

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY SFINKS POLSKA S.A. ZA I PÓŁROCZE ROKU 2006

Zarząd Spółki dominującej SFINKS POLSKA S.A. ma przyjemność przedstawić sprawozdanie z działalności Grupy za I półrocze 2006 roku zakończone 30 czerwca 2006 r.:

I. Istotne zdarzenia, które miały miejsce w badanym roku obrotowym lub istotne zdarzenia oczekiwane w przyszłym roku obrotowym, w tym podstawowe wielkości ekonomiczno finansowe

1. Istotne zdarzenia w działalności Grupy w I połowie 2006

W I półroczu 2006 roku sieć restauracji Sphinx powiększyła się o 4 nowe lokale gastronomiczne, w tym 2 pełnowymiarowe restauracje zlokalizowane w Zielonej Górze oraz Łodzi (Manufaktura) oraz o 2 restauracje w centrach handlowych zlokalizowanych w Poznaniu i Białymstoku.

Tym samym na koniec I półrocza 2006 roku sieć Sphinx liczyła 82 restauracje w tym: 47 restauracji zlokalizowanych przy głównych deptakach miejskich, 9 restauracji sezonowych oraz 26 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych.

Należy zaznaczyć, iż pozyskane w I połowie 2006 roku nowe lokalizacje zostały bardzo dobrze wybrane o czym świadczą ich obecne wyniki finansowe.

Ponadto Spółka domująca rozpoczęła adaptację 6 nowych obiektów na potrzeby nowo otwieranych restauracji, które zostaną uruchomione w II półroczu 2006 roku.

W I półroczu 2006 spółka przejęła przedsiębiorstwo grupy Chłopskie Jadło składające się z 6 restauracji Chłopskie Jadło. Dodatkowo sieć ta powiększyła się 1 restauracją zlokalizowaną w Gdańsku. Tym samym na koniec I półrocza 2006 roku sieć Chłopskie Jadło liczyła 5 restauracji zlokalizowanych na głównych deptakach miejskich i 2 przydrożne obojętne.

Ponadto Spółka dominująca rozpoczęła adaptację 2 nowych obiektów na potrzeby nowo otwieranych restauracji, które zostaną uruchomione w II półroczu 2006 roku.

W dniu 8 czerwca 2006 spółka zadebiutowała na GPW sprzedając nową emisję 500.000 akcji po maksymalnej cenie z przedziału tj. po 28 zł za akcję. Środki z nowej emisji w kwocie 14.000.000 zł zasilają rachunek powierniczy CDM Pekao S.A. do czasu zakończenia procedury podwyższenia kapitału.

I półrocze 2006 był kolejnym okresem intensywnego rozwoju opartego o środki pozyskane z kredytów inwestycyjnych. W oparciu o środki pochodzące z kredytów oraz środki własne Spółka zamierza w całym roku 2006 otworzyć 14 nowych restauracji Sphinx i 4 nowe restauracje Chłopskie Jadło czyli odpowiednio 10 restauracji Sphinx i 3 restauracje Chłopskie Jadło w II półroczu 2006.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

Skonsolidowane przychody Grupy SFINKS POLSKA SA w I półroczu 2006 w stosunku do I półrocza 2005 wzrosły z poziomu 56 423 tys. zł do poziomu 71 504 tys. zł czyli o około 27%. Tak duży wzrost przychodów wynika m.in. z faktu, że w II połowie roku 2005 i I połowie roku 2006 powstały kolejne restauracje Sphinx. Dodatkowo w dniu 10 kwietnia 2006 spółka przejęła grupę Chłopskie Jadło.

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu w I połowie roku 2006 wzrosły z poziomu 9 999 tys. zł (I połowa 2005) do kwoty 15 630 tys. zł, czyli o 56%. Skonsolidowany zysk operacyjny za I półrocze 2006 wyniósł 9 998 tys. zł i był wyższy niż w I połowie roku 2005 o 56%, natomiast zysk przed opodatkowaniem wyniósł 8 917 tys. zł i był wyższy niż w I połowie roku 2005 o 62%.

Skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósł w I połowie roku 2006 roku 5 765 tys. zł i był wyższy o 105 % w stosunku do I połowy roku 2005.

Skonsolidowany bilans Grupy na 30 czerwca 2006 r. wykazuje po stronie aktywów kwotę 114 967 tys. zł tj. 65% więcej niż na dzień 30 czerwca 2005 r. Aktywa trwałe wzrosły o 59% do kwoty 91 908 tys. zł, natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 93% do kwoty 23 059 tys. zł. Kapitały własne

przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosły na koniec I półrocza 2006 38 616 tys. zł, co wiązało się z nie wypłaceniem przez akcjonariuszy dywidendy i przeznaczeniem całości zysku Grupy na dalszy rozwój sieci restauracji. Zobowiązania ogółem na dzień 30 czerwca 2006 r. wyniosły 73 920 tys. zł i w stosunku do 30 czerwca 2005 wzrosły o 90%. Było to głównie spowodowane zaciągnięciem nowego kredytu inwestycyjnego z przeznaczeniem na finansowanie budowy nowych restauracji oraz zaciągnięciem kredytu na zakup przedsiębiorstwa grupy Chłopskie Jadło.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje wzrost środków z działalności operacyjnej w wysokości 23 300 tys. zł, spadek środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 34 368 tys. zł (wydatki inwestycyjne) oraz wzrost środków z działalności finansowej w wysokości 19 230 tys. zł. Skonsolidowany rachunek przepływów gotówkowych wykazuje wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 10 265 tys. zł.

II. Czynniki wywierające wpływ na działalność Spółki

W I połowie roku 2006 Grupa zanotowała istotny wzrost skonsolidowanych przychodów w stosunku do roku ubiegłego. Na II połowę 2006 Spółka dominująca przewiduje zwiększenie liczby placówek gastronomicznych o kolejne 10 lokali Sphinx i 3 lokale Chłopskie Jadło. Na koniec 2006 roku Spółka planuje zarządzać łącznie 102 restauracjami: 92 restauracjami Sphinx i 10 restauracjami Chłopskie Jadło.

W II połowie roku 2006 należy liczyć się ze dalszym wzrostem konkurencji ze strony lokalnie działających restauracji. Zaostrzająca się konkurencja może prowadzić do konieczności prowadzenia aktywnej polityki marketingowej, w tym również agresywnej polityki cenowej.

III. Opis istotnych ryzyk i zagrożeń

Na działalność Grupy oraz wartość generowanych przez nią przychodów i osiągniętego wyniku finansowego mają głównie wpływ następujące ryzyka i zagrożenia:

1. ryzyko związane ze zdolnością do znalezienia oraz zapewnienia odpowiedniej lokalizacji restauracji

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

2. ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki dominującej na jej strategię rozwoju

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

3. ryzyko potencjalnych roszczeń a postrzeganie marki

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

4. ryzyko związane ze zmianami w dostępności i kosztami produktów spożywczych

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

5. ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z uwagi na to, iż część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna zawiera klauzule walutowe, przewidujące regulowanie czynszów najmu w walutach obcych, przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP. Na 89 zawartych umów najmu klauzule walutowe posiada 41 umów, natomiast większość pozostałych zawiera klauzule waloryzacyjne oparte na wskaźniku inflacyjnym, podawanym przez Prezesa GUS. Zmiany kursu wymiany złotego względem innych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym wyniki Grupy.

6. ryzyko zmiany gustów klienta

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

7. ryzyko związane z istnieniem konkurencji

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

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

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

8. ryzyko ekonomiczne i polityczne dotyczące Polski

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

IV. Charakterystyka działalności Spółki w I połowie roku 2006

Grupa SFINKS POLSKA S.A. świadczy przede wszystkim usługi w zakresie gastronomii. Pozostała sprzedaż Spółki usług związanych między innymi z rozliczeniem kontraktów długoterminowych z dostawcami napojów, piwa i frytek.

W I połowie roku 2006 rozszerzyły się rynki zbytu Grupy poprzez większą penetrację rynku gastronomicznego w największych miastach Polski takich jak Łódź, Poznań czy Białystok. Spółka poza segmentem *casual dining* reprezentowanym przez restauracje Sphinx rozpoczęła działalność w segmencie *premium* reprezentowanym przez restauracje Chłopskie Jadło, co również w znaczący sposób rozszerzyło rynki zbytu.

Spółka nie zawierała umów, w których udział jednego dostawcy przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spośród odbiorców usług Grupy udział każdego odbiorcy nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

Grupa w I połowie 2006 roku poniosła nakłady inwestycyjne na otwarcie restauracji SPHINX w Łodzi, Zielonej Górze, Poznaniu i Białymstoku. Dodatkowo sieć powiększyła się o 7 restauracji Chłopskie Jadło w drodze zakupu przedsiębiorstwa grupy Chłopskie Jadło..

W I połowie roku 2006 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy. Grupa nie prowadziła inwestycji zagranicznych oraz nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

Grupa SFINKS POLSKA w I połowie roku 2006 zaciągnęła następujące kredyty i pożyczki: kredyt inwestycyjny przyznany przez Pekao S.A. na zakup przedsiębiorstwa grupy Chłopskie Jadło i rozwój restauracji Chłopskie Jadło na łączną kwotę 25 284 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 20 284 tys. zł.

W I połowie roku 2006 Spółka SFINKS POLSKA S.A. nie udzielała pożyczek.

Grupa SFINKS POLSKA S.A. w I połowie roku 2006 przeprowadziła nową emisję 500.000 akcji spółki. Akcje te są nadal notowane w formie PDA a Spółka kontynuuje procedurę podwyższenia kapitału o wyżej wymienioną emisję.

Spółka SFINKS POLSKA S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych w ujęciu jednostkowym.

W I połowie roku 2006 nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające znacząco na wynik z działalności gospodarczej.

Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Grupy to:

- tempo rozwoju gospodarczego wpływające na poziom zamożności społeczeństwa, a tym samym na gotowość korzystania z usług ponad standardowych, do których można zaliczyć usługi gastronomiczne,
- zaostrzająca się konkurencja w gastronomii przejawiająca się coraz szerszej ofercie zarówno w segmencie fast food, casual dining, pubów, jak i restauracji renomowanych powodująca obniżenie uzyskiwanej marży operacyjnej w działalności gastronomicznej.

Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Grupy to:

- wysokie tempo rozwoju w latach 2003-2006 (15-20 nowych restauracji rocznie) powodujące konieczność szczegółowego planowania finansowego i nadzoru inwestycyjnego w trakcie realizacji nowych inwestycji,
- poziom kwalifikacji podmiotów prowadzących restauracje sieci Sphinx i Chłopskie Jadło istotny dla realizacji strategii rynkowej sieci Sphinx i Chłopskie Jadło.

W I połowie roku 2006 miały miejsce kolejne zmiany organizacyjne w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem, głównie w postaci pogłębienia specjalizacji poszczególnych komórek i osób związanych z firmą, jak i nowo przyjętych, w poszczególnych dziedzinach związanych z zakresem działalności Spółki. Poszerzone zostały trzy główne działy spółki SFINKS POLSKA S.A. tj. dział rozwoju i inwestycji, dział finansowo - księgowy oraz dział operacyjny. Udoskonalony został system

szczegółowego raportowania, który w połączeniu z zatrudnieniem nowych osób zaowocował nową jakością poprzez analizę i wykorzystanie pozyskanych dodatkowo informacji.

W I połowie roku 2006 miały miejsce następujące zmiany w organach nadzorczych i zarządzających w Spółce SFINKS POLSKA S.A.:

Zarząd

W I połowie roku 2006 roku skład Zarządu Spółki dominującej nie uległ zmianie. W dniu 10 lutego 2006 skład Zarządu został uzupełniony o osobę Pana Michała Seidera zajmującego stanowisko dyrektora finansowego spółki.

Rada Nadzorcza

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził: Pan Tomasz Morawski, Pan Krzysztof Wolski, Pan Zbigniew Wojnicki, Pan Jan Kowalczyk i Pan Mirosław Garbacz.

Rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożyli Panowie Jacek Siwicki i Jacek Woźniak. Na ich miejsce zostali powołani Panowie Krzysztof Wolski i Zbigniew Wojnicki.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. stan należności od osób nadzorujących i zarządzających wynosił 0 zł.

Akcje Spółki SFINKS POLSKA S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Osoba zarządzająca tj. Pan Piotr Mikołajczyk na dzień 30 czerwca 2006 r. posiadał 63 718 akcji,
Osoba zarządzająca tj. Pan Michał Seider na dzień 30 czerwca 2006 r. posiadał 10 537 akcji,
Osoba nadzorująca tj. Pan Tomasz Morawski na dzień 30 czerwca 2006 r. posiadał 4 132 434 akcje.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A. byli:

- Pan Tomasz Morawski posiadający 4 132 434 akcji uprawniających do 4 132 434 głosów stanowiących 44,53% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.,
- ALICO posiadający 989 682 akcji oraz 41 468 PDA uprawniających do 989 682 głosów stanowiących 11,11% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.
- PZU Asset Management posiadający 489 229 akcji oraz 107 777 PDA uprawniających do 489 229 głosów stanowiących 6,43% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.

Informacje o umowach zawartych w ciągu ostatniego roku i po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić znaczące zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy nie są Zarządowi SFINKS POLSKA S.A. znane.

V. Perspektywy rozwoju działalności Grupy

W II połowie 2006 r. Grupa SFINKS POLSKA S.A. będzie realizować plan rozwoju zakładający utworzenie w całym 2006 14 nowych lokali gastronomicznych Sphinx i 4 nowych lokali Chłopskie Jadło głównie w największych miastach Polski. Plan rozwoju zostanie sfinansowany w głównej mierze dzięki nowej linii kredytowej w kwocie 15 000 tys. zł (na rozwój Sphinx) i 5 000 tys. zł (na rozwój Chłopskiego Jadła) oraz środkom własnym Spółki. Te elementy powinny pozwolić na umocnienie pozycji lidera w segmencie *casual dining* na polskim rynku usług gastronomicznych i zdobycie pozycji lidera w segmencie *premium* (Chłopskie Jadło).

W zakresie działalności operacyjnej celem Grupy jest zdynamizowanie osiąganych przychodów w restauracjach przy ściślejszej kontroli ponoszonych kosztów.

VI. Główne projekty badawcze i osiągnięcia technologiczne

Grupa SFINKS POLSKA S.A. nie prowadzi projektów badawczych i nie stosuje zaawansowanych rozwiązań technologicznych, koncentrując się na utrzymaniu standardów obowiązujących w sieci.

Prezes Zarządu – Grzegorz Dąbrowski.....

Wiceprezes Zarządu – Witold Zabłocki.....

Wiceprezes Zarządu – Michał Seider

Łódź, 25 października 2006 r.