano umowę pożyczki, w wyniku której Spółka pożyczyła PLN 2 mln od osoby fizycznej, jednocześnie pożyczając Sfinks France SAS, z siedzibą we Francji, ekwiwalent tej kwoty w EUR. Umowa pożyczki nie została dotrzymana przez Spółkę, w związku z czym umowa została wypowiedziana przez tą osobę fizyczną w trybie natychmiastowym. W dniu 12 stycznia 2009 roku że cała kwota pożyczki została spłacona tej osobie fizycznej. Z tytułu pożyczki dla Sfinks France SAS utworzono na 31 grudnia 2008 r. rezerwę w kwocie 2 mln zł.

- W związku z pogorszeniem sytuacji płynnościowej Spółki w całym 2008 roku Spółka odnotowała negatywne przepływy pieniężne netto (przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej – przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej). Spowodowało to znaczący wzrost zadłużenia Spółki. Na 31 grudnia 2008 r. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek emitenta wzrosło do około 86,7 mln zł z 37 mln. zł na koniec 2007 r. Zwiększenie zadłużenia w drugiej połowie 2008 roku spowodowało złamanie warunków finansowych umów kredytów dotyczących dźwigni finansowej (tzw. financial covenants) i stało się jednym z powodów wypowiedzenia umów kredytowych przez banki w lutym 2009 r. W konsekwencji, koszty odsetkowe wyniosły w 2008 r. 15,3 mln zł i wzrosły o 349% w porównaniu do 2007 r.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Zdaniem zarządu emitenta podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej w 2009 roku i w kolejnych latach, to:

- Możliwości dokapitalizowania Grupy Kapitałowej w drodze jednej lub kilku emisji nowych akcji z prawem poboru lub skierowanych do nowych inwestorów - uzależnione będą od koniunktury na GPW oraz od popytu ze strony obecnych akcjonariuszy na akcje emitenta. Przed końcem 2009 r. Sfinks Polska S.A. przeprowadzi, zgodnie z postanowieniami umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami, emisję skierowaną bez prawa poboru w celu konwersji pożyczki p. Sylwestra Cacka na akcje lub emisję w ramach kapitału docelowego z prawem poboru, z której środki zostaną przeznaczone na spłatę tej pożyczki.
- Odwrócenie spadkowego trendu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, uzyskanie dodatniej wartości zysku ze sprzedaży na poziomie skonsolidowanym i zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej, a tym samym wzrost przychodów Spółki z tytułu opłaty franczyzowej i osiągnięcie dodatnich przepływów netto przez emitenta
- Wyniki restrukturyzacja portfela inwestycji przynoszących straty, a w tym inwestycji w Chłopskie Jadło, inwestycji zagranicznych, oraz rozpoczętych i niezakończonych inwestycji w nowe lokale – zarząd emitenta oczekuje, że w wyniku podjętych działań w tym zakresie nastąpi istotne ograniczenie bieżących kosztów ponoszonych przez Grupę w związku z tymi inwestycjami
- Sytuacja na rynku kredytowym – dalszy rozwój sieci restauracji będzie możliwy, jeśli Spółka pozyska na ten cel finansowanie w postaci kapitałów własnych oraz w postaci kapitałów obcych. Zarząd oczekuje, że pozyskanie kapitału w drodze nowych emisji akcji oraz akumulacji zysku netto pozwoli na pozyskanie nowego finansowania dłużnego, przede wszystkim w postaci nowych kredytów lub zwiększenia istniejących linii kredytowych, przy zachowaniu bezpiecznej wielkości lewara finansowego Realizacja tego celu będzie zależała od powrotu banków na rynek kredytowy po załamaniu się tego rynku w 2008 r.
- Skala, tempo i długotrwałość spowolnienia gospodarczego będzie istotnie wpływać na rozwój Grupy Kapitałowej w 2009 r. i latach kolejnych, zarówno w sposób negatywny jak i pozytywny Koniunktura gospodarcza istotnie wpływa na rynek lokali użytkowych, zarówno na podaż atrakcyjnych lokali jak i na trendy kształtowania się czynszów na tym rynku. Spadek siły nabywczej ludności z jednej strony eliminuje z bazy klientowskiej emitenta znaczącą grupę klientów, zaś z drugiej strony powoduje przesuwanie się innej grupy konsumentów z sektora „prime dining" do sektora „casual dining". Należy tu podkreślić znaczenie okresu trwania spowolnienia koniunktury – pozytywne efekty będą, zdaniem zarządu, przeważać, jeśli okres ten nie będzie dłuższy niż 1-2 lata, w przeciwnym przypadku należy oczekiwać kumulacji zjawisk niekorzystnych dla emitenta.

19. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień niniejszego sprawozdania nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Po dacie bilansowej 31 grudnia 2008 r. miały miejsce istotne wydarzenia wpływające na zasadność powyższego stwierdzenia.

W związku ze stwierdzeniem trudnej sytuacji finansowej, w dniu 17 lutego 2009 r. Zarząd Spółki złożył wniosek o upadłość. W dniu 23 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy, do którego adresowany był wniosek, zwrócił go do Spółki uzasadniając decyzję brakami formalnymi w złożonym wniosku. W dniu 27 lutego 2009 r. Spółka złożyła uzupełniony wniosek.

Trudna sytuacja Spółki wiązała się głównie z brakiem możliwości regulowania bieżących zobowiązań finansowych Spółki, w tym zobowiązań z tytułu opłat czynszowych w lokalizacjach, w których Spółka prowadzi restauracje bezpośrednio, lub poprzez podmioty zależne. Dodatkowym elementem wpływającym na decyzję o złożenie wniosku o upadłość były zbliżające się terminy wymagalności zobowiązań kredytowych oraz zobowiązań z tytułu zawartych umów instrumentów finansowych: umowy opcji walutowej oraz umowy CIRS. We wniosku Zarząd powołał się także na przesłanki z Art. 11 ust.2 Prawa upadłościowego wskazując na ujemne kapitały własne Spółki jako wskazanie do ogłoszenia wniosku o upadłość.

Bezpośrednim skutkiem złożenia wniosku o upadłość było wypowiedzenie umów kredytowych przez Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO SA) oraz ING Bank Śląski S.A. wraz z wezwaniem do dokonania spłaty całego zobowiązania odpowiednio do dnia 27 i 26 lutego 2009 r.

Jednocześnie Spółka otrzymała wezwanie do uregulowania należności PKO BP SA wynikających z zawartych już transakcji w ramach walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS z dnia 8 sierpnia 2008 roku. Ponadto rozwiązaniu uległa umowa na opcję walutową zawartą z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 6 marca 2009 roku Sfinks Polska S.A. otrzymał od Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia postanowienie o zabezpieczeniu majątku Spółki. W związku z tym postanowieniem Sąd wydał zakaz zaspakajania wszystkich zobowiązań Spółki powstałych przed 6 marca 2009 roku oraz powołał tymczasowego nadzorcę sądowego.

W okresie od 6 marca 2009 roku do 8 kwietnia 2009 roku zmianie uległ skład Akcjonariatu, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.

W dniu 8 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A zawarł umowę restrukturyzacyjną z ING Bank Śląski S.A. Przedmiotem umowy było określenie zasad spłaty wszystkich wymagalnych zobowiązań Sfinks Polska S.A. wobec Banku, wynikających z:

- kredytu udzielonego zgodnie z umową kredytu na refinansowanie inwestycji z dnia 30.06.2008 r. wraz z aneksami,
- oszczeń wynikających z umowy o linię gwarancyjną z dnia 17.07.2008 r. wraz z aneksami,
- realizacji transakcji walutowych zawartych zgodnie z umową ramową i umową dodatkową z dnia 31.07.2008 r. wraz z aneksami oraz
- płatności dokonywanych na podstawie umów o korzystanie z kart VISA Business charge Banku z dnia 15.10.2008 r.

Łączna kwota zadłużenia Sfinks Polska S.A wobec ING Bank Śląski S.A., uwzględniająca kapitał i odsetki umowne naliczone do dnia podpisania umowy restrukturyzacyjnej według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosiła ogółem 58 562,1 tys. zł. Kwota ta może ulec powiększeniu o ewentualne przyszłe roszczenia Banku z tytułu gwarancji wystawionych w ramach umowy o linię gwarancyjną z dnia 17.07.2008 r.
Umowa restrukturyzacyjna została zawarta na okres do dnia 31.03.2015 r. Spłata zadłużenia będzie następować po upływie rocznej karencji, w ratach rosnących, z których ostatnia będzie płatna w dniu 31.03.2015r.
Oprocentowanie długu oraz pozostałe główne warunki finansowe nie uległy zmianie w stosunku do warunków ustalonych dla umów restrukturyzowanych. Prawne zabezpieczenia określone przez Sfinks Polska S.A. i ING Bank Śląski S.A. w umowach, z których wynika całość restrukturyzowanego zadłużenia Spółki zachowują swą moc do czasu spłaty wszystkich zobowiązań objętych Umową Restrukturyzacyjną. Warunkiem wejścia umowy w życie jest pozyskanie przez Spółkę pożyczki podporządkowanej na kwotę co najmniej 30 mln zł i wpływ tych środków na konto Spółki. Umowa nakłada na Spółkę obowiązek przeprowadzenia przed końcem

2009 r emisji nowych akcji Spółki celem konwersji pożyczki na akcje lub spłaty pożyczki z przychodów z emisji.

W dniu 9 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarł Aneks nr 3 do umowy o limit wierzytelności z dnia 24 lipca 2007 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. W związku z zawarciem Aneksu Bank wycofał oświadczenie o wypowiedzeniu umowy złożone w dniu 24 lutego 2009 r. Kwota limitu udzielonego przez Bank na podstawie umowy, jego przeznaczenie i główne warunki finansowe nie uległy zmianie. Spółka jest zobowiązana spłacić łączne zadłużenie z tytułu przyznanego kredytu wraz z odsetkami („Zadłużenie") w wysokości 9.239,0 tys. zł po upływie rocznej karencji w ratach narastających, na zakończenie każdego miesiąca. Ostatni termin spłaty upływa w dniu 31.03.2014 r. Zabezpieczenie spłaty Zadłużenia nie uległo zmianie w stosunku do zabezpieczeń ustanowionych w umowie restrukturyzowanej. Ponadto, w zakresie wszelkich należności wynikających z Umowy, Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty 13.561.557,00 zł.

Warunkiem wejścia umowy w życie jest pozyskanie przez Spółkę pożyczki podporządkowanej na kwotę co najmniej 30 mln zł i wpływ tych środków na konto Spółki. Umowa nakłada na Spółkę obowiązek przeprowadzenia przed końcem 2009 r. emisji nowych akcji Spółki celem konwersji pożyczki na akcje lub spłaty pożyczki z przychodów z emisji.

W dniu 10 kwietnia 2009 r Sfinks Polska S.A. zawarł umowę restrukturyzacyjną z PKO BP S.A., określając zasady spłaty wszystkich wymagalnych zobowiązań Sfinks Polska S.A. wobec banku, wynikających z:

- kredytu inwestycyjnego udzielonego zgodnie z Umową z dnia 13 maja 2008 r. wraz z aneksem,
- roszczeń (również przyszłych) z gwarancji wystawionych na podstawie Umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych z dnia 29 lipca 2008 r.,
- rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS, zawartej zgodnie z Umową ramową w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r.

Łączna kwota zadłużenia Sfinks Polska S.A wobec PKO BP S.A., uwzględniająca kapitał, odsetki zapadłe i odsetki karne według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosiła ogółem 34.943,9 tys. zł Dług może zostać powiększony o ewentualne przyszłe roszczenia Banku z tytułu gwarancji wystawionych w ramach umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych z dnia 29.07.2008 r.
Umowa restrukturyzacyjna została zawarta na okres do dnia 31.03.2015 r. Spłata zadłużenia będzie następować po upływie rocznej karencji, w ratach narastających, z których ostatnia będzie płatna w dniu 31.03.2015 r. Oprocentowanie Długu oraz pozostałe główne warunki finansowe nie uległy zmianie w stosunku do warunków ustalonych dla umów restrukturyzowanych.
Warunkiem wejścia umowy w życie jest pozyskanie przez Spółkę pożyczki podporządkowanej na kwotę co najmniej 30 mln zł i wpływ tych środków na konto Spółki. Umowa nakłada na Spółkę obowiązek przeprowadzenia przed końcem 2009 r. emisji nowych akcji Spółki celem konwersji pożyczki na akcje lub spłaty pożyczki z przychodów z emisji.

W dniu 10 kwietnia 2009r Sfinks Polska S.A. zawarł umowę pożyczki z osobą fizyczną – akcjonariuszem Spółki, Panem Sylwestrem Cackiem („Pożyczkodawca"). Przedmiotem umowy było udzielenie Sfinks Polska S.A pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000,0 tys. zł. Pożyczka zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań Spółki oraz bieżącą działalność gospodarczą. Oprocentowanie pożyczki zostało określone w sposób następujący:

Oprocentowanie wynosi 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych trzech miesięcy. Oprocentowanie będzie naliczane od dnia wpłynięcia na rachunek bankowy Spółki całej kwoty pożyczki i będzie liczone według formuły trzydzieści dni w miesiącu i trzysta sześćdziesiąt dni w roku. Po upływie trzech miesięcy oprocentowanie pożyczki będzie wyliczane w taki sposób aby IRR[2] Pożyczkodawcy wyniósł 30%.

[2] Przez IRR Strony przedmiotowej Umowy rozumieją stopę dyskontową, dla której suma zdyskontowanych przepływów gotówkowych (wartość bieżąca uwzględniająca tzw. wartość pieniądza w czasie) dla Pożyczkodawcy z tytułu udzielenia pożyczki wyniesie 0 przy uwzględnieniu aktualnej ilości dni w okresie od dnia wpływu środków na konto Pożyczkodawcy do dnia spłaty kapitału i odsetek od pożyczki oraz założeniu, że rok ma 360 dni. W przypadku konwersji pożyczki na akcje, za wpływy gotówkowe Spółki przyjmuje się

Spłata pożyczki wraz z należnymi odsetkami nastąpi w terminie 30 dni od spłaty ostatniego z zobowiązań Spółki wynikających z umów restrukturyzacyjnych zawartych z ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Polska S.A. i PKO BP S.A. (zwanych dalej łącznie „Bankami"), tj. najpóźniej do 30 kwietnia 2015 r. Pożyczka może stać się wymagalna i zostanie spłacona przez Spółkę w terminie wcześniejszym w przypadku gdy:

- Sfinks Polska S.A. dokona podwyższenia kapitału zakładowego, a środki pieniężne uzyskane z tytułu obejmowania przez akcjonariuszy akcji nowej emisji przeznaczy na spłatę pożyczki; lub
- Pożyczkodawca obejmie akcje nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i konwersji pożyczki na akcje

Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
Środki z pożyczki wpłynęły na konto Spółki w dniu 10 kwietnia 2009 r.

Mając na uwadze powyższe działania restrukturyzacyjne związane z zadłużeniem Spółki oraz fakt pozyskania finansowania od jednego z akcjonariuszy Zarząd Spółki 14 kwietnia 2009 r. skierował do Sądu wniosek o wycofanie uprzedniego wniosku z dnia 17 lutego 2009 r. o upadłość. W dniu 23 kwietnia 2009r. zostało wydane postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy o umorzeniu postępowania w sprawie o ogłoszenie upadłości Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. Podstawą do wydania przez Sąd przedmiotowego Postanowienia jest odpadnięcie przesłanek do ogłoszenia upadłości Spółki, wynikające z:

- podpisania z bankami ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i PKO BP S.A. umów restrukturyzacyjnych w zakresie ustalenia zasad spłaty wszystkich zobowiązań wymagalnych Spółki wobec banków;
- pozyskania przez Spółkę środków finansowych na spłatę wymagalnych zobowiązań i finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w formie pożyczki podporządkowanej.

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą kapitałową emitenta

W dniu 12 grudnia 2008 roku Zarząd Sfinks Polska S.A podpisał umowę o świadczenie usług („Umowa") pomiędzy AmRest sp. z o.o. i Sfinks Polska S.A

Na mocy Umowy Sfinks Polska S.A. zlecił, a AmRest sp. z o.o. podjął się wykonywania na rzecz Sfinks Polska S.A. kompleksowych usług administracyjno-biurowych, usług doradczych oraz wszelkiego rodzaju innych usług, związanych z pełną obsługą w zakresie wspierania działalności operacyjnej Sfinks Polska S.A. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Strony ustaliły, że Sfinks Polska S.A. zapłaci AmRest sp. z o.o. wynagrodzenie miesięczne, w wysokości nie większej niż 7% miesięcznej wartości netto sprzedaży towarów i usług Sfinks Polska S.A. Roczne wynagrodzenie nie może jednak przekroczyć całkowitej kwoty kosztów jakie Sfinks Polska S.A. ponosił z tytułu samodzielnego prowadzenia spraw objętych Umową, według danych wynikających ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2008. Umowa została rozwiązana za porozumieniem stron w dniu 6 marca 2009r.

W dniu 21 listopada 2008r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pana Jacka Trybuchowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki oraz Pana Przemysława Poppe i Pana Roberta Sztukę na stanowiska Członków Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza Sfinks postanowiła, że wszyscy powołani Członkowie Zarządu będą pełnić swoje funkcje bez pobierania wynagrodzenia z tego tytułu.

W dniu 21 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu z funkcji Prezesa Zarządu Spółki Pana Leszka Rodaka, oraz o odwołaniu Pana Marka Bernatka z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

---

kwotę kapitału i odsetek skonwertowaną na akcje Spółki. W przypadku jednorazowej spłaty (lub konwersji na akcje) formuła będzie następująca. $[KF(1+IRR/100)^{T/365}]-KP=0$
gdzie: KF – kwota spłaty pożyczki przez Spółkę, obejmująca zarówno spłatę kapitału jak i wszystkich odsetek naliczonych od tego kapitału; KP – kwota kapitału pożyczki wpłacona na konto Spółki, T – ilość dni od dnia wpłaty pożyczki na konto Spółki do daty spłaty kapitału i odsetek od pożyczki. W przypadku więcej niż jednej spłaty powyższą formułę stosuje się odpowiednio do każdej spłaty.

W dniu 28 lipca 2008r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Tomasza Suchowierskiego funkcji Wiceprezesa Zarządu Wniosek o odwołanie z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Tomasz Suchowierski motywując go względami osobistymi.

W dniu 27 lipca 2008r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. powołała do składu Zarządu – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Marka Bematka

W dniu 30 czerwca 2008 r. Pan Andrzej Zarzycki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu

W dniu 25 stycznia 2008r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. powołała do składu Zarządu od dnia 01 marca 2008r. Pana Leszka Rodaka, któremu powierzono pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 25 stycznia 2008r. Pan Grzegorz Dąbrowski - Prezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia ww. funkcji z dniem 29 lutego 2008r

21. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie istnieją umowy między emitentem a osobami zarządzającymi, które by przewidywały rekompensatę w przypadku rezygnacji osób zarządzających lub ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Spółka nie posiada żadnych programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych

Wynagrodzenie Zarządu Sfinks Polska S.A. – rok 2008

L.p	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji	Wysokość wynagrodzenia
1	Jacek Trybuchowski	Prezes Zarządu Spółki	Od 21.11.08 do 31.12.08	nie pobierał wynagrodzenia

2	Przemysław Poppe	Członek Zarządu Spółki	Od 21 11.08 do 31.12 08	nie pobierał wynagrodzenia
3	Robert Sztuka	Członek Zarządu Spółki	Od 21.11.08 do 31.12.08	nie pobierał wynagrodzenia
4	Leszek Rodak	Prezes Zarządu Spółki	Od 01.03 08 do 21.11.08	290 tys. zł
5	Marek Bernatek	Wiceprezes Zarządu Spółki	Od 27.07.08 do 21.11.08	264 tys. zł
6	Tomasz Suchowierski	Wiceprezes Zarządu Spółki	Od 01.01.08 do 28.07 08	nie pobierał wynagrodzenia
7	Andrzej Zarzycki	Wiceprezes Zarządu Spółki	Od 01.01 08 do 30.06.08	24 tys. zł
8	Grzegorz Dąbrowski	Prezes Zarządu Spółki	Od 01.01 08 do 29 02.08	205 tys zł

Wynagrodzenie Zarządu Sfinks Polska S.A. – rok 2007

L.p	**Imię i nazwisko**	**Sprawowana funkcja**	**Okres sprawowania funkcji**	**Wysokość wynagrodzenia**
1	Grzegorz Dąbrowski	Prezes Zarządu Spółki	Od 01 01.2007 do 31.12 07	84 tys zł
2	Michał Seider	Członek Zarządu Spółki	Od 01.01.2007 do 08.08.2007	29 tys. zł
3	Andrzej Zarzycki	Członek Zarządu Spółki	Od 01.01 2007 do 31 12.2007	48 tys. zł
4.	Witold Zabłocki	Członek Zarządu Spółki	Od 01.01.2007 do 25 09.2007	b.d.
5.	Tomasz Suchowierski	Członek Zarządu Spółki	Od 20.04.2007 do 31.12.2007	nie pobierał wynagrodzenia

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. – rok 2008

L.p	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji	Wysokość wynagrodzenia
1	Piotr Boliński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Od 28.10.08 do 31.12 08	b.d.
2	Henry McGovern	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Od 28.10.08 do 31.12.08	b.d.
3	Marek Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej	Od 28.10.08 do 31.12.08	b.d.
4	Dioklecjan Świercz	Członek Rady Nadzorczej	Od 28.10 08 do 31.12.08	b.d.
5	Piotr Stefańczyk,	Członek Rady Nadzorczej	Od 27.06 08 do 31 12.08	5000,00
6	Tomasz Morawski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Od 01.01.08 do 28.10.08	b.d.
7	Jan Kowalczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Od 01.01.08 do 28.10.08	15000,00
8	Zbigniew Wojnicki	Sekretarz Rady Nadzorczej	Od 01.01.08 do 28.10.08	15000,00
9	Krzysztof Wolski	Członek Rady Nadzorczej	Od 01.01.08 do 28.10.08	15000,00
10	Janusz Diemko	Członek Rady Nadzorczej	Od 01.01.08 do 27.06.08	b.d.

23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Z informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31.12.2008r. członkowie Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki, którzy pełnili swoje funkcje nie posiadali akcji Sfinks Polska S.A. ani udziałów w Grupie kapitałowej Sfinks Polska S.A.

Ze względu na zawarcie w dniu 12 grudnia 2008 roku przez Zarząd Sfinks Polska S.A, umowy o świadczenie usług pomiędzy AmRest sp. z o.o. i Sfinks Polska S.A. na mocy, której Sfinks Polska

S.A. zlecił, a AmRest sp. z o.o. podjął się wykonywania na rzecz Sfinks Polska S.A. kompleksowych usług administracyjno-biurowych, usług doradczych oraz wszelkiego rodzaju innych usług, związanych z pełną obsługą w zakresie wspierania działalności operacyjnej Sfinks Polska S.A Sfinks Polska S.A. informuje, iż zgodnie z raportem bieżącym nr 49/2008 z dnia 06.11.2008r, AmRest sp z o.o posiadała 3 061 786 akcji Sfinks, co stanowiło 32,99% wszystkich głosów podczas WZA Spółki Sfinks.

24. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 10 kwietnia 2009r Sfinks Polska S.A. zawarł Umowę Pożyczki z osobą fizyczną – akcjonariuszem Spółki, Panem Sylwestrem Cackiem („Pożyczkodawca") Przedmiotem Umowy jest udzielenie Sfinksowi pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000 000,00 zł (słownie złotych: trzydzieści milionów).

Pożyczka może stać się wymagalna i może zostać spłacona przez Spółkę w wyniku objęcia akcji nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez Pożyczkodawcę. Nie jest to jednak wyłączny sposób spłaty pożyczki.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W roku 2008 oraz do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania w Grupie Kapitałowej Sfinks Polska S.A. nie został przyjęty i nie funkcjonował żaden program akcji pracowniczych.

26. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 18 grudnia 2008 roku Sfinks Polska S.A. zawarła PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.
Zawarta Umowa z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., dotyczy:

a) zbadania sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Zleceniodawca jest jednostką dominującą sporządzonego przez Zleceniodawcę. Badanie to dotyczy okresu od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r.
b) dodatkowych procedur atestacyjnych.

Umowa nie określa terminu na jaki została zawarta, a okres jej obowiązywania wyznacza zakres prac, które ma wykonać PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. zgodnie z umową

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania i przegląd sprawozdania finansowego zostało określone w łącznej kwocie na 365 000 PLN. W wskazanej kwocie została zawarta kwota 130.000 PLN z tytułu dodatkowego nakładu pracy w związku z wykonaniem badaniem sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. Nie przewidziano dodatkowego wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego.

W poprzednim okresie obrotowym kwota wynagrodzenia za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego wyniosła 109.891,11 zł.

27. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

Na dzień 31.12.2008 zobowiązania Spółki przekroczyły znacznie jej majątek. Kapitał własny Spółki miały wartość ujemne. Spółka w związku z zaistniałą sytuacją miała poważne trudności z regulowaniem bieżących zobowiązań

28. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

- Wyniki osiągane przez część restauracji funkcjonujących w ramach grupy kapitałowej uległy znacznemu pogorszeniu w 2008 roku, spowodowało to konieczność utworzenia rezerw i odpisów aktualizacyjnych na wybrane aktywa Grupy, co miało istotny wkład w wyniki finansowe Grupy w 2008 r., zaś w latach kolejnych będzie stanowić istotne obciążenie finansowe i operacyjne Grupy w związku z koniecznością podjęcia głębokich działań restrukturyzacyjnych.

- Inwestycje w 5 lokali poza granicami Polski, 3 w Czechach i 2 na Węgrzech, nie przyniosły oczekiwanych korzyści ekonomicznych, lokale te generowały w 2008 r. straty, w związku z czym konieczne było utworzenie odpisów aktualizacyjnych i rezerw na inwestycje zagraniczne Grupy, ich wkład w stratę netto Grupy był znaczący w 2008 r. W 2009 roku i latach następnych konieczne będzie podjęcie strategicznych decyzji co do skali i charakteru zaangażowania Grupy na rynkach zagranicznych oraz wdrożenie programu restrukturyzacji zagranicznych aktywów Grupy.

- Realizacja nadmiernie rozbudowanego, w stosunku do możliwości finansowych Grupy, programu inwestycyjnego w 2008 r. spowodowała, że Grupa na 31 grudnia 2008 r. Grupa była najemca 13 lokali przeznaczonych na restauracje, w których jednakże nie podjęto prac adaptacyjnych lub, po wykonaniu części prac, proces inwestycyjny wstrzymano. Powodem wstrzymania procesu inwestycyjnego był brak środków oraz zmiana oceny rentowności inwestycji w lokale w tych lokalizacjach – zarząd ocenia, że tylko w jednej z 13 lokalizacji inwestycja miałaby szanse zwrotu w ciągu 5 lat. Spowodowało to konieczność utworzenia, na koniec 2008 r rezerw na pokrycie kosztów czynszów za te lokale, rezerw na potencjalne kary za odstąpienie od realizacji projektów oraz odpisów aktualizujących poniesione nakłady. Jednocześnie, w roku 2009 i latach kolejnych Spółka będzie ponosiła koszty wynajmu w/w lokali oraz koszty związane z odstąpieniem od umów najmu w tych lokalizacjach.

- W dniu 8 października 2008 roku podpisano umowę pożyczki, w wyniku której Spółka pożyczyła Sfinks France SAS, z siedzibą we Francji kwotę ok. 630 tys. Euro. Z tytułu pożyczki dla Sfinks France SAS utworzono na 31 grudnia 2008 r. rezerwę w kwocie 2 mln zł. Zarząd Spółki podejmie w 2009 r. decyzje strategiczne co do formy i skali zaangażowania Grupy na rynku francuskim, strategia ta będzie wdrażana w latach 2009-2010.

- W dniu 14 października 2008 roku Sfinks wystawił opcję walutową typu call zaś w dniu 8 sierpnia 2008 roku, Sfinks podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych z płatnościami gotówkowymi, z których ostatnia zapada w dniu 31 grudnia 2013 roku. Według danych otrzymanych z banków faktyczna wycena obydwu transakcji na stopy walutowe i procentowe, wyniosła łącznie PLN (–)8.781 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2008 roku. Według stanu na dzień publikacji tego raportu obie transakcje walutowe zostały wypowiedziane w lutym 2009 r., rozliczone i zamknięte przez banki, a strata z ich tytułu zaliczona do wyniku 2009 wyniosła 5,856 zł. Ponadto, saldo zobowiązań z tytułu tych instrumentów zostało, w umowach restrukturyzacyjnych zawartych z bankami, zaliczone do salda zobowiązań kredytowych, z wynikającymi z tego konsekwencjami finansowymi: (i) od salda tego naliczane są na bieżąco i spłacane odsetki, (ii) spłata salda nastąpi w 12 ratach w ostatnim roku spłaty kredytów.

- W związku z pogorszeniem sytuacji płynnościowej Spółki w całym 2008 roku Spółka odnotowała negatywne przepływy pieniężne netto (przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej – przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej) Spowodowało to znaczący wzrost zadłużenia Spółki. Na 31 grudnia 2008 r zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek emitenta wzrosło do około 86,7 mln zł z 37 mln zł na koniec

2007 r. Zwiększenie zadłużenia w drugiej połowie 2008 roku spowodowało złamanie warunków finansowych umów kredytów dotyczących dźwigni finansowej (tzw. financial covenants) i stało się jednym z powodów wypowiedzenia umów kredytowych przez banki w lutym 2009 r. W konsekwencji, koszty odsetkowe wyniosły w 2008 r. 15,3 mln zł i wzrosły o 349% w porównaniu do 2007 r. Wypowiedzenie umów kredytowych przez banki kredytujące było bezpośrednim powodem wystąpienia Spółki o upadłość w lutym 2009 r. oraz decyzji sądu o zabezpieczeniu majątku wydanej 6 marca 2009 r. Spółka podpisała z w kwietniu 2009 r. z bankami umowy regulujące zasady spłaty zobowiązań z tytułu umów kredytowych, co pozwoliło na umorzenie postępowania upadłościowego. Tym niemniej, obsługa zobowiązań z tytułu kredytów będzie stanowiła obciążenie przychodów Spółki w ciągu następnych 6 lat.

- W roku 2008 w wyniku realizacji serii transakcji giełdowych oraz wezwania na akcje Spółki AmRest Sp. z o.o. nabył łącznie, poprzez podmioty zależne, 3 060 768 akcji Sfinks, co stanowi 32,98% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 3 060 768 głosów, tj. 32,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W 2009 r. AmRest Sp. z o.o. zbył wszystkie posiadane akcje, poprzez sprzedaż udziałów w spółce SfP Holdings US, LLC, na rzecz OrsNet Sp. z o., podmiotu kontrolowanego przez p. Sylwestra Cacka. Tym samym p. Sylwester Cacek stał się największym akcjonariuszem Spółki.

29. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

W dniu 18 stycznia 2008 roku, Spółka podpisała umowę zakupu 100% udziałów w podmiocie Shanghai Express Sp. z o.o. Zawarcie umów nastąpiło w wykonaniu postanowień umowy przedwstępnej z dnia 24 października 2007 roku. W wyniku zawarcia ww. umów SFINKS POLSKA S.A. posiada 8072 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o. co stanowi 100% kapitału zakładowego, który wynosi 4.036.000,00 zł.

W 2008 roku emitent dokonał inwestycji kapitałowych, w których to na podstawie zawartych umów był stroną dwóch kontraktów walutowych i transakcji IRS.

W dniu 14 października 2008 roku w ramach Umowy Ramowej i Umowy Dodatkowej wraz z aneksami z ING Bank Śląski S.A. z dnia 31 lipca 2008 roku SFINKS POLSKA wystawił opcję walutową typu call na kwotę 4,9 mln EUR, po cenie strike 3,3 EUR/PLN z datą realizacji 14 kwietnia 2009 r.

Kolejna z inwestycji dotyczyła transakcji zmiany stóp procentowych (CIRS). Przedmiotowa transakcja została zwarta w ramach Umowy Ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z PKO BP S.A. z dnia 28 maja 2009 r., w ramach której w dniu 8 sierpnia 2008 roku, SFINKS POLSKA S.A. podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych (CIRS) na kwotę PLN 15,0 mln po stopie zamiany 3,26 EUR/PLN z płatnościami gotówkowymi, z których ostatnia miała zapadać w dniu 31 grudnia 2013 roku.

Kolejna umowa pożyczki pomiędzy wskazanymi powyżej stronami, została podpisana w dniu 26.05.2008. SFINKS POLSKA S.A. jako pożyczkodawca udzielił SFINKS Czech & Slovakia s.r.o., jako pożyczkobiorcy, pożyczki pieniężnej w wysokości 25.026.000,00 CZK. Zgodnie z postanowieniami § 2 przedmiotowej umowy, została ona udzielona na okres 5 lat, natomiast oprocentowanie pożyczki strony Umowy ustaliły w wysokości 7,5% w skali roku. Przedmiotowa pożyczka została przekonwertowana na podwyższenie kapitału.

W ramach Grupy SFINKS nie dokonywano w okresie sprawozdawczym lokat kapitałowych.

30. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Spółkę SFINKS POLSKA S.A., podmioty prowadzące restauracje pod nazwą SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO, Spółkę Shanghai Express Sp.

z o.o. zarządza restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK" oraz podmioty zagraniczne, których właścicielem jest spółka SFINKS POLSKA S.A.

SFINKS POLSKA S.A. sprawuje kontrolę nad podmiotami prowadzącymi restauracje, które zostały objęte konsolidacją. Między podmiotami nie ma powiązań kapitałowych.
Powiązania kapitałowe istnieją tylko pomiędzy jednostką dominującą a podmiotami zagranicznymi oraz jednostką dominująca a Spółką Shanghai Express Sp. z o.o.

Podstawową działalnością Spółki SFINKS POLSKA S.A. jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji SPHINX. Działalność ta polega, między innymi, na zawieraniu umów franchisingowych z wybranymi podmiotami gospodarczymi, na podstawie których podmioty te podejmują się prowadzenia w pełni wyposażonych restauracji.

W oparciu o umowę franchisingową oraz pisemne instrukcje SFINKS POLSKA S.A. sprawuje kontrolę nad bieżącą działalnością gospodarczą restauracji sieci SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK

Spółka SFINKS POLSKA S.A. uznana została 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 SFINKS POLSKA S.A.

Jednostki zależne niepowiązane kapitałowo

Spółki włączone do konsolidacji zarówno w roku 2007, jak i w roku 2008

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx A. i M. Rzemieniecccy Spółka Jawna	Lipowa 37 15-425 Białystok
2	Restauracja SPHINX Maria Suchowierska Spółka Jawna	Ul. Wysockiego 67, 15-168 Białystok
3	SPHINX Marek Łosiński Spółka Komandytowa	Teofila Magdzińskiego 18 85-111 Bydgoszcz
4	Restauracja "Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna	Moniuszki 11 41-902 Bytom
5	Restauracja "Chłopskie Jadło" S.J. Piotr Stępień, Sandra Firek	Warszawska 330, 43-300bielsko-Biała
6	RESTAURACJA SPHINX JOLANTA,KRZYSZTOF FLAK SPÓŁKA JAWNA	Al.Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
7	Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna	Podgórska 34 31-536 Kraków
8	Restauracja "Chłopskie Jadło" R Kalinowski s.j	90-105 Łódź, Ul.Piotrkowska 70/ Traugutta 2
9	Resturacja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Gałubińska Spółka Jawna	80-850 Gdańsk, ul. Rajska 10
10	Restauracja SPHINX A.Mastalerz Spółka Jawna	Ul Grunwaldzka 108, 84-230 Rumia
11	Restauracje SPHINX - WOOK D.M.Świątek Sp.J	Złota Karczma 19/26 80-298 Gdańsk
12	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	10 Lutego11 81-301 Gdynia
13	Restauracja Sfinks Katarzyna i Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna	Zwycięstwa 17 44-100 Gliwice
14	Restauracja SFINKS Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna	Koszalińska 5a 40-717 Katowice
15	Restauracja "Sphinx" Dorota Cielica spółka jawna	Sienkiewicza 48/50 25-501 Kielca
16	Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	Chopina 18 62-510 Konin
17	Restauracja Sphinx Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna	Zwycięstwa 83 75-005 Koszalin
18	Restauracja "SPHINX" Joanna Piątkowska-Fitinger, Jan Fitinger - Spółka Jawna	Kościuszki 1 42-200 Częstochowa
19	Restauracja Sphinx Joanna i Wojciech Słoma Spółka Jawna	62-200 Gniezno, Ul. Chrobrego 4
20	Restuaracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	31-876 Kraków; Ul Bora Komorowskiego 37
21	Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna	Krakowskie Przedmieście 60 20-002 Lublin
22	Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	62-030 Luboń, Ul. Dębiecka 1
23	Restauracja Sphinx Małgorzata Łebioda i Mariusz Łebioda spółka jawna	Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
24	Restauracja SPHINX Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	91-845 Łódź, Ul. Franciszkańska

25	Restauracja Sfinks Paweł Miciński vel Mieciński Spółka Komandytowa	Piotrkowska 93 90-423 Łódź
26	POL-SCAN COOPER. CO. SP. Z O.O.	90-105 Łódź, Ul Piotrkowska 56
27	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	Staromiejska 15 10-017 Olsztyn
28	Restauracja "SFINKS" Beata i Tomasz Kościółek Spółka Jawna	Zamkowa 23 95-200 Pabianice
29	Restauracja SFINKS PIŁA Spółka Jawna Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek	14 Lutego 18 64-920 Piła
30	Restauracja SFINKS A.J Kozłowscy	Kościuszki 50/2 62-300 Września
31	SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna	Św. Marcin 66 M. 72 60-807 Poznań
32	SPHINX Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna	Wilczak 16a 61-623 Poznań
33	Restauracja SFINKS Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna	Batalionów Chłopskich 21a/1 26-612 Radom
34	Restauracja Sfinks Ewa i Wacław Sopotniccy Spółka Jawna	Rynek 3 44-200 Rybnik
35	Restauracja SPHINX Banaś Spółka Jawna	Kościuszki 9 35-030 Rzeszów
36	Restauracja Sfinks R. Batuch Spółka Jawna	87-100 Toruń, Ul. Żeglarska 31
37	Restauracja SPHINX Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna	Ul.Złota 59/156 00-819 Warszawa
38	Restauracja Sfinks Krystyna i Wiesław Fałkowscy Spółka Jawna	Jana Pawła II 82 00-175 Warszawa
39	Restauracja Sphinx Gromadowscy Spółka Jawna	Górczewska 124 01-460 Warszawa
40	Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna	Świętokrzyska 35 00-049 Warszawa
41	Restauracja Sphinx Krolak Spółka Jawna	Al Komisji Edukacji Narodowej 60 02-777 Warszawa
42	Restauracja Sfinks Witwicki Spółka Jawna	Szpitalna 1 00-020 Warszawa
43	Restauracja SPHINX Żuchowska Spółka Jawna	Al. Solidarności 117 00-140 Warszawa
44	Restauracja WOOK Jonas-Mańczak Sp.J	ul. Plac Grunwaldzki 22 50-384 Wrocław
45	Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	Rynek 39/40 50-102 Wrocław
46	Restauracja Sphinx Wojciech i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Krupówki 41 34-500 Zakopane
47	Restauracja SPHINX Z. B. Rudowicz Spółka Jawna	Ul Stary Rynek 11/6, 65-001 Zielona Góra

Spółki włączone do konsolidacji po raz pierwszy w roku 2008 ze względu na otwarcie nowych restauracji:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx S A. Widak Spółka Jawna	43-190 Mikołów, Ul Stara Droga 76
2	EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy	Ul.M. Jareny 21/22, 31-318 Kraków
3	Chłopskie Jadło Marzena Tomasz Żyśko Spółka Jawna	Rynek Staromiejski 10 87-100 Toruń
4	Restauracja "Chłopskie Jadło"DRZYCINSCY Sp.J.	Pl.Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
5	Restauracja SPHINX Karewicz Spółka Jawna	Al. Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
6	Restauracja Sphinx Stefanowski i Czujak Sp J	Grunwaldzka 82 lok 1/6 80-252 Gdańsk
7	Restauracja SPHINX Napierała Spółka Jawna	Ul Chrobrego 4, 62-200 Gniezno
8	Restauracja Sphinx Bakalarczyk Spółka Jawna	Al. Konstytucji 3 Maja 102 66-400 Gorzów Wielkopolski
9	Restauracja SPHINX J. Świątek, A. Lisiecka Sp.J.	Królowej Jadwigi 35/37 88-100 Inowrocław
10	Restauracja Sphinx Magdalena Sagańska Spółka Jawna	Opole, Ul Kościuszki 3/3
11	Restauracja Sphinx Grażyna i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Krupówki 41 34-500 Zakopane
12	Restauracja SPHINX B.Jonas-Mańczak, A.Mańczak Spółka Jawna	50-384 Wrocław, Pl. Grunwaldzki 22
13	Restauracja SPHINX Zięba Sp J	Orzeszkowej 6 42-622 Orzech

W bieżącym roku nie zostały włączone do konsolidacji następujące Spółki, z którymi została rozwiązana umowa franchisingowa w ciągu okresu sprawozdawczego lub zmieniona umowa:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja SPHINX D Graf, M Rybarz sp j	Bielsko Biała, ul Bartlickiego 4
2	Restauracja "SPHINX" Halina Kochanowska, Zygmunt Kochanowski S.J	Kostrzyn nad Odrą, ul. Żeglarska 48

3	Restauracja Sfinks Sp.J W Szczypińska, M Szczypiński	Rokitno Szlacheckie, Szkolna 34a
4	Restauracja Sphinx Piotr Grzegorek I Krzysztof Augustynowicz Spółka Jawna	Warszawa, al Jerozolimskie 148
5	Restauracja Chłopskie Jadło A.M. Majewscy Sp.jawna	Warszawa, Pl.Konstytucji 1
6	Restauracja Sfinks Spółka Jawna D.Haśnik, T. Haśnik	Zabrze, Wolności 279
7	Joanna I Remigiusz Kocniowscy Spółka Jawna	Jelenia Góra, Konopnickiej 2
8	Spółka Jawna Renata I Robert Celt	Stargard Szczeciński, Lipnik 6/1

31. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Główne kierunki rozwoju grupy kapitałowej emitenta, zgodnie z obecną polityką zarządu, obejmują:

- Przegląd i restrukturyzację posiadanej sieci lokali, ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji zagranicznych, lokali pod marką „Chłopskie Jadło" i inwestycji w lokale jeszcze nie otwarte
- Selektywny rozwój sieci wybranych marek, ze szczególnym naciskiem na rozwój sieci restauracji pod marką „Wook"
- Konsolidację sieci restauracji prowadzonych przez Grupę Kapitałową w ramach jednego podmiotu prawnego
- Dokapitalizowanie emitenta i pozyskanie finansowania na rozwój sieci restauracji

32. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Jedynymi pozycjami pozabilansowymi występującymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 r. były gwarancje bankowe związane z umowami najmu na łączną kwotę 6.200 tys. zł

Łódź, 8 czerwca 2009 roku

Podpisy członków Zarządu:

Tomasz Morawski – Prezes Zarządu - .....

Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu - .....

RAPORT
DOTYCZĄCY STOSOWANIA PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ SFINKS POLSKA S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W ROKU 2008

Łódź, 22 maja 2009 r.

A. Wprowadzenie

W wykonaniu uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 r., Sfinks Polska S.A. niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2008

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego, które stanowią załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" i które obowiązują od 1 stycznia 2008 roku. Treść dokumentu jest dostępna na oficjalnym portalu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w części poświęconej tematyce ładu korporacyjnego: www.corp-gov.gpw.pl .

B. Raport Sfinks Polska S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2008:

1. *Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Sfinks Polska S.A. w roku 2008:*

W roku 2008 Spółka podjęła szereg starań, których celem było stosowanie w najszerszym możliwym dla Spółki zakresie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" Jednocześnie należy wskazać, że w roku 2008 Spółka odstąpiła od stosowania następujących zasad:

- Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:

  Zasada 2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r."

  Począwszy od połowy 2008 r. Spółka prowadzi swoją stronę internetową także w języku angielskim, jednak ze względu na możliwe opóźnienia wynikające z konieczności dokonania tłumaczeń, które powodowałyby utratę przez niektóre informacje ich istotności z powodu nieodzwierciedlania faktycznego stanu bieżącego, Spółka nie zamieszcza wszystkich informacji określonych w Zasadzie II 1

  Spółka zamieszcza w języku angielskim najważniejsze informacje korporacyjne, raporty bieżące, część sprawozdań finansowych bez części opisowych), informacje o zwołaniu i planowanym porządku obrad WZA (bez projektów uchwał i treści podjętych uchwał). Informacje zamieszczane są na bieżąco i nie dotyczą danych historycznych

  W przyszłości Sfinks Polska rozważy możliwość umieszczania wszystkich informacji dostępnych w polskiej wersji językowej także w języku angielskim.

- Część III - Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych:

  Zasada 1 pkt 1) i 3) „Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:

1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.

(...)

3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia"

W roku 2008 ww. punkty Zasady nie były stosowane w Spółce. W zakresie opiniowania i przedstawiania ocen dla walnych zgromadzeń, Rada Nadzorcza działała zgodnie z obowiązkami wynikającymi z Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki

Spółka w przyszłości rozważy możliwość rozszerzenia kompetencji i obowiązków Rady Nadzorczej w zakresie wskazanym w ww. zaleceniach ładu korporacyjnego

2. *Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania:*

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. działa w oparciu o przepisy i postanowienia:

a. Kodeksu spółek handlowych
b. Statutu Sfinks Polska S.A (załącznik nr 1 do niniejszego Raportu)
c. Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (załącznik nr 2 do niniejszego Raportu)

Począwszy od Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w roku 2008, Spółka rozpoczęła stosowanie praktyki internetowej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz umieszczania nagrania z przebiegu obrad na oficjalnej stronie internetowej Sfinks Polska S.A. W roku 2008 Spółka zapraszała także do uczestnictwa w obradach Walnych Zgromadzeń przedstawicieli mediów.

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. Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. O ile Statut Spółki, Kodeks spółek handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych.

Także szczegółowy tryb działania Walnego Zgromadzenia określony w Regulaminie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w sposób proceduralny zabezpiecza należyte poszanowanie oraz właściwe wykonywanie przysługujących akcjonariuszom praw. Regulamin jest udostępniony do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie go na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

W szczególności, Regulamin Walnego Zgromadzenia gwarantuje akcjonariuszom wykonanie należnych im praw m.in. poprzez:

- przyjęcie zasady, że Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia jego sprawny przebieg z poszanowaniem praw i interesów wszystkich akcjonariuszy, przeciwdziałając nadużywaniu uprawnień przez akcjonariuszy oraz stosując zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy;

- przyjęcie zasady, ze uczestnik Walnego Zgromadzenia, któremu przysługuje prawo głosu może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, a o odwołaniu rozstrzyga Walne Zgromadzenie w formie uchwały o uchyleniu decyzji Przewodniczącego;
- przyjęcie zasady, ze 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;
- umożliwienie wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami;
- przyjęcie zasady, ze projekty uchwał są udostępniane akcjonariuszom przed Walnym Zgromadzeniem,
- przyjęcie zasad głosowania zmian zgłaszanych projektów uchwał.

Kompetencje i uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostały szczegółowo wskazane w § 30 Statutu i pozostają w zgodności zarówno z przepisami Kodeksu spółek handlowych, jak i zasadami ładu korporacyjnego. W szczególności do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki,
- decydowanie o podziale zysku lub o sposobie pokrycia strat,
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiana Statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- połączenie z innym podmiotem, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych
- rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej.
- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki,
- Iworzenie i znoszenie funduszy specjalnych

3 *Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów*

- <u>Zarząd.</u>

Zarząd Sfinks Polska S.A działa w oparciu o:

a. Przepisy Kodeksu spółek handlowych
b. Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A
c Regulamin Zarządu Sfinks Polska S A. (załącznik nr 3 do niniejszego Raportu)

Zasady działania Zarządu Spółki określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez

Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem. Szczegółowy tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu, który jest udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

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.

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.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

W roku 2008 skład osobowy Zarządu kształtował się następująco:

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 29 lutego 2008 r.:

Pan Grzegorz Dąbrowski – Prezes Zarządu;
Pan Andrzej Zarzycki – Wiceprezes Zarządu;
Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 marca 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.:

Pan Leszek Rodak – Prezes Zarządu;
Pan Andrzej Zarzycki – Wiceprezes Zarządu;
Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 30 czerwca do 26 lipca 2008 r.:
Pan Leszek Rodak – Prezes Zarządu;
Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 27 lipca 2008 r. do 28 lipca 2008 r.:

Pan Leszek Rodak – Prezes Zarządu;
Pan Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu,
Pan Marek Bernatek – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 28 lipca 2008 r. do 21 listopada 2008 r.:

Pan Leszek Rodak – Prezes Zarządu,
Pan Marek Bernatek – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 21 listopada 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.:

Pan Jacek Trybuchowski – Prezes Zarządu;
Pan Przemysław Poppe – Członek Zarządu;
Pan Robert Sztuka – Członek Zarządu.

- Rada Nadzorcza:

Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. działa w oparciu o:

a. Przepisy Kodeksu spółek handlowych
b Postanowienia Statutu Sfinks Polska S A.
c. Regulamin Zarządu Sfinks Polska S.A. (załącznik nr 3 do niniejszego Raportu)

Rada Nadzorcza 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.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należą:

- badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- badanie sprawozdań Zarządu,
- wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w punktach powyżej,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
- zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- zatwierdzanie regulaminów przedsiębiorstwa Spółki, Zarządu oraz wynagradzania pracowników,
- 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,
- 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,
- 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 Statutu,
- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
- ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
- nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego

Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie został udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

Skład osobowy Rady Nadzorczej kształtował się w roku 2008 następująco:

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 27 czerwca 2008 r.:

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 Janusz Diemko – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 27 czerwca 2008 r. do 28 października 2008 r..

Pan 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 Piotr Stefańczyk – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 28 października 2008 r. do 31 grudnia 2008 r..

Pan Henry McGovern – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Piotr Boliński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Marek Nowakowski – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Dioklecjan Świercz – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Piotr Stefańczyk – Członek Rady Nadzorczej.

Komitety działające w ramach Rady Nadzorczej

Do dnia 28 października 2008 r. w ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonowały dwa Komitety:

- Komitet ds. Audytu w składzie: Jan Kowalczyk i Piotr Stefańczyk;
- Komitet ds. Wynagrodzeń w składzie: Krzysztof Wolski, Zbigniew Wojnicki.

Do kompetencji Komitetu ds. Audytu należały m.in.: przegląd i przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii na temat sprawozdań finansowych; przegląd i opiniowanie transakcji z podmiotami powiązanymi, rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

Do kompetencji Komitetu ds. Wynagrodzeń należały m.in.: projektowanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii w sprawie zmian w składzie Zarządu

4. *Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. W roku 2008 nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawował Dyrektor Finansowy, zaś za

organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny był Dział Finansowy.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Co miesiąc po zamknięciu ksiąg wśród członków Zarządu Spółki oraz kadry kierowniczej dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości

W roku 2008 sporządzone sprawozdania finansowe były przekazywane Dyrektorowi Finansowemu do weryfikacji a następnie Zarządowi do akceptacji.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki Wyniki badania wysyłane są przez audytora kierownictwu pionu finansowego Spółki.

Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę:

Tomasz Morawski – Prezes Zarządu ..... PREZES ZARZĄDU Tomasz Morawski

Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu ..... WICE PREZES ZARZĄDU Dariusz Strojewski

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.
Rep A nr 4066/2007 z dnia 27.07.2007r.

§ 1

Założycielami Spółki są: Tomasz Morawski, Przemysław Szymański, Jacek Światłowski.

§ 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 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 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 – PKD 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 9.280.951 (dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na 9.280.951 (dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, tj.:
   a) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
   b) 2.960.802 (dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
   c) 306.600 (trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
   d) 2.951 022 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
   e) 2.462.527 (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
   f) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000.
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 niepieniężnymi.
5. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.

§ 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 umarzane 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 Zarząd 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 jakiejkolwiek 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 telefaxu 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 zawieszonego 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 użytkowania 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 przepisanym 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 Przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie uchwala 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 powiązanymi 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.

REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA

§ 1

1. Zwołanie i przygotowanie Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska Spółki Akcyjnej, zwanej dalej "Spółką", odbywa się w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych, zwanym dalej "k.s.h." i w Statucie Spółki.

2. Obrady Walnego Zgromadzenia Spółki odbywają się zgodnie z przepisami k.s.h., Statutu oraz niniejszego Regulaminu, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów.

3. Regulamin niniejszy określa zasady działania Walnego Zgromadzenia Spółki, w tym prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.

4. Regulamin przyjmowany jest przez Walne Zgromadzenie Spółki w drodze uchwały.

5. Zarząd Spółki prowadzi czynności związane z obsługą prawną, notarialną oraz organizacyjno-techniczną przebiegu Walnego Zgromadzenia Spółki. Zarząd Spółki może zlecić wykonanie tych czynności podmiotowi wyspecjalizowanemu w tym zakresie. Zlecenie może dotyczyć w szczególności obsługi głosowania wraz z obliczaniem liczby głosów, przy wykorzystaniu urządzeń elektronicznych.

§ 2

1. Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd Spółki, umieszczając na niej akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

2. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winna zawierać:

a) imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,

b) miejsce ich zamieszkania lub siedziby, przy czym osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania,

c) liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących głosów.

3. Akcjonariusz, który złożył w Spółce dokumenty akcji może żądać wydania zaświadczenia o ich złożeniu.

4. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu będzie wyłożona w lokalu Zarządu w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82 przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające dzień wyznaczony na odbycie Walnego Zgromadzenia od godziny 8.00 do 15.00 oraz w miejscu odbywania Walnego Zgromadzenia w czasie trwania jego obrad.

5. Na uzasadniony wniosek złożony do dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Walne Zgromadzenie, Zarząd Spółki może dokonać odpowiednich zmian na liście akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

§ 3

1. Walne zgromadzenie jest zwoływane zgodnie z przepisami k.s.h. oraz Statutem.

2. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych, z wyjątkiem decyzji porządkowych niezbędnych do rozpoczęcia obrad.

3. Osoba dokonująca otwarcia Walnego Zgromadzenia informuje o obecności notariusza, który będzie protokołował przebieg obrad Walnego Zgromadzenia.

4. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

5. Każdy uprawniony do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, lub zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

6. Zgłoszony kandydat zostaje wpisany na listę po złożeniu oświadczenia do protokołu, że wyraża zgodę na kandydowanie. Listę zgłoszonych kandydatów sporządza otwierający Walne Zgromadzenie.

7. W przypadku zgłoszeniu tylko jednej kandydatury, zgłoszony kandydat zostaje Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia, jeżeli nikt z uprawnionych do głosowania nie zgłosi sprzeciwu.

8. Wybór Przewodniczącego odbywa się w głosowaniu tajnym poprzez głosowanie na każdego z kandydatów z osobna w porządku alfabetycznym. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje osoba, na którą w głosowaniu uzyskała największą, bezwzględną większość głosów oddanych.

9. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki i przekazuje kierowanie obradami Walnego Zgromadzenia Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia.

§ 4

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny jego przebieg z poszanowaniem praw i interesów wszystkich akcjonariuszy, przeciwdziałając

nadużywaniu uprawnień przez akcjonariuszy oraz stosując zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy.

2. Do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

a) udzielanie głosu uczestnikom Walnego Zgromadzenia,

b) w razie konieczności - sporządzanie listy zgłaszających się do dyskusji oraz określanie maksymalnego czasu wystąpień,

c) odbieranie głosu uczestnikom Walnego Zgromadzenia, w szczególności gdy wypowiedź dotyczy spraw nieobjętych zakresem wniosku o udzielenie głosu lub wykracza poza porządek obrad, narusza prawo lub dobre obyczaje, uniemożliwia prawidłowe prowadzenie obrad,

d) zarządzanie głosowania i czuwanie nad jego prawidłowym przebiegiem, oraz ogłaszanie wyników głosowania,

e) stwierdzanie podjęcia bądź nie podjęcia poszczególnych uchwał i ich ogłaszanie,

f) zarządzanie krótkich przerw porządkowych w obradach,

g) rozstrzyganie wątpliwości regulaminowych,

h) współdziałanie z notariuszem sporządzającym protokół,

i) podejmowanie innych decyzji o charakterze porządkowym.

3. Uczestnik Walnego Zgromadzenia, któremu przysługuje prawo głosu może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Odwołanie rozstrzyga Walne Zgromadzenie w formie uchwały o uchyleniu decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

4. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może korzystać z pomocy prawników oraz innych ekspertów obecnych na Walnym Zgromadzeniu.

§ 5

1. W razie potrzeby Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wskazać spośród uczestników Walnego Zgromadzenia osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Walnego Zgromadzenia, pomagającą Przewodniczącemu w wykonaniu jego obowiązków.

2. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może złożyć rezygnację ze swojej funkcji jedynie z ważnych powodów.

§ 6

1. Niezwłocznie po wyborze Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie listy obecności, a po jej podpisaniu - wyłożenie tej listy na czas obrad Walnego Zgromadzenia aż do jego zamknięcia.

2. Przed podpisaniem listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia:

a) sprawdza czy dokument pisemny potwierdzający prawo uczestnictwa akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i czy nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, jeżeli budzi wątpliwości co do autentyczności,

b) sprawdza tożsamość akcjonariusza albo jego pełnomocnika (innego przedstawiciela) na podstawie dowodu osobistego lub paszportu,

c) sprawdza prawidłowość reprezentacji akcjonariusza na podstawie dokumentów stwierdzających prawo reprezentacji (pełnomocnictwa, odpisy z właściwych rejestrów itp.),

d) sprawdza, czy na liście obecności umieszczony jest podpis akcjonariusza lub jego pełnomocnika (innego przedstawiciela),

3. Lista obecności akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu winna zawierać:

a) imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,

b) miejsce ich zamieszkania lub siedziby, przy czym osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania,

c) liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących głosów.

3. Lista może być uzupełniana lub sprostowywana stosownie do zmian w składzie uczestników Walnego Zgromadzenia. Zmiany potwierdza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

4. Po podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał.

§ 7

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, poddaje pod głosowanie – w głosowaniu jawnym - projekt porządku obrad zgodny z treścią podaną w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.

2. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

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.

§ 8

Walne Zgromadzenie wybiera komisje, których wybór przewidziano w porządku obrad. W uzasadnionych przypadkach Walne Zgromadzenie może odstąpić od wyboru komisji bądź wybrać inne komisje.

§ 9

1. Do zadań Komisji Mandatowo-Wyborczej należy czuwanie nad zapewnieniem, by w Walnym Zgromadzeniu uczestniczyli uprawnieni akcjonariusze osobiście albo przez przedstawicieli akcjonariuszy należycie umocowani, jak również przyjmowanie kandydatur na członków organów Spółki.
2. Jeżeli akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na danym Walnym Zgromadzeniu złożą taki wniosek, co najmniej trzyosobowa Komisja Mandatowo-Wyborcza winna sprawdzić listę obecności. Jeden z członków Komisji Mandatowo-Wyborczej zostaje wskazany przez wnioskodawców.

§ 10

1. Zgromadzenie może wybrać Komisję Skrutacyjną spośród uczestników Walnego Zgromadzenia lub osób wskazanych przez uczestników Walnego Zgromadzenia. O liczebności Komisji Skrutacyjnej decyduje Walne Zgromadzenie.

2. Każdy uprawniony do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ma prawo zgłaszać do protokołu kandydatury. Osoby wskazane winny wyrazić zgodę na kandydowanie. Wyboru dokonuje się w głosowaniu tajnym. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania.

3. Jeżeli zgłoszono jedynie tylu kandydatów do Komisji Skrutacyjnej, ilu Komisja Skrutacyjna ma liczyć członków, głosowanie może odbywać się systemem blokowym, tj. na wszystkich kandydatów jednocześnie, chyba że został zgłoszony w tej sprawie sprzeciw. W takim przypadku głosowanie odbywa się kolejno na każdego ze zgłoszonych kandydatów według porządku alfabetycznego.

4. Komisja Skrutacyjna przeprowadza głosowania, czuwając nad oddawaniem głosów w sposób zgodny z Kodeksem spółek handlowych i Statutem Spółki i sporządza z każdego odrębny protokół, z wymienieniem sumy oddanych głosów i podaniem liczby głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się". O ewentualnych nieprawidłowościach w głosowaniu Komisja niezwłocznie informuje Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Wynik głosowania ogłasza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia. W przypadku użycia elektronicznego sposobu przeprowadzania głosowań, Komisja Skrutacyjna

nadzoruje ich przebieg sporządzając protokół głosowania na podstawie wydruków.

5. Protokoły zawierające wyniki głosowania przeprowadzonego przed wyborem Komisji, podpisują niezwłocznie po wyborze wszyscy członkowie Komisji Skrutacyjnej. Protokoły z głosowań przeprowadzonych po wyborze Komisji Skrutacyjnej podpisują wszyscy jej członkowie niezwłocznie po obliczeniu głosów.

§ 11

Komisja Uchwał przedstawia projekty uchwał korzystając z ich treści, uprzednio podanej do wiadomości akcjonariuszy oraz wniosków pisemnych z podpisem zgłaszających je akcjonariuszy albo ich przedstawicieli uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu.

§ 12

1. W obradach Walnego Zgromadzenia powinni uczestniczyć, z prawem zabierania głosu, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, bez potrzeby otrzymywania zaproszeń. W obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia mają prawo uczestniczyć także członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, których mandaty wygasły przed dniem Walnego Zgromadzenia, a którzy sprawowali swe funkcje w roku obrotowym, za który sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe ma być zatwierdzone przez to Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

2. W obradach Walnego Zgromadzenia mają prawo brać udział także inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie lub dopuszczone na salę obrad przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, w szczególności biegli rewidenci, doradcy prawni i finansowi lub pracownicy Spółki. Jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe biegły rewident powinien być obecny na Walnym Zgromadzeniu.

3. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Udzielanie odpowiedzi na pytania uczestników Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi, a udzielenie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

§ 13

1. Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zaproponować, aby dyskusja nad kilkoma punktami porządku obrad była przeprowadzona łącznie, o ile nie sprzeciwi się temu choćby jeden akcjonariusz.

2. Przewodniczący Zgromadzenia udziela głosu stosownie do przyjętego porządku obrad i sporządzonej przez siebie listy mówców.

3. W sprawach o charakterze porządkowym lub formalnym przewodniczący Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością. Sprawami porządkowymi są wnioski dotyczące obradowania, w szczególności: odnoszące się do porządku obrad, sposobu prowadzenia obrad, zarządzanie przerwy w obradach, ograniczenie czasu wystąpień akcjonariuszy, kolejności głosowania wniosków, zarządzanie głosowania bez dyskusji, odroczenia lub zamknięcie dyskusji albo listy wyborczej. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

4. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zabierać głos w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, które są aktualnie rozpatrywane. Osoba zabierająca głos winna przedstawić się z imienia i nazwiska; jeżeli jest pełnomocnikiem lub przedstawicielem akcjonariusza winna wskazać w czyim imieniu występuje. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić dokonanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli akcjonariuszy także imienia i nazwiska albo firmy (nazwy) mocodawcy. W przypadku dużej ilości zgłoszeń do dyskusji nad konkretnym punktem porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może ograniczyć czas wystąpień.

5. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu członkom Rady Nadzorczej, Prezesowi Zarządu i członkom Zarządu oraz zaproszonym ekspertom i innym gościom poza kolejnością.

6. Zarządzenie przerwy w obradach następuje na mocy uchwały Zgromadzenia podjętej większością 2/3 głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.

7. Przepisu ust. 6 powyżej nie stosuje się do krótkich przerw porządkowych zarządzanych przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Przerwy zarządzane w tym trybie nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

8. Wnioski prowadzące do zmiany projektów uchwał muszą być zgłoszone Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia na piśmie.

9. Jeżeli zgłoszony został wniosek o wprowadzenie zmiany do projektu uchwały w formie poprawki, głosowaniu poddaje się najpierw poprawkę, a następnie głosuje się nad całym projektem uchwały.

10. Jeżeli w danej sprawie zgłoszono kilka wniosków zawierających odmienne propozycje, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ustala, które wnioski należy uznać za najdalej idące i poddaje je głosowaniu w tej kolejności. Wnioski sprzeczne z wnioskiem przyjętym nie podlegają głosowaniu.

11. Po zamknięciu dyskusji nad danym punktem porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza głosowanie nad projektem uchwały.

12. Przed głosowaniem projekt uchwały powinien być odczytany. Dopuszczalne jest odwołanie się do tekstu projektu uchwały, który uczestnicy Walnego Zgromadzenia otrzymali, jeżeli jest on obszerny, a żaden z uczestników Walnego Zgromadzenia nie zgłosił sprzeciwu.

§ 14

Głosownie może odbyć się przy pomocy kart do głosowania lub specjalistycznych urządzeń elektronicznych służących obliczaniu głosów, zapewniających oddawanie głosów w ilości odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminujących – w przypadku głosowania tajnego- możliwości identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy.

§ 15

1. Kandydaturę na członka Rady Nadzorczej zgłasza się ustnie do protokołu wraz z uzasadnieniem.

2. Zgłoszony kandydat na członka Rady Nadzorczej wpisany zostaje na listę po złożeniu oświadczenia do protokołu, że wyraża zgodę na kandydowanie. Za kandydata będzie uznana osoba, która złożyła oświadczenie zawierające zgodę na kandydowanie, chociażby nie była obecna na Walnym Zgromadzeniu.

3. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w porządku alfabetycznym.

§ 16

1. Wyboru członków Rady Nadzorczej dokonuje się poprzez głosowanie na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej.

2. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy otrzymali bezwzględną większość głosów oddanych i jednocześnie, którzy uzyskali największą liczbę głosów, w ramach ilości członków Rady Nadzorczej wynikającej z uchwały określającej liczbę wybieranych członków Rady Nadzorczej.

§ 17

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę cześć akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady, określoną u uchwale Walnego Zgromadzenia, mogą utworzyć oddzielną grupę, celem wyboru jednego członka Rady. Osoby te nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady. Grupy mogą się łączyć w jedną grupę, w celu dokonania wspólnego wyboru.

§ 18

Przed dokonaniem przez Walne Zgromadzenie wyboru członków Rady nadzorczej w drodze głosowania odrębnymi grupami, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie list akcjonariuszy tworzących odrębne grupy według zasad sporządzani listy obecności na Walnym Zgromadzeniu.

§ 19

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, kieruje procedurą wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi gruparni, określając kolejność głosowania grup i zarządzając głosowania w poszczególnych grupach.

2. O wyborze członka Rady Nadzorczej w ramach jednej grupy, decyduje większość głosów oddanych w grupie.

3. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, aby na czas głosowania przeprowadzanego przez utworzoną grupę akcjonariuszy, pozostali uczestnicy Walnego Zgromadzenia nie wchodzący w skład grupy, opuścili salę obrad.

4. Uchwała o wyborze członka lub członków Rady Nadzorczej przez daną grupę zostaje zaprotokołowana przez notariusza.

§ 20

Po wyczerpaniu spraw umieszczonych w porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

§ 21

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest obowiązany dokonać sprawdzenia protokołu i jego podpisania w możliwie najkrótszym terminie.

2. Uchwały Walnego Zgromadzenia są protokołowane przez notariusza pod rygorem ich nieważności.

3. W protokole notariusz stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do podejmowania uchwał, treść powziętych uchwał, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd Spółki powinien dołączyć do księgi protokołów.

4. Na żądanie akcjonariusza do protokołu przyjmuje się jego pisemne oświadczenie dotyczące spraw objętych porządkiem obrad.

5. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd Spółki dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Spółki odpisów uchwał.

§ 22

Wszelkie sprawy dotyczące obradowania a nie uregulowane niniejszym Regulaminem, rozstrzygają uczestnicy Walnego Zgromadzenia w drodze głosowania.

§ 23

1. Zarząd Spółki stosownie do potrzeb akcjonariuszy zapewni im dostęp do Regulaminu, zwłaszcza bezpośrednio przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, przed jego rozpoczęciem oraz w trakcie trwania.

2. Wszelkie zmiany niniejszego Regulaminu wymagają dla swej ważności uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej bezwzględną większością głosów. Zmiana Regulaminu wchodzi w życie począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

3. Niniejszy Regulamin obowiązuje począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

REGULAMIN ZARZĄDU
SFINKS POLSKA S.A. z siedzibą w Łodzi
(tekst jednolity uwzględniający zmiany wprowadzone Aneksem nr 1/2009)

§1

Zarząd SFINKS POLSKA S.A., zwany dalej Zarządem działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, innych obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki oraz niniejszego Regulaminu.

§2

Niniejszy Regulamin określa zakres działania Zarządu Spółki, w szczególności strukturę, zadania i tryb podejmowanych decyzji.

§3

1. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
2. Jednemu z Członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu, pozostali pełnią funkcję Członków Zarządu.
3. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata.
4. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w kazdej chwili

§4

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją 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.

§5

1. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które nie zostały wyraźnie zastrzeżone w przepisach ustaw lub w Statucie do kompetencji innego organu Spółki
2. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki chyba, że zostały one zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu.
3. Do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu należy:
   - zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę,
   - ustalanie wynagrodzenia pracowników na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd,
   - koordynowanie prac Zarządu;
4. W razie nieobecności lub niemożności sprawowania obowiązków przez Prezesa jego czynności wykonuje wyznaczona przez niego osoba.

§6

1. W sprawach zasadniczych, istotnych dla działalności Spółki, Zarząd działa kolegialnie podejmując odpowiednie uchwały.
2. Uchwały podejmowane są na posiedzeniach Zarządu lub w drodze głosowania korespondencyjnego.
3. Uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:
   a. przyjęcie sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania z działalności Spółki za dany rok obrotowy;
   b. sporządzenie wniosku w przedmiocie podziału zysku Spółki albo sposobu pokrycia jej strat za dany rok obrotowy;
   c. przyjęcie wieloletniego strategicznego planu rozwoju Spółki oraz rocznego planu finansowego Spółki (budżetu),
   d. uchwalenie regulaminów: przedsiębiorstwa Spółki, Zarządu oraz wynagradzania pracowników,
   e zawiązanie spółki zależnej,
   f. nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego,
   g. wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego,
   h. udzielenie prokury.

§7

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes.
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.
6 Podstawowym sposobem zwołania posiedzenia jest rozesłanie zawiadomień pocztą elektroniczną (na adresy wskazane w pisemnym oświadczeniu przez każdego członka Zarządu), połączone z telefonicznym poinformowaniem członka Zarządu o wysłaniu zawiadomienia. Zawiadomienie powinno być wysłane co najmniej 24 godziny przed planowanym posiedzeniem Zarządu. Nie wyłącza to poinformowania w inny sposób.
7. Za telefoniczne poinformowanie w rozumieniu ustępu poprzedniego uważane jest również pozostawienie informacji na poczcie głosowej.
8. Korespondencję związaną ze zwołaniem posiedzenia Zarządu należy przechowywać w formie elektronicznej lub wydruków komputerowych w sekretariacie Spółki.
9. Na posiedzenia Zarządu mogą być zapraszane osoby nie będące członkami Zarządu.

10. Osoby uczestniczące w posiedzeniach Zarządu są zobowiązane do zachowania poufności.

§8

Dopuszczalne jest odbycie posiedzenia Zarządu w formie video lub telekonferencji. Posiedzenie w tej formie może się odbyć po stworzeniu odpowiedniej infrastruktury zapewniającej identyfikacje członków Zarządu na odległość.

§9

1. Uchwały Zarządu mogą być powzięte na posiedzeniu Zarządu, jezeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o planowanym posiedzeniu Zarządu.
2. Uchwały na posiedzeniu Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.
3 Zarząd podejmuje uchwały na posiedzeniu Zarządu w głosowaniu jawnym. Osoba przewodnicząca obradom może zarządzić tajne głosowanie z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu.
4. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu
5. Uchwały Zarządu mogą być także powzięte drodze głosowania korespondencyjnego.
6 Głosowanie korespondencyjne może zarządzić Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek innego Członka Zarządu.
7. Uchwała w drodze głosowania korespondencyjnego jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

§10

1. Z posiedzenia Zarządu sporządza się protokół.
2. Uchwały podjęte na posiedzeniu są protokołowane i podpisywane przez wszystkich obecnych Członków Zarządu.
3. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne.
4. Uchwała Zarządu obowiązuje z dniem jej powzięcia chyba, że przewidziano w niej późniejszy termin wejścia w życie.
5. Uchwały i protokoły przechowuje się w sekretariacie Spółki.

§11

Regulamin wchodzi w zycie po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

REGULAMIN RADY NADZORCZEJ

§1.

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zgodnie z §18 ust.1Statutu Spółki. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata. Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczyna z dniem jej powołania, kończy z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

2. W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej.

§2.

Kandydat na członka Rady Nadzorczej, przed jego wyborem na członka Rady Nadzorczej, zobowiązany jest do przekazania Zarządowi pisemnej informacji w zakresie spełnienia przesłanek wskazanych w § 19 Statutu. W przypadku zmiany tej sytuacji w okresie sprawowania swojej funkcji, członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego pisemnego poinformowania Zarządu o takiej zmianie.

§3.

1. Rada na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera spośród swojego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Wiceprzewodniczący wykonuje wszelkie kompetencje przysługujące Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, w jego zastępstwie.

2. Wybór dokonuje się większością ¾ oddanych głosów obecnych na zebraniu członków Rady w głosowaniu tajnym przy obecności przynajmniej czterech członków Rady.

3. W czasie trwania kadencji Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej może być odwołany. Odwołanie poprzedniego i wybór nowego Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego dokonuje się według zasad określonych w ust.2.

4. W głosowaniu tajnym Rada dokonuje wyboru Sekretarza, który może nie być członkiem Rady.

§4.

1. Radę Nadzorczą otwiera Przewodniczący a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

2. Przewodniczący zarządza sprawdzenie listy obecności oraz dokonuje sprawdzenia prawidłowości zwołania Rady Nadzorczej.

3. Po dokonaniu czynności wskazanych w ust.2, Przewodniczący poddaje pod głosowanie zaproponowany prządek obrad. Zatwierdzony porządek obrad może zostać zmieniony lub uzupełniony tylko za zgodą Rady.

4. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłaszania się, z wyjątkiem głosów w kwestiach formalnych.

5. Przewodniczący zarządza głosowanie w kwestiach wymagających uchwał Rady Nadzorczej, przy czym w pierwszej kolejności poddawane pod głosowanie będą wnioski najdalej idące.

§ 5.

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz praw i obowiązków przewidzianych w przepisach prawa 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 zawieszonego 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 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 użytkowania wieczystego.

2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz członków zarządu z grona kandydatów zgłoszonych przez członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą proponować określenie liczby członków Zarządu oraz zgłaszać kandydatów na członków Zarządu.

§6.

1. Rada moze delegować jednego lub kilku członków Rady do wykonywani określonych czynności nadzoru. Delegaci składają Radzie pisemne sprawozdanie ze swoich działań rekomendując podjęcie stosownych uchwał lub innych czynności.

2. Rada Nadzorcza w celu wykonywania czynności nadzoru ma prawo powołać biegłych księgowych, rzeczoznawców oraz innych specjalistów. Umowy z powołanymi osobami zawiera w imieniu spółki Zarząd.

§7.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Wstępny termin posiedzenia i porządek obrad jest uzgadniany na poprzednim posiedzeniu. Przewodniczący może zwołać posiedzenie w innym terminie, 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. W każdym przypadku opisanym w ustępach 1-2 zaproszenie z porządkiem obrad powinno być doręczone co najmniej na siedem dni przed terminem posiedzenia, pocztą elektroniczną, listem poleconym lub za potwierdzeniem odbioru.

4. Materiały będące przedmiotem obrad powinny być doręczone każdemu członkowi Rady co najmniej na siedem dni przed terminem posiedzenia.

5. Do wnoszenia projektów uchwał pod obrady Rady Nadzorczej upoważniony jest Zarząd oraz poszczególni członkowie Rady. Projekty uchwał winny być składane Przewodniczącemu Rady lub Sekretarzowi Rady na trzy dni przed upływem terminu, o którym mowa w ust.4 lub łącznie z żądaniem, o którym mowa w ust.3.

§8.

1. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków i obecność przynajmniej czterech członków Rady. Uchwały zapadają większością ¾ oddanych głosów.

2. Głosowania są jawne. Tajne głosowania zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków Zarządu, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z członków Rady Nadzorczej.

§9.

1. O zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej i Spółki członek Rady powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od

zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

2. Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Spółkę o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem.

§ 10.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej biorą udział zaproszeni członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej nie jest jawne dla członków Zarządu w części poświęconej odwołaniu lub powołaniu członków Zarządu, ich odpowiedzialności oraz ustalania ich wynagrodzeń.

§11.

1. Z posiedzenia Rady sporządza się protokół.

2. Protokół sporządza Sekretarz Rady Nadzorczej lub powołany uchwałą Rady protokolant. Protokolantem może być osoba spoza grona członków Rady.

3. Protokół powinien zawierać numer kolejny protokołu, datę i miejsce posiedzenia, listę obecnych, porządek obrad, teksty uchwał, wynik głosowania oraz wypowiedzi członków Rady, o ile żądali zamieszczenia ich w protokole. Do protokołów powinny być dołączane zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady.

4. Protokół winien być podpisany przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej jest zatwierdzany na kolejnym posiedzeniu Rady.

5. Żądanie sprostowania lub uzupełnienia protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej może zostać zgłoszone najpóźniej na kolejnym posiedzeniu Rady przed jego zatwierdzeniem. W przypadku rozbieżności pomiędzy członkami Rady co do treści protokołu Przewodniczący zarządza głosowanie nad zgłoszonymi sprostowaniami lub uzupełnieniami do protokołu. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo do zgłoszenie głosu odrębnego do protokołu w kwestii głosowanych sprostowań lub uzupełnień protokołu.

6. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Protokoły z posiedzeń Rady Nadzorczej przechowywane są w biurze Zarządu Spółki.

§12.

Członkowie Rady systematycznie otrzymują od Zarządu Spółki następujące informacje:

1) raporty bieżące dla Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, do składania których Spółka jest zobowiązana na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,

2) miesięczne sprawozdania o wynikach finansowych.

§13.

1. W kontaktach ze środkami masowego przekazu członkowie Rady mogą podawać jedynie informacje dotyczące Spółki ujawnione publicznie.
2. Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do zachowania jako poufnych wszelkich informacji w szczególności ustnych, pisemnych lub w formie elektronicznej, do których dostęp uzyskał w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej, i nie udostępniania ich osobom trzecim. Zobowiązanie do zachowania poufności ma zastosowanie niezależnie od tego, czy informacje te były oznaczone jako „ poufne", czy też nie. Zobowiązanie do zachowania poufności nie dotyczy informacji przekazanych do wiadomości publicznej lub powszechnie znanych.

§14.

Zmiana niniejszego regulaminu może nastąpić w drodze uchwały Rady Nadzorczej i po zatwierdzeniu zmian w regulaminie przez Walne Zgromadzenie.

§15.

Regulamin niniejszy wchodzi w życie z dniem zatwierdzenia jego treści przez Walne Zgromadzenie.