

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
Raport roczny SA-R 2006

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Za rok obrotowy 2006 obejmujący okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
oraz za poprzedni rok obrotowy 2005 obejmujący okres od 01.01.2005 do 31.12.2005

dnia 19.04.2007
(data przekazania)

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

BAKER TILLY SMOCZYŃSKI I PARTNERZY SP. Z O.O.

(Podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2006	2005	2006	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 954	49 742	18 710	12 363
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 846	11 607	4 577	2 885
III. Zysk (strata) brutto	14 887	9 364	3 818	2 327
IV. Zysk (strata) netto	12 000	7 381	3 078	1 835
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 118	14 807	7 078	3 836
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-49 784	-17 433	-12 994	-4 517
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 038	3 045	6 274	789
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 372	419	358	108
IX. Aktywa razem	111 522	69 360	29 109	17 970
X. Zobowiązania długoterminowe	39 605	18 959	10 338	4 912
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	27 065	17 549	7 064	4 547
XII. Kapitał własny	44 852	32 852	11 707	8 511
XIII. Kapitał zakładowy	8 781	8 781	2 292	2 275
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951
XV. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,37	0,84	0,35	0,21
XVI. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,29	0,84	0,33	0,21
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,11	3,74	1,33	0,97
XVIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,83	3,74	1,26	0,97
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Raport roczny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,
Centralnej Tabeli Ofert S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Polska
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
btis@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska SA
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Sfinks Polska SA z siedzibą w Łodzi, przy Al. Kościuszki 80/82, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii i obejmującego:

- (a) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006 wykazujący zysk netto w kwocie 12.000 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2006, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 111.522 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 12.000 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.372 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości)
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrównowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

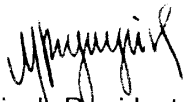
Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2006 jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki Sfinks Polska SA jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744) oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

Działający w imieniu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

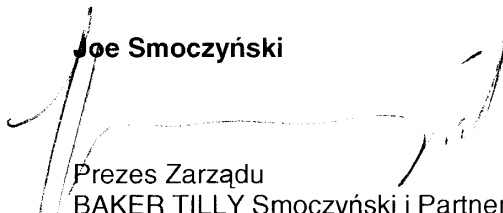
(dawna nazwa: Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.)

Monika Byczyńska



Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

Joe Smoczyński



Prezes Zarządu
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod numerem
1898

Warszawa, dnia 19.04.2007 r.



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Polska
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
btsi@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska SA
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006**

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Sfinks Polska SA z siedzibą w Łodzi, przy Al. Kościuszki 80/82 (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006 wykazujący zysk netto w kwocie 12.000 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2006, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 111.522 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 12.000 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.372 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

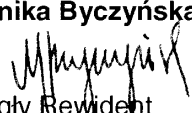
Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 19.04.2007. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Spółki z dnia 19.04.2007 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

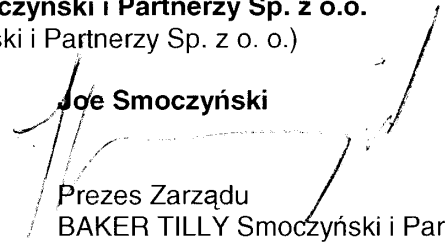
	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego	9
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	11

Działający w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
(dawna nazwa: Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.)

Monika Byczyńska


Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

Joe Smoczyński


Prezes Zarządu
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 19.04.2007 r.

Sfinks Polska SA
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Sfinks Polska SA, zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sposek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82.
- (b) Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Biurze Notarialnym Andrzeja Gruszki w Tuszynie w dniu 16.08.1999, Repetytorium A nr 2348/99. Sąd Rejonowy w Łodzi w dniu 04.06.2001 wydał postanowienie o wpisie Spółki do Rejestru Handlowego pod nr RHB 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000016481. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 31.01.2007.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 725-17-52-913 oraz statystycznej w systemie REGON 472247798.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było:
- organizacja i świadczenie usług gastronomicznych,
 - prowadzenie działalności franchisingowej, oddawanie do odpłatnego korzystania praw majątkowych, wartości niematerialnych,
 - świadczenie usług konsultingu i doradztwa finansowego,
 - najem i podnajem lokali,
 - świadczenie usług marketingu i reklamy,
 - doradztwo w zakresie działalności związanej z zarządzaniem.
- (e) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 zostało zbadane przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok.3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 02.06.2006. Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 02.06.2006 dokonało podziału zysku netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 7.475 tys. zł przeznaczając go na podwyższenie kapitału zapasowego.
- (g) Sprawozdanie za ubiegły okres obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14.06.2006 oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 27.12.2006.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | | |
|---------------------------|--------------------|---------------|---------------|
| • p. Piotr Mikołajczyk | Prezes Zarządu | do 28.06.2006 | |
| | Wiceprezes Zarządu | od 28.06.2006 | |
| • p. Przemysław Szymański | Członek Zarządu | do 28.08.2006 | |
| • p. Michał Seider | Członek Zarządu | od 10.02.2006 | do 28.08.2006 |
| | Wiceprezes Zarządu | od 28.08.2006 | |
| • p. Grzegorz Dąbrowski | Prezes Zarządu | od 28.08.2006 | |
| • p. Witold Zabłocki | Wiceprezes Zarządu | od 28.08.2006 | |
| • p. Andrzej Zarzycki | Wiceprezes Zarządu | od 27.10.2006 | |
- (j) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 8.781. tys. zł i dzielił się na 8.780.951 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 44.852 tys. zł.

Sfinks Polska SA
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

(k) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

	Ilość akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanych głosów
Tomasz Morawski	4 132 434	4 132 434,00	47,06
Alico	976 537	976 537,00	11,12
Commercial Union OFE	910 894	910 894,00	10,37
Millenium TFI	444 763	444 763,00	5,07
pozostali poniżej 5%	2 316 323	2 316 323,00	26,38
	8 780 951	8 780 951,00	100,00

(l) Uchwałą z dnia 29.03.2006 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 400 tys. zł i nie większą niż 500 tys. zł poprzez emisję w ramach oferty publicznej w liczbie nie mniejszej niż 400.000 akcji i nie większej niż 500.000 akcji serii F o cenie nominalnej 1 zł. Ze względu na braki formalne wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału został odrzucony przez Sąd.

Spółka wniosła apelację od tej decyzji. W celu umożliwienia wymiany akcji tej emisji na akcje nowej emisji w razie niekorzystnej decyzji sądu uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 500 tys. zł. poprzez emisję nie więcej niż 500.000 akcji serii G w ramach kapitału warunkowego. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jest przyznanie praw do objęcia Akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które zostały wyemitowane przez Spółkę na podstawie odrębnej uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

W dniu 12.04.2007 Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście wydał postanowienie o podwyższeniu warunkowym kapitału zakładowego Spółki o 500 tys. zł.

(m) Spółka nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach. Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące podmioty współpracujące z nią na podstawie umowy franchisingowej.

(n) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1.01.2006 do 31.12.2006. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2005. Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2004.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

(a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.08.2006.

(b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 29.08.2006 pomiędzy Spółką jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie od 12.03.2007 do 16.03.2007.

(c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:

- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.12.2006;
 - zapasy wg stanu na dzień 31.12.2006;

- ### III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

Spółka na mocy umowy zawartej w dniu 10.04.2006 nabyła od spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko sp.j. z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo w rozumieniu Kodeksu Cywilnego oraz inne enumeratywnie wymienione mienie materialne i niematerialne, zaś od spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko sp.j. z siedzibą w Krakowie znak towarowy „Chłopskie Jadło” oraz zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Mienie obejmowało między innymi 7 restauracji prowadzonych pod znakiem towarowym „Chłopskie Jadło”.

Inwestycja ta została sfinansowana kredytem udzielonym przez Bank PKO S.A. w wysokości 25,3 miliona zł.

W dniu 08.06.2006 Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych. Uzyskane środki z nowej emisji akcji Sfinks Polska SA wyniosły 14 mln zł i zasiły rachunek powierniczy CDM Pekao S.A. do czasu zakończenia procedury podwyższenia kapitału.

IV. Analiza finansowa

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

Komen- tarz	A		B		Zmiana (A-B) %	Bieżący		Ubiegły	
	Bieżący okres '000 zł	okres '000 zł	Ubiegły okres '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł		Struktura %	okres Struktura %	Struktura %	okres Struktura %
Działalność kontynuowana									
1	72 954	49 742	23 212	47%	100%	100%	100%	100%	100%
1	(272)	(1 196)	924	-77%	0%	0%	0%	-2%	-2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży									
1	72 682	48 546	24 136	50%	100%	100%	98%	98%	98%
	(58 050)	(39 213)	(18 837)	48%	-80%	-80%	-79%	-79%	-79%
2	3 348	2 587	761	29%	5%	5%	5%	5%	5%
2	(134)	(313)	179	-57%	0%	0%	0%	-1%	-1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej									
3	17 846	11 607	6 239	54%	24%	24%	23%	23%	23%
	(2 959)	(2 231)	(728)	33%	-4%	-4%	-4%	-4%	-4%
	0	(12)	12	-100%	0%	0%	0%	0%	0%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych									
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem									
	14 887	9 364	5 523	59%	20%	20%	19%	19%	19%
	(2 887)	(1 983)	(904)	46%	-4%	-4%	-4%	-4%	-4%
Podatek dochodowy									
Zysk/(strata) netto									
	12 000	7 381	4 619	63%	16%	16%	15%	15%	15%

Sfinks Polska SA
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

BILANS na dzień 31 grudnia 2006

		A		B			
		Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
	Wartości niematerialne	4	24 687	3 397	21 290	627%	5%
	Rzeczowe aktywa trwałe	4	75 914	56 889	19 025	33%	82%
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		521	215	306	142%	0%
			101 122	60 501	40 621	67%	87%
Aktywa obrotowe							
	Zapasy		327	146	181	124%	0%
	Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	8 206	8 218	-12	0%	12%
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 867	495	1 372	277%	1%
			10 400	8 859	1 541	17%	13%
			111 522	69 360	42 162	61%	100%
Suma aktywów							

Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

BILANS na dzień 31 grudnia 2006 (cd.)

	A		B		Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %
	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł						
PASYWA								
Kapitał własny								
Kapitał podstawowy	8 781	8 781	0	0%		8%	13%	
Kapitał zapasowy	24 248	16 774	7 474	45%		22%	24%	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(177)	(84)	(93)	111%		0%	0%	
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	12 000	7 381	4 619	63%		11%	11%	
Razem kapitały własne	44 852	32 852	12 000	37%		40%	47%	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania								
Zobowiązania długoterminowe	39 605	18 959	20 646	109%		36%	27%	
Zobowiązania krótkoterminowe	27 065	17 549	9 516	54%		24%	25%	
	66 670	36 508	30 162	83%		60%	53%	
Suma pasywów	111 522	69 360	42 162	61%		100%	100%	

Sfinks Polska SA
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres
<u>Wskaźniki aktywności</u>				
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,81	0,79
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		0,90	0,90
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		1,88	1,71
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	9	17
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	16,45	14,84
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	99,63	97,60
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	13,27	11,75
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	30,89	25,34
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,60	0,53
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,44	0,54
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,76	0,75

Sfinks Polska SA
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki (cd.)

		Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu
<u>Wskaźniki płynności</u>			
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,38	0,50
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,37	0,50
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,07	0,03
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>			
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 1,37	0,84
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$	36,59	17,01
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 5,11	3,74

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Przychody i koszty działalności operacyjnej

W bieżącym okresie obrotowym Spółka osiągała przychody głównie z tytułu sprzedaży usług franchisingowych, związanych z działalnością gastronomiczną oraz z tytułu refakturowania na podmioty współpracujące, na podstawie umowy franchisingowej, kosztów wynajmu powierzchni lokali restauracyjnych i mediów.

Ponadto Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży materiałów marketingowych i artykułów spożywczych dla franchisingobiorców.

Główną część kosztów działalności operacyjnej stanowią wydatki dotyczące wynajmu lokali, amortyzacja, usługi zarządzania, usługi prawne oraz wynagrodzenia pracowników wraz z narzutami.

2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przede wszystkim otrzymane odszkodowanie związane z transakcją nabycia sieci restauracji Chłopskie Jadło, przychody rozliczane w czasie dotyczące leasingu zwrotnego, rozwiązane w związku z otrzymaniem zapłaty odpisy aktualizujące należności oraz korektę umorzenia środków trwałych w związku ze zmianą okresu ich użytkowania.

Pozostałe koszty operacyjne to głównie koszty związane z likwidacją zapasów oraz poniesione koszty sądowe.

3. Koszty finansowe netto

Na pozycję składają się przede wszystkim odsetki od kredytów bankowych.

4. Wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe

Na wartości niematerialne i prawne składa się głównie wartość znaków towarowych, licencje oraz programy komputerowe.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują przede wszystkim wyposażenie restauracji i biura oraz inwestycje w obcych środkach trwałych, które dotyczą prac adaptacyjnych wynajmowanych lokali. Wyposażenie restauracji jest wynajmowane podmiotom współpracującym ze Spółką na podstawie umowy franchisingowej.

W ciągu badanego okresu w ramach umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 10.04.2006 Spółka nabyła znak towarowy Chłopskie Jadło oraz restauracje prowadzone pod tym znakiem. Wartość w cenie nabycia zakupionego znaku oraz środków trwałych wyniosła ogółem 26,6 miliona zł.

5. Należności krótkoterminowe

Na pozycję należności krótkoterminowych składają się głównie należności podatkowe z tytułu nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym do przeniesienia na następny okres, VAT naliczony do odliczenia z następnym miesiącu oraz kaucje gwarancyjne na pokrycie ewentualnych roszczeń w związku z zawartymi umowami najmu powierzchni restauracji. Do rozliczeń międzyokresowych ujętych w tej pozycji zaliczone zostały koszty podwyższenia kapitału, które zostaną odniesione na kapitał zapasowy w dniu rejestracji zmiany w kapitale podstawowym przez Sąd.

6. Zobowiązania długoterminowe

Na pozycję zobowiązania długoterminowe składają się głównie kredyty inwestycyjne, udzielone przez Bank PKO S.A. na podstawie umowy z dnia 14.03.2003 oraz umowy z dnia 24.03.2006. Zgodnie z zapisami umowy środki, pochodzące z kredytu z umowy zawartej w dniu 14.03.2003, zostały przeznaczone na refinansowanie dotychczasowego zadłużenia oraz na finansowanie nakładów inwestycyjnych, związanych z otwarciem kolejnych restauracji. Natomiast fundusze uzyskane dzięki umowie kredytu z dnia 24.03.2006, przeznaczono na zakup aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło oraz na rozbudowę sieci restauracji pod nazwą Chłopskie Jadło. Termin spłaty obu kredytów inwestycyjnych przypada do 31.12.2011.

7. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie kredytu w rachunku bieżącym, krótkoterminowej części zobowiązania z tytułu kredytów inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania z tytułu podatków, według stanu na dzień bilansowy, dotyczą bieżących rozliczeń Spółki z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych i osób prawnych, podatku od towarów i usług, ubezpieczeń społecznych oraz wpłat na PFRON. Zobowiązania podatkowe przedawniają się z upływem 5 lat, licząc od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

Przychody rozliczane w czasie dotyczą zawartych umów na wyłączność sprzedaży oraz obejmują część przychodów ze sprzedaży środków trwałych w ramach leasingu zwrotnego, która przekroczyła wartość bilansową tych środków. Nadwyżka ta jest rozliczana w czasie przez okres trwania umów leasingowych.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Spółka przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (f) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (g) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (h) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (i) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (j) Noty do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (k) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (l) Dane liczbowe przedstawione notach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (m) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.

Łódź dn 19 kwietnia 2007 r

.....
(pieczęćka firmowa jednostki badanej)

Dla: Kancelarii Audytorskiej
„Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy” Sp. z o.o.
Ul. Nowogrodzka 12 lok. 3, 00-511 Warszawa

W związku z badaniem i oceną naszego sprawozdania finansowego za 2006 rok niniejszym oświadczamy, że:

1. Jesteśmy świadomi, że ponosimy odpowiedzialność za prawidłowość i rzetelność będącego przedmiotem badania i opinii sprawozdania finansowego oraz stanowiących jego podstawę ksiąg rachunkowych, a w tym dowodów księgowych.
2. Ponosimy odpowiedzialność za prawidłowość i terminowość obliczenia i zadeklarowania zobowiązań podatkowych oraz składek na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.
3. Według naszej wiedzy i dobrej wiary:
 - Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem opinii jest wolne od istotnych błędów i przeoczeń oraz jest ono zgodne z ustawą o rachunkowości i umową Spółki,
 - Na przestrzeni badanego okresu w Spółce przestrzegane były przepisy prawa i warunki zawartych umów, istotnych z punktu widzenia działalności Spółki, a zwłaszcza jej kontynuacji.
4. W księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym za badany okres zostały kompletnie ujęte zdarzenia, które mogą rzutować na przyszłą sytuację finansową naszej Spółki, a w tym między innymi zastawy, poręczenia, zobowiązania warunkowe itp. zdarzenia.
5. Nie została stwierdzona żadna nieprawidłowość podczas okresu obrachunkowego, która by podważyła wiarygodność któregośkolwiek z członków Zarządu lub personelu Spółki pełniącego kluczową funkcję w księgowości oraz systemie kontroli wewnętrznej i która mogłaby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.
6. Udostępniliśmy przedstawicielom Kancelarii Audytorskiej „Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy” Sp. z o.o.:
 - Kompletne księgi rachunkowe oraz dowody księgowe,
 - Wszystkie protokoły Zgromadzeń Wspólników/Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki mających miejsce do dnia podpisania niniejszego oświadczenia, zawierającego rzetelny zapis podjętych decyzji i działań,
 - Kompletne informacje dotyczące umów, które w związku ze swoją naturą, okresem obowiązywania, wynikających z nich kar bądź innych przyczyn są lub mogą być istotne w ocenie sytuacji finansowej Spółki.
7. Wszystkie istotne aktywa trwałe oraz obrotowe na koniec okresu badanego zostały kompletnie zidentyfikowane i prawidłowo wycenione zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości i MSR/MSSF. Trwała utrata wartości aktywów jeśli miała miejsce, została rozpoznana oraz zostały dokonane niezbędne odpisy aktualizujące.
8. Wartość należności została zaktualizowana z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących zgodnie z ustawą o rachunkowości i MSR/MSSF.
9. Spółka posiada bezsporne tytuły prawne do wszystkich składników aktywów i nie są one objęte zastawami, obciążeniami hipotecznymi ani umowami gwarancyjnymi poza ujawnionymi w sprawozdaniu.
10. Poza ujawnionymi w sprawozdaniu nie planujemy ani nie mamy intencji podjęcia działań, które mogłyby istotnie wpłynąć na wartość lub klasyfikację poszczególnych pozycji aktywów i pasywów wykazanych w sprawozdaniu finansowym.
11. Zostały utworzone wszystkie istotne rezerwy na przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego lub spowodowanych restrukturyzacją.
12. Oświadczamy, że transakcje ze stronami powiązanymi w rozumieniu przyjętym w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych oraz wynikające z nich kwoty zobowiązań i należności zostały zaksięgowane i wykazane w sprawozdaniu finansowym. Wszystkie transakcje ze stronami powiązanymi zostały dokonane po cenach rynkowych.
13. Oświadczamy, że nie miały miejsca żadne naruszenia przepisów prawnych, które mogłyby mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.
14. Ujęliśmy w księgach rachunkowych lub ujawniliśmy, w sposób prawidłowy, wszystkie zobowiązania, zarówno bieżące jak i warunkowe oraz przedstawiliśmy wszystkie gwarancje, pisemne i ustne, które udzieliliśmy stronom trzecim.
15. Ujawniliśmy przedstawicielom Kancelarii Audytorskiej „Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy” Sp. z o.o. wszystkie zdarzenia, które nastąpiły po dacie bilansu i mogłyby mieć wpływ na trafność sformułowanej opinii o prawidłowości i rzetelności naszego sprawozdania finansowego i ocenę sytuacji majątkowej i finansowej, a w szczególności:
 - Aktualnie toczące się sprawy sądowe,
 - Toczące się postępowania dochodzeniowe,
 - Protokoły organów kontrolnych,
 - Toczące się postępowania odwoławcze.

WICEPREZES ZARZĄDU

Michał Seider

.....
(podpis i pieczęćka osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych))

PREZES ZARZĄDU

Grzegorz Dąbrowski

WICEPREZES ZARZĄDU

Michał Seider

.....
(podpisy i pieczęćki Członków Zarządu)

WICEPREZES ZARZĄDU

Witold Zabłocki

WICEPREZES ZARZĄDU

Andrzej Zarzycki

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

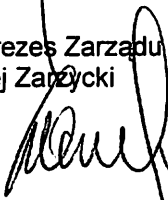
Prezes Zarządu
Grzegorz Dąbrowski



Wiceprezes Zarządu
Witold Zabłocki



Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki



Wiceprezes Zarządu
Michał Seider



Łódź, dnia 19 kwietnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Prezes Zarządu
Grzegorz Dąbrowski



Wiceprezes Zarządu
Witold Zabłocki



Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki



Wiceprezes Zarządu
Michał Seider



Łódź, dnia 19 kwietnia 2007 roku

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFINKS POLSKA S.A.

W imieniu Zarządu przedstawiam dokonania Spółki w roku 2006. W roku 2006 sieć restauracji SPHINX powiększyła się o 11 nowych lokali gastronomicznych, w tym 3 pełnowymiarowe restauracje zlokalizowane w Zielonej Górze, Łodzi (CH Manufaktura) i Krakowie (CH ECE) oraz o 8 restauracji w centrach handlowych zlokalizowanych w Poznaniu, Białymstoku, Gliwicach, Rzeszowie i Warszawie.

Tym samym na koniec 2006 sieć SPHINX liczyła 88 restauracji, w tym : 49 restauracji zlokalizowanych na głównych deptakach miejskich, 9 restauracji sezonowych oraz 30 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych. Należy zaznaczyć, iż pozyskane w 2006 roku nowe lokalizacje były bardzo dobrze wybrane o czym świadczą ich obecne wyniki finansowe.

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

Rozwój sieci restauracji należących do Spółki w 2006 koncentrował się na uruchamianiu nowych restauracji w większych miastach Polski.

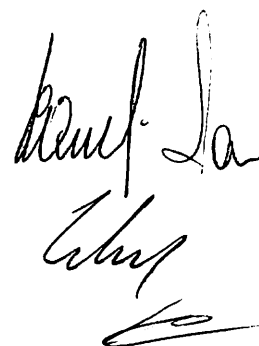
Można śmiało wyrazić przekonanie, że sieć restauracji SPHINX jest liderem w segmencie restauracji typu „casual dining” w Polsce. W roku 2006 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 72 954 tys. zł. które w stosunku do roku 2005 wzrosły z poziomu 49 742 tys. zł. czyli o około 46,6%. Zysk operacyjny za rok 2006 wyniósł 17 846 tys. zł. natomiast zysk operacyjny powiększony o amortyzację zamknął się w roku 2006 kwotą 28 182 tys. zł., co oznacza wzrosty odpowiednio o 54% i 42% w stosunku do roku 2005.

W celu pozyskania dodatkowych kapitałów na rozwój sieci w 2006 władze spółki podpisały aneks do umowy kredytowej zawartej z bankiem PEKAO S.A podwyższający limit kredytu inwestycyjnego o kwotę 15 000 tys. zł do łącznej kwoty 50 000 tys. zł.

Zaciągnięto również kredyt inwestycyjny przyznany przez Pekao S.A. na zakup i budowę nowych restauracji Chłopskiego Jadła na ogólną kwotę 25 284 tys. zł. W oparciu o nowe źródło finansowania i bieżące wyniki finansowe w roku 2007 zamiarem Spółki jest stworzenie 22 nowych restauracji Sphinx i 7 nowych restauracji Chłopskie Jadło.

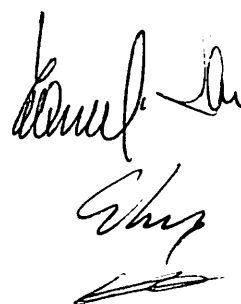


Grzegorz Dąbrowski
Prezes Zarządu SFINKS POLSKA SA



SFINKS POLSKA S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, cursive letters, located in the bottom right corner of the page.

SFINKS POLSKA S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2006**

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten rok.

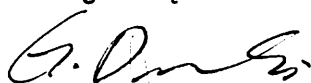
Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 wykazujący zysk netto w kwocie 12 000 tys. zł	2
Bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 111 522 tys. zł	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku	4
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1 372 tys. zł	5
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd Spółki oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

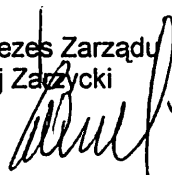
Prezes Zarządu
Grzegorz Dąbrowski



Wiceprezes Zarządu
Witold Zapłocki



Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki



Wiceprezes Zarządu
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Michał Seider



Łódź, dnia 19 kwietnia 2007 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	4	72 954	49 742
Koszt własny sprzedaży	5	(272)	(1 196)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		72 682	48 546
Koszty ogólnego zarządu	5	(58 050)	(39 213)
Pozostałe przychody operacyjne	6	3 348	2 587
Pozostałe koszty operacyjne	7	(134)	(313)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		17 846	11 607
Koszty finansowe netto	8	(2 959)	(2 231)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		-	(12)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		14 887	9 364
Podatek dochodowy	9	(2 887)	(1 983)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		12 000	7 381
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		12 000	7 381
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		1,37	0,84
Rozwodniony		1,29	0,84
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		1,37	0,84
Rozwodniony		1,29	0,84

BILANS
na dzień 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	11	24 687	3 397
Rzeczowe aktywa trwałe	12	75 914	56 889
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	521	215
		<u>101 122</u>	<u>60 501</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	13	327	146
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14	8 206	8 218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1 867	495
		<u>10 400</u>	<u>8 859</u>
Aktywa razem		<u><u>111 522</u></u>	<u><u>69 360</u></u>
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	16	8 781	8 781
Kapitał zapasowy	17	24 248	16 774
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(177)	(84)
Zysk netto okresu obrotowego		12 000	7 381
		<u>44 852</u>	<u>32 852</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	18	36 609	16 616
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	1 703	888
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20	1 293	1 455
		<u>39 605</u>	<u>18 959</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	21	7 449	5 135
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20	1 148	731
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	18	14 704	6 737
Rezerwy krótkoterminowe	23	1 856	1 156
Przychody rozliczane w czasie		1 908	3 790
		<u>27 065</u>	<u>17 549</u>
Pasywa razem		<u><u>111 522</u></u>	<u><u>69 360</u></u>
Wartość księgowa			
Wartość księgowa		44 852	32 852
Liczba akcji		8 780 951	8 780 951
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		5,11	3,74
Rozwodniona liczba akcji		9 280 951	8 780 951
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		4,83	3,74

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu		8 781	8 781
Stan na koniec okresu		8 781	8 781
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu		16 774	11 950
Podział zysku		7 475	5 028
Zmiana zasad polityki rachunkowości		-	(204)
Stan na koniec okresu		24 249	16 774
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu		(84)	-
Zmiana zasad polityki rachunkowości		(94)	(84)
Stan na koniec okresu		(178)	(84)
Zysk netto			
Stan na początek okresu		7 381	5 028
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych		(7 381)	(5 028)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym		12 000	7 381
Stan na koniec okresu		12 000	7 381
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych			
Stan na początek okresu		0	0
Stan na koniec okresu		0	0
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu		32 852	25 759
Stan na koniec okresu		44 852	32 852

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

	Nota	31 grudnia 2006 PLN'000	31 grudnia 2005 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk netto roku obrotowego		12 000	7 382
Korekty:			
Podatek dochodowy		1 163	1 616
Amortyzacja środków trwałych		9 708	7 700
Amortyzacja wartości niematerialnych		628	559
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(640)	(1 033)
Koszty odsetek		2 885	1 846
Inne		-	(459)
Korekty razem		15 118	7 425
 Zmiany stanu kapitału obrotowego:			
Zapasy		(181)	325
Należności handlowe oraz pozostałe należności		(520)	(2 532)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		2 075	(597)
Zmiana stanu kapitału obrotowego razem		1 374	(2 804)
 Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		27 118	14 807
 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		1 097	2 235
Wydatki na zakup majątku trwałego		(50 881)	(19 668)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(49 784)	(17 433)
 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone		0	0
Odsetki zapłacone		(2 885)	(1 846)
Splata kredytów i pożyczek		(17 029)	(6 225)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 037)	(803)
Zaciągnięcie kredytów bankowych		44 989	11 919
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		24 038	3 045
 Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 372	419
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		495	76
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 867	495

**NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006**

1. Charakterystyka Spółki

Spółka SFINKS POLSKA S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16.08.1998 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:

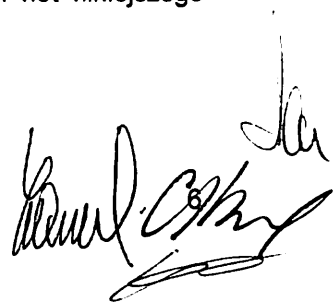
Firma Spółki	SFINKS POLSKA Spółka Akcyjna
Siedziba	Al. Kościuszki 80/82 90-437 Łódź
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	7484D
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franchisingowej.
Sprawozdania finansowe:	Za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 01.01.2005 – 31.12.2006r. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.
Zawartość danych łącznych	Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006 jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej). Ujawnienia wymagane przez MSSF 1 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzanego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rozporządzeniami towarzyszącymi oraz Rozporządzeniami Rady Ministrów o prospekcie i informacji bieżącej i okresowej na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w dalszej części not niniejszego sprawozdania.



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 przez w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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.

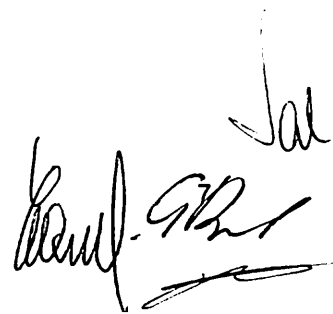
Świadczenia pracownicze

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.

Handwritten signature and initials, likely of the auditor or preparer, located at the bottom right of the page.

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.

Szczegóły zostaną uzupełnione po wybraniu metody wyceny do stosowania przez Spółkę.

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.

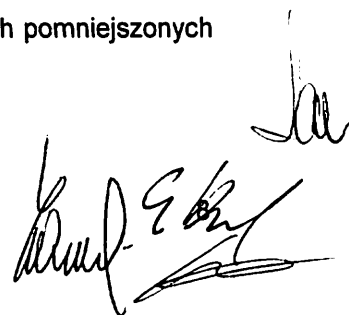
Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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 utraty 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.

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

Jedynymi instrumentami finansowymi występującymi w Spółce są oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym), które 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 zaciągnięcia kredytów, 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 okres zakończony 31.12.2005.

3. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Z uwagi na specyfikę działalności Spółki brak jest jakichkolwiek przesłanek do wyodrębnienia segmentów zarówno branżowych, jak i terytorialnych.

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.

4. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	424	1 310
Przychody ze sprzedaży produktów	72 530	48 432
	72 954	49 742

5. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
	000'PLN	000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(10 336)	(8 259)
Zużycie materiałów i energii	(10 387)	(6 157)
Usługi obce	(27 735)	(21 931)
Podatki i opłaty	(354)	(223)
Wynagrodzenia	(5 468)	(1 562)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(940)	(225)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 830)	(856)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(272)	(1 196)
Razem	(58 322)	(40 409)
Koszt własny sprzedaży	(272)	(1 196)
Koszty ogólnego zarządu	(58 050)	(39 213)
	(58 322)	(40 409)

6. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
	000'PLN	000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	827
Odpisane zobowiązania	26	41
Otrzymane nagrody i bony	39	-
Odszkodowania	1 591	30
Opłata za promocję produktów	239	5
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	352	1 606
Rozliczane w czasie przychody dotyczące leasingu zwrotnego	367	-
Zmiana stawki amortyzacyjnej - umorzenie w obcych środkach trwałych	461	-
Pozostałe	269	78
Razem	3 348	2 587

7. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
	000'PLN	000'PLN
Odpisane należności nieściągalnych	(7)	-
Odpisy aktualizujące należności	-	(142)
Straty w majątku trwałym	(20)	(12)
Koszty procesowe	(26)	(80)
Straty w zapasach	(35)	-
Kradzież gotówki	(4)	-
Uzgodnienia sald	(8)	(12)
Naprawy powypadkowe	(15)	-
Niedobory inwentaryzacyjne	(2)	-
Pozostałe koszty	(17)	(67)
Razem	(134)	(313)

8. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
	000'PLN	000'PLN
Uzyskane odsetki od środków na rachunku bankowym	278	5
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	(5)	-
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(2 487)	(1 847)
Koszty odsetek od leasingów	(292)	(185)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(24)	-
Rezerwy na przyszłe odsetki	(429)	(198)
Pozostałe	-	(6)
	(2 959)	(2 231)

9. Podatek dochodowy

	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	2 378	1 616
Podatek odroczony	509	367
	2 887	1 983

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w rachunku zysków i strat z wynikiem finansowym:

	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
	000'PLN	000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	14 887	9 364
Przychody niepodatkowe	(1 072)	(1 606)
Przychody podatkowe dodane statystycznie	418	211
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 636	1 971
Koszty podatkowe dodane statystycznie	(4 353)	(1 433)
Podstawa opodatkowania	12 516	8 507
Podatek dochodowy ujęty w deklaracji - 19%	2 378	1 616

10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2006 do 31.12.2006	od 01.01.2005 do 31.12.2005
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	12 000	7 381
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	8 780 951	8 780 951
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,37	0,84

Sprawozdanie finansowe 31 grudnia 2006 - SFINKS POLSKA S.A.

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.

	Koniec okresu 31.12.2006 000' PLN	Koniec okresu 31.12.2005 000' PLN
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	12 000	7 381
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	8 780 951	8 780 951
Korekty z tytułu:		
Emisja akcji bez postanowienia sądu	500 000	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	9 280 951	8 780 951
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,29	0,84

11. Wartości niematerialne

	Umowy wniesione aportem 000' PLN	Znaki towarowe 000' PLN	Oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005				
Koszt (brutto)	2 951	1 500	904	5 355
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1 819)	-	(194)	(2 013)
Wartość księgowa netto	1 132	1 500	710	3 342

Rok obrotowy 2005

Wartość księgowa netto na początek roku	1 132	1 500	710	3 342
Zwiększenia	-	-	620	620
Zmniejszenia	-	-	(72)	(72)
Amortyzacja	(362)	-	(131)	(493)
Wartość księgowa netto na koniec roku	770	1500	1127	3 397

Stan na 31 grudnia 2005

Koszt (brutto)	2 951	1 500	1 452	5 903
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 181)	-	(325)	(2 506)
Wartość księgowa netto	770	1 500	1 127	3 397

Rok obrotowy 2006

Wartość księgowa netto na początek roku	770	1 500	1 127	3 397
Zwiększenia	-	21 463	644	22 107
Zmniejszenia	-	-	(189)	(189)
Amortyzacja	(333)	-	(295)	(628)
Wartość księgowa netto na koniec roku	437	22 963	1 287	24 687

Stan na 31 grudnia 2006

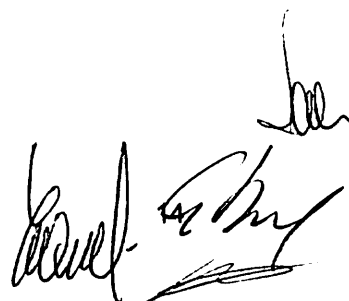
Koszt (brutto)	2 951	22 963	1 907	27 821
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 514)	-	(620)	(3 134)
Wartość księgowa netto	437	22 963	1 287	24 687

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 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 wartości netto wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31.12.2006 ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 689 tys. zł (31.12.2006, 574 tys. zł).



Sprawozdanie finansowe 31 grudnia 2006 - SFINKS POLSKA S.A.

12. Rzeczowe aktywa trwałe	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wyposażenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Zaliczki na środki trwałe w budowie 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	40 236	9 284	1 337	9 424	-	60 281
Ujemne i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(7 927)	(2 212)	-	(3 576)	-	(13 715)
Wartość księgowa netto	32 309	7 072	1 337	5 848	-	46 566
Rok obrotowy 2005						
Wartość księgowa netto na początek roku	32 309	7 072	1 337	5 848	-	46 566
Zwiększenia	14 147	3 439	132	2 774	-	20 492
Zmniejszenia	(652)	(480)	(1 337)	-	-	(2 469)
Amortyzacja	(4 602)	(1 438)	-	(1 660)	-	(7 700)
Wartość księgowa netto na koniec roku	41 202	8 593	132	6 962	-	56 889
Stan na 31 grudnia 2005						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	53 731	12 243	132	12 198	-	78 304
Ujemne	(12 529)	(3 650)	-	(5 236)	-	(21 415)
Wartość księgowa netto	41 202	8 593	132	6 962	-	56 889
Rok obrotowy 2006						
Wartość księgowa netto na początek roku	41 202	8 593	132	6 962	-	56 889
Zwiększenia	13 865	4 110	8 648	2 205	177	29 005
Zmniejszenia	-	(596)	(132)	(5)	-	(733)
Amortyzacja	(5 957)	(1 927)	-	(1 824)	-	(9 708)
Korekta umorzenia inwestycji w obcych ŚT	461	-	-	-	-	461
Wartość księgowa netto na koniec roku	49 571	10 180	8 648	7 338	177	75 914
Stan na 31 grudnia 2006						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	67 596	15 757	8 648	14 398	177	106 576
Ujemne i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(18 025)	(5 577)	-	(7 060)	-	(30 662)
Wartość księgowa netto	49 571	10 180	8 648	7 338	177	75 914

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych na dzień 31.12.2006 ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 1.730 tys. zł (31.12.2005, 1 574 tys. zł)

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

13. Zapasy

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Materiały	178	63
Towary	149	83
	<u>327</u>	<u>146</u>

14. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	524	2 271
Odpis aktualizujący wartość należności	<u>(244)</u>	<u>(401)</u>
Należności handlowe netto	280	1 870
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	4 700	2 353
Należności podatkowe	1 442	-
Należności od podmiotów powiązanych	925	664
Kaucje, gwarancje bankowe	798	1 885
Pozostałe należności	<u>61</u>	<u>1 446</u>
Część krótkoterminowa	<u>8 206</u>	<u>8 218</u>

Zarząd Spółki uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Główne ryzyko kredytowe Spółki związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Spółki na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej. Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie	221	33
Środki pieniężne w banku	<u>1 646</u>	<u>462</u>
	<u>1 867</u>	<u>495</u>

16. Kapitał podstawowy

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	8 780 951	8 780 951
wartość nominalna jednej akcji z pełnych złotych	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>8 781</u>	<u>8 781</u>

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.

Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 marca 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kapitał zakładowy zostaje podwyższony do kwoty 9.280.951 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1 zł każda, w liczbie 500.000 sztuk. Subskrypcję prowadzono w ramach oferty publicznej.

Ze względu na braki formalne i odrzucenie przez Sąd Rejonowy wniosku o rejestrację w/w akcji serii F – wniesiono apelację, oraz równolegle przystąpiono do realizacji drugiego scenariusza polegającego na umożliwieniu posiadaczom praw do akcji ich wymianę na taką samą liczbę akcji nowej emisji serii G, w przypadku niekorzystnej decyzji sądu.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 września 2006 roku wyrażono zgodę na emisję warrantów subskrypcyjnych na okaziciela uprawniających do objęcia akcji serii G. Uprawnionymi do objęcia warrantów są osoby, które będą posiadaczami PDA po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże PDA na GPW oraz osoby, którym w dniu emisji warrantów subskrypcyjnych przysługiwać będzie roszczenie wobec Spółki o zwrot ceny emisyjnej za akcje serii F.

17. Kapitał zapasowy

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	9 037	9 037
Koszty emisji kapitału akcyjnego	-204	-204
Tworzony ustawowo	15 415	7 941
Stan na koniec okresu	<u>24 248</u>	<u>16 774</u>

18. Kredyty

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Długoterminowe		
Inwestycyjny kredyt bankowy	<u>36 609</u>	<u>16 616</u>
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	2 082	2 595
Inwestycyjny kredyt bankowy	<u>12 622</u>	<u>4 142</u>
	<u>14 704</u>	<u>6 737</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u><u>51 313</u></u>	<u><u>23 353</u></u>

Sprawozdanie finansowe 31 grudnia 2006 - SFINKS POLSKA S.A.

Struktura zapadalności kredytów długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Od 1 do 3 lat	25 279	7 984
Od 3 do 5 lat	11 330	8 632
Powyżej 5 lat	-	-
	36 609	16 616

Wartości godziwa kredytów nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Kredyty i pożyczki oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany wartości przepływów pieniężnych w zależności od zmiany stóp procentowych. Efektywne stopy procentowe dotyczące kredytów na dzień bilansowy wyniosły około 6 %.

Na dzień 31.12.2006 Spółka posiadała następujące długoterminowe kredyty bankowe udzielone w walucie polskiej:

Nazwa (firma) jednostki	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
	'000 PLN	'000 PLN			
PKO S.A. I o/Łódź	41 990	20 124	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I o/Łódź	20 672	16 485	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
RAZEM	62 662	36 609			

Na dzień 31.12.2006 Spółka posiadała następujące krótkoterminowe kredyty bankowe udzielone w walucie polskiej:

Kredytodawca	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
	'000 PLN	'000 PLN			
PKO S.A. I o/Łódź	8 010	8 010	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011 część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy po dniu bilansowym	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I o/Łódź	6 000	2 082	1M WIBOR + 1,2%	30.09.2007	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
PKO S.A. I o/Łódź	4 612	4 612	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011 część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy po dniu bilansowym	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
RAZEM	18 622	14 704			

Sprawozdanie finansowe 31 grudnia 2006 - SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień 31.12.2005 Spółka posiadała następujące długoterminowe kredyty bankowe:

Kredytodawca	Kwota kredytu wg umowy '000 PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty '000 PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO S.A. I o/Łódź	30 684	16 616	1M WIBOR + 3%	30.06.2009	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
RAZEM	30 684	16 616			

Na dzień 31.12.2005 Spółka posiadała następujące krótkoterminowe kredyty bankowe udzielone w walucie polskiej:

Kredytodawca	Kwota kredytu wg umowy '000 PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty '000 PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłat	Zabezpieczenia
PKO S.A. I o/Łódź	4 316	4 316	1M WIBOR + 3%	30.06.2009 część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy po dniu bilansowym	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I o/Łódź	3 000	2 421	1M WIBOR + 2,5%	30.11.2006	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
RAZEM	7 316	6 737			

Kwota kredytów niewykorzystanych (dla których wszystkie warunki zostały uprzednio spełnione) do grudnia 2006 wyniosła 9 628 zł i dotyczyła kredytu na 50.000 tys. zł (niewykorzystane 5 341 tys. zł) w PKO S.A. o/Łódź oraz kredytu na 25.284 tys. zł (niewykorzystane 4 287 tys. zł) w PKO SA o/Łódź oraz kredytu na 6.000 tys. zł (niewykorzystane 3 918 tys. zł) w PKO SA o/Łódź.

Kwota kredytów niewykorzystanych (dla których wszystkie warunki zostały uprzednio spełnione) do grudnia 2005 wyniosła 1 211 zł i dotyczyła kredytu na 35.000 tys. zł (niewykorzystane 632 tys. zł) w PKO S.A. o/Łódź oraz kredytu na 3 000 tys. zł (niewykorzystane 579 tys. zł) w PKO SA o/Łódź.

19. Podatek odroczony

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	521	215
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 703	888
	2 224	1 103

Sprawozdanie finansowe 31 grudnia 2006 - SFINKS POLSKA S.A.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono na różnice przejściowe wymienione poniżej:

	Należności	Rezerwy na koszty	Leasing	Pozostałe rezerwy	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	324	33	-	19	376
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(248)	96	-	(9)	(161)
Stan na 31 grudnia 2005	76	129	-	10	215
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(19)	121	135	69	306
Stan na 31 grudnia 2006	57	250	135	79	521

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono na różnice przejściowe wymienione poniżej:

	Rzeczowe aktywa trwałe	Zobowiązania leasing	Zobowiązania zagraniczne	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	686	-	-	686
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	194	9	(1)	202
Stan na 31 grudnia 2005	880	9	(1)	888
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	823	(9)	1	815
Stan na 31 grudnia 2006	1 703	-	-	1 703

20. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minimalne raty leasingowe	
	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
do 1 roku	1 148	731
1 -3 lat	1 293	1 455
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	2 441	2 186

Zgodnie z polityką Spółki, część urządzeń, samochodów oraz wartości niematerialnych i prawnych użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi 3-4 lata. W okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wynosiło około 6%. Stopa procentowa jest zmienna, zależna od WIBOR i ustalana jest przy rozpoczęciu leasingu. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Spółka nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane tylko złotówkami. Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Spółki nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

21. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 608	3 826
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	232	9
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	1 562	1 292
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	47	8
	<u>7 449</u>	<u>5 135</u>

Zarząd Spółki uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

22. Świadczenia pracownicze

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w bilansie na dzień bilansowy składają się rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych pracowników:

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	<u>232</u>	<u>9</u>
	<u>232</u>	<u>9</u>

Z tytułu świadczeń pracowniczych w rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty:

	31.12.2006	31.12.2005
	000' PLN	000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	(5 538)	(1 562)
Koszty ubezpieczeń społecznych	<u>(954)</u>	<u>(225)</u>
	<u>(6 492)</u>	<u>(1 787)</u>

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu (z uwzględnieniem zarządu):

	31.12.2006	31.12.2005
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Pracownicy umysłowi	53	25
Pracownicy fizyczni	<u>93</u>	<u>12</u>
	<u>146</u>	<u>37</u>

23. Rezerwy

	Odsetki 000' PLN	Kary i odszkodowania 000' PLN	Prawdopodobne koszty 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2005	112	279	765	1 156
Ujęte w rachunku zysków i strat				
utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	700	700
rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2006	112	279	1 465	1 856

24. Umowy leasingu operacyjnego (łącznie z umowami najmu)

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	20 230	16 244

Na dzień bilansowy, Spółka posiadała zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego w okresie nie podlegającym wypowiedzeniu, których wartość bieżąca wynosiła (w podziale na terminy płatności):

	30.06.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
w okresie do roku	20 553	13 285
w okresie od 2 – 5 lat	63 030	53 722
powyżej 5 lat	13 104	7 898
	96 687	74 905

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego związane są głównie z najmem lokali na restauracje. Umowy zawierane są średnio na okres 10 lat ze stałymi lub zmiennymi stawkami.

25. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansowej nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową spółki oraz wynik finansowy na dzień 31.12.2006.

26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Sprzedaż towarów, usług do podmiotów powiązanych odbywa się na podstawie otrzymanych faktur zakupowych (po koszcie), z wyjątkiem sprzedaży przypraw, gdzie występuje kilku/kilkunasto procentowa marża.

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym	48 789	40 080
Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	3 395	2 946

Sprawozdanie finansowe 31 grudnia 2006 - SFINKS POLSKA S.A.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	925	1 223
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	354	758

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

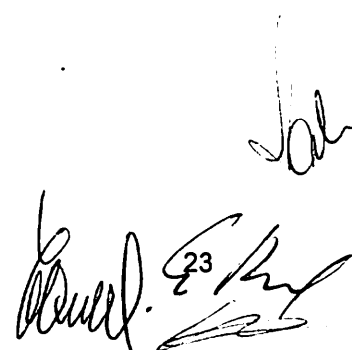
	31.12.2006 000' PLN	31.12.2005 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze		
Prezes Zarządu	119	-
Prezes Zarządu	235	240
Wiceprezes Zarządu	81	-
Wiceprezes Zarządu	101	-
Wiceprezes Zarządu	96	-
Wiceprezes Zarządu	132	144
Członek Zarządu	126	-
	890	384
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - dyrektorzy	619	508
	1 509	892

Na dzień 31 grudnia 2005 stan należności od osób nadzorujących i zarządzających wynosił 1.300 tys. zł i dotyczył długu przejętego przez Pana Tomasza Morawskiego zgodnie z wyrokiem sądu z dnia 4 sierpnia 2005 w sprawie powództwa Sfinks Polska SA przeciwko Jaśkiewicz Spółka Jawna z siedzibą w Poznaniu. W dniu 2 marca 2006 Tomasz Morawski wpłacił na rachunek bankowy Spółki kwotę 1.293 tys. zł na poczet spłaty tej należności.

Inne rozrachunki z osobami nadzorującymi i zarządzającymi nie wystąpiły.

27. Objasnienia dotyczące przekształcenia na MSSF

Rok 2006 jest pierwszym rokiem, w którym sprawozdania finansowe sporządzono zgodnie z MSSF. Dane przedstawione poniżej wymagane są do ujawnienia w roku, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy. Ostatnim sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości było sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2005 zatem za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 1 stycznia 2005.



Uzgodnienie kapitałów na dzień 1 stycznia 2005 (data przejścia na zasady zgodne z MSSF)

	Ustawa o rachunkowości PLN'000	Efekt przejścia na MSSF PLN'000	MSSF PLN'000
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	3 342	170	3 512
Rzeczowe aktywa trwałe	46 566	-	46 566
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	380	-	380
	<u>50 288</u>	<u>170</u>	<u>50 458</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	471	-	471
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5 357	(111)	5 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76		76
	<u>5 904</u>	<u>(111)</u>	<u>5 793</u>
Aktywa razem	<u>56 192</u>	<u>59</u>	<u>56 251</u>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	8 781	-	8 781
Kapitał zapasowy	11 950	(204)	11 746
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	147	147
Zysk netto okresu obrotowego	5 028	(231)	4 797
Razem kapitały własne	<u>25 759</u>	<u>(288)</u>	<u>25 471</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	10 302	-	10 302
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	686	-	686
Rezerwy długoterminowe	919	-	919
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 386	-	1 386
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	230	-	230
	<u>13 523</u>	<u>-</u>	<u>13 523</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 101	-	6 101
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	-	25
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	628	-	628
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 357	-	7 357
Przychody rozliczane w czasie	2 799	347	3 146
	<u>16 910</u>	<u>347</u>	<u>17 257</u>
Pasywa razem	<u>56 192</u>	<u>59</u>	<u>56 251</u>

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 1 stycznia 2005 roku zostało przekształcone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości poprzez ujęcie następujących korekt:

- wycofanie amortyzacji znaku towarowego, gdzie dotychczasowe umorzenie wyniosło 171 tys. zł, w tym amortyzacja za 2004 rok 75 tys. zł.
- ujęcie kosztów rozszerzenia spółki akcyjnej jako korekta kapitału zapasowego w kwocie 204 tys. zł, co powoduje ponadto zmniejszenie kosztów 2004 roku o 41 tys. zł oraz korektę rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych o kwotę 111 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe 31 grudnia 2006 - SFINKS POLSKA S.A.

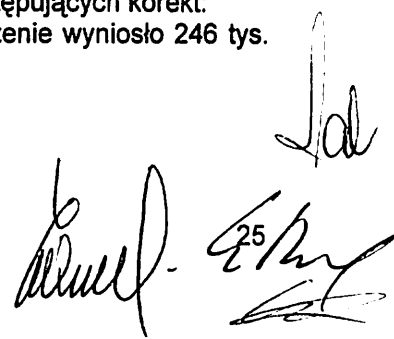
- korekta ujęcia leasingu zwrotnego jako zmniejszenie zysku na sprzedaży środków trwałych o kwotę 347 tys. zł. i ujęcie ich na przychodach przyszłych okresów.

Uzgodnienie kapitałów na dzień 31 grudnia 2005 roku (data ostatniego sprawozdania sporządzanego zgodnie z ustawą o rachunkowości)

	Ustawa o rachunkowości PLN'000	Efekt przejścia na MSSF PLN'000	MSSF PLN'000
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	3 152	245	3 397
Rzeczowe aktywa trwałe	56 889	-	56 889
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	215	-	215
	<u>60 256</u>	<u>245</u>	<u>60 501</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	146	-	146
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 292	(74)	8 218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	495	-	495
	<u>8 933</u>	<u>(74)</u>	<u>8 859</u>
Aktywa razem	<u>69 189</u>	<u>171</u>	<u>69 360</u>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	8 781	-	8 781
Kapitał zapasowy	16 978	(204)	16 774
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	(84)	(84)
Zysk netto okresu obrotowego	7 475	(94)	7 381
Razem kapitały własne	<u>33 234</u>	<u>(382)</u>	<u>32 852</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	16 616	-	16 616
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	888	-	888
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 455	-	1 455
	<u>18 959</u>	<u>-</u>	<u>18 959</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 125	-	5 125
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10	-	10
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	731	-	731
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	6 737	-	6 737
Przychody rozliczane w czasie	3 237	553	3 790
Rezerwy krótkoterminowe	1 156	-	1 156
	<u>16 996</u>	<u>553</u>	<u>17 549</u>
Pasywa razem	<u>69 189</u>	<u>171</u>	<u>69 360</u>

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku zostało przekształcone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości poprzez ujęcie następujących korekt:

- wycofanie amortyzacji znaku towarowego, gdzie dotychczasowe umorzenie wyniosło 246 tys. zł, w tym amortyzacja za 2005 rok 75 tys. zł.



Sprawozdanie finansowe 31 grudnia 2006 - SFINKS POLSKA S.A.

- ujęcie kosztów rozszerzenia spółki akcyjnej jako korekta kapitału zapasowego w kwocie 204 tys. zł, co powoduje ponadto zmniejszenie kosztów za 2005 roku o 38 tys. zł oraz korektę rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych o kwotę 74 tys. zł.,
- korekta ujęcia leasingu zwrotnego jako zmniejszenie zysku na sprzedaży środków trwałych przy jednoczesnym zwiększeniu pozostałych przychodów operacyjnych łącznie o kwotę per saldo (-) 206 tys. zł. i ujęcie na przychodach przyszłych okresów całego zysku na leasingu zwrotnym w kwocie 554 tys. zł..

Uzgodnienie wyniku finansowego za rok 2005

	Ustawa o rachunkowości PLN'000	Efekt przejścia na MSSF PLN'000	MSSF PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	22 858	-	22 858
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	22 858	-	22 858
Koszty ogólnego zarządu	(18 732)	56	(18 676)
Pozostałe przychody operacyjne	629	(258)	371
Pozostałe koszty operacyjne	(82)	-	(82)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 673	(202)	4 471
Koszty finansowe - netto	(878)	-	(878)
Działalność nadzwyczajna netto	1	-	1
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 796	(202)	3 594
Podatek dochodowy	(788)	-	(788)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 008	(202)	2 806
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	3 008	(202)	2 806

26

Prezentacja korekt do rachunku przepływów pieniężnych za 2005

	Ustawa o rachunkowości PLN'000	Efekt przejścia na MSSF PLN'000	MSSF PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk netto roku obrotowego	7 475	(93)	7 382
Korekty:	7 332	93	7 425
Podatek dochodowy	1 616	-	1 616
Amortyzacja środków trwałych	7 700	-	7 700
Amortyzacja wartości niematerialnych	634	(75)	559
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1 033)	-	(1 033)
Koszty odsetek	1 846	-	1 846
Inne	-	(459)	(459)
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejścia i różnic kursowych na konsolidacji)	(3 431)	627	(2 804)
Zapasy	325	-	325
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 606)	74	(2 532)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(1 150)	553	(597)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 807	-	14 807
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	2 235	-	2 235
Wydatki na zakup majątku trwałego	(19 668)	-	(19 668)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 433)	-	(17 433)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Odsetki zapłacone	(1 846)	-	(1 846)
Spłata kredytów i pożyczek	(6 225)	-	(6 225)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(803)	-	(803)
Zaciągnięcie kredytów bankowych	11 919	-	11 919
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 045	-	3 045
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	419	-	419
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	76	-	76
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	495	-	495

Prezentacja korekt do zestawienia zmian w kapitale własnym za rok 2005

	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	8 781	-	8 781
Stan na koniec okresu	8 781	-	8 781
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	11 950	-	11 950
Zwiększenie z tytułu podziału zysku	5 028	-	5 028
Zmiana zasad polityki rachunkowości	-	(204)	(204)
Stan na koniec okresu	16 978	(204)	16 774
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu	-	-	-
Zmiana zasad polityki rachunkowości	-	(83)	(83)
Stan na koniec okresu	-	(83)	(83)
Zysk netto			
Stan na początek okresu	5 028	-	5 028
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	(5 028)	-	(5 028)
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	7 475	(93)	7 382
Stan na koniec okresu	7 475	(93)	7 382
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	25 759	-	25 759
Stan na koniec okresu	33 234	(380)	32 854

Jan

SFINKS POLSKA S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w okresie
obrotowym**

[Handwritten signature]

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK 2006

Zarząd Spółki ma przyjemność przedstawić sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 Spółki w roku 2006

W roku 2006 sieć restauracji Sphinx powiększyła się o 11 nowych lokali gastronomicznych, w tym 3 pełnowymiarowe restauracje zlokalizowane w Zielonej Górze, Łodzi (CH Manufaktura) i Krakowie (CH ECE) oraz o 8 restauracji w centrach handlowych zlokalizowanych w Poznaniu, Białymstoku, Gliwicach, Rzeszowie i Warszawie.

Tym samym na koniec 2006 roku sieć Sphinx liczyła 88 restauracji w tym: 49 restauracji zlokalizowanych przy głównych deptakach miejskich, 9 restauracji sezonowych oraz 30 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych.

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

Ponadto Spółka rozpoczęła adaptację 6 nowych obiektów na potrzeby nowo otwieranych restauracji, które zostaną uruchomione w I półroczu 2007 roku.

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

Ponadto Spółka rozpoczęła adaptację 3 nowych obiektów na potrzeby nowo otwieranych restauracji, które zostaną uruchomione w I półroczu 2007 roku.

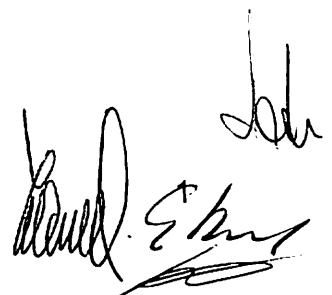
W dniu 8 czerwca 2006 spółka zadebiutowała na GPW sprzedając nową emisję 500.000 akcji po maksymalnej cenie z przedziału tj. po 28 zł za akcję. Środki z nowej emisji w kwocie 14.000.000 zł zasilili rachunek powierniczy CDM Pekao S.A. do czasu zakończenia procedury podwyższenia kapitału.

Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr. 4/2006 z dnia 29 marca 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kapitał zakładowy zostaje podwyższony do kwoty 9.280.951 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1 zł każda, w liczbie 500.000 szt. Subskrypcję prowadzono w ramach oferty publicznej.

Ze względu na braki formalne i odrzucenie przez Sąd Rejonowy wniosku o rejestrację w/w akcji serii F – wniesiono apelację, oraz równolegle przystąpiono do realizacji drugiego scenariusza polegającego na umożliwieniu posiadaczom praw do akcji ich wymianę na taką samą liczbę akcji nowej emisji serii G, w przypadku niekorzystnej decyzji sądu.

Uchwałą nr. 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 września 2006 roku wyrażono zgodę na emisję warrantów subskrypcyjnych na okaziciela uprawniających do objęcia akcji serii G. Uprawnionymi do objęcia warrantów są osoby które będą posiadaczami PDA po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże PDA na GPW oraz osoby, którym w dniu emisji warrantów subskrypcyjnych przysługiwać będzie roszczenie wobec Spółki o zwrot ceny emisyjnej za akcje serii F

Rok 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 2007 otworzyć 22 nowych restauracji Sphinx i 7 nowe restauracje Chłopskie Jadło.



Od dnia 1 stycznia 2006 r. wyniki SFINKS POLSKA S.A. w formie jednostkowej prezentowane są również według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Do tej pory sprawozdania jednostkowe prezentowane były według Polskich Standardów Rachunkowości,

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone pomimo braku powiązań kapitałowych pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. a podmiotami prowadzącymi restauracje SPHINX. SFINKS POLSKA S.A. sprawuje pełną kontrolę nad podmiotami prowadzącymi restauracje SPHINX w oparciu o umowę franchisingową, na podstawie której należy uznać, że SFINKS POLSKA S.A. jest jednostką dominującą, natomiast podmioty prowadzące restauracje są podmiotami zależnymi.

Sprawozdanie skonsolidowane za rok 2005 zostało sporządzone po raz pierwszy według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zgodnie z wymogami stawianymi Spółkom Giełdowym.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

Nie skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w roku 2006 osiągnęły wartość 72 954 tys. zł i były wyższe o 46,6% niż w roku 2005. Dominującą pozycję stanowiły przychody ze sprzedaży usług, które wyniosły 72 530 tys. zł, z czego 27 354 tys. zł stanowiły usługi franszyzy, 22 161 tys. zł refakturowane koszty czynszów i mediów za wynajmowane lokale, 17 382 tys. zł sprzedaż gastronomiczna restauracji zarządzanych bezpośrednio przez Sfinks Polska S.A i 5 633 tys. zł przychody z tytułu realizacji kontraktów centralnych. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły 424 tys. zł.

Tak duży wzrost przychodów wynika między innymi z faktu że w roku 2006 powstały kolejne lokale sieci Sphinx oraz z przejęcia restauracji grupy Chłopskie Jadło.

Koszty ogólnego Zarządu w roku 2006 wzrosły z poziomu 39 213 tys. zł do kwoty 58 050 tys. zł. wzrost o około 48 %.

Zysk na działalności operacyjnej w roku 2006 wyniósł 17 846 tys. zł i był wyższy niż w roku 2005 o około 54%, natomiast zysk przed opodatkowaniem wyniósł 14 887 tys. zł co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2005 o około 59 %.

Zysk netto spółki w roku 2006 wyniósł 12 000 tys. zł i był wyższy o 63% w porównaniu do roku 2005.

Bilans Spółki na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazuje po stronie aktywów kwotę 111 522 tys. zł co stanowi wzrost o około 61% w porównaniu z 31 grudnia 2005 r. Aktywa trwałe wzrosły o 67% do kwoty 101 122 tys. zł, natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 17% do kwoty 10 400 tys. zł. Kapitały własne wzrosły na koniec 2006 r do kwoty 44 852 tys. zł co wiązało się z nie wypłaceniem przez akcjonariuszy dywidendy i przeznaczeniem całości zysku Spółki na dalszy rozwój sieci restauracji. Zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosły 66 670 tys. zł i w stosunku do końca roku 2005 wzrosły o około 83%. Było to głównie spowodowane zaciągnięciem nowego kredytu inwestycyjnego z przeznaczeniem na finansowanie budowy nowych restauracji.

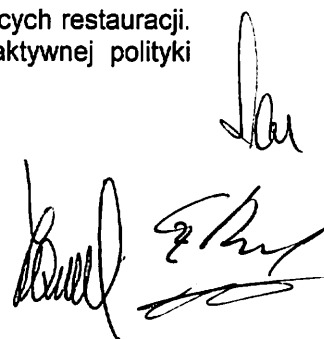
Rachunek przepływów gotówkowych wykazuje wzrost środków z działalności operacyjnej w wysokości 27 118 tys. zł, przepływy środków z działalności inwestycyjnej w wysokości – 49 784 tys. zł (wydatki inwestycyjne) oraz wzrost środków z działalności finansowej w wysokości 24 038 tys. zł.

Rachunek przepływów gotówkowych wykazuje wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1 372 tys. zł.

II. Czynniki wywierające wpływ na działalność Spółki

W roku 2006 Spółka zanotowała istotny wzrost przychodów w stosunku do roku ubiegłego. Na rok 2007 Spółka również przewiduje zwiększenie liczby placówek gastronomicznych o kolejne 29 lokali oraz wzrost sprzedaży o 25-30% w stosunku do roku 2006.

W roku 2007 należy liczyć się ze wzrostem konkurencji ze strony lokalnie działających restauracji. Zaostrzająca się konkurencja może prowadzić do konieczności prowadzenia aktywnej polityki marketingowej, w tym również agresywnej polityki cenowej.



Ryzyko niewykonania zaplanowanych przychodów ze sprzedaży związanych z tempem uruchamiania nowych restauracji może skutkować niższymi przychodami z tytułu usług franszyzy, co w sytuacji zbyt dużego poziomu zobowiązań krótkoterminowych może przełożyć się na napięcia w płynności Spółki.

III. Charakterystyka działalności Spółki w roku 2006

a) Spółka świadczy usługi w zakresie franszyzy w działalności gastronomicznej dla podmiotów prowadzących restauracje sieci SPHINX. Usługi franszyzy stanowią 37,7% przychodów Spółki ze sprzedaży produktów i usług. Pozostała sprzedaż dotyczy refakturowanych kosztów czynszów i mediów na podmioty prowadzące restauracje SPHINX, usług pozostałych związanych między innymi z rozliczeniem kontraktów długoterminowych z dostawcami napojów i piwa oraz z przychodami z tytułu usług gastronomicznych generowanych przez restauracje sieci prowadzone bezpośrednio przez Spółkę.

b) W roku 2006 rozszerzyły się rynki zbytu Spółki poprzez większą penetrację rynku gastronomicznego w największych miastach Polski takich jak Warszawa, Kraków, Poznań czy Gdańsk. Zawarte zostały nowe umowy franszysowe z podmiotami prowadzącymi, które prowadzą i będą prowadzić restauracje SPHINX w Łodzi, Inowrocławiu. Spółka nie zawierała umów, w których udział jednego dostawcy przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spośród odbiorców usług Spółki udział każdego odbiorcy nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Ponadto należy dodać że przychody ze sprzedaży w roku 2006 były zrealizowane w 100% na rynku krajowym.

c) Spółka w 2006 roku poniosła nakłady inwestycyjne na otwarcie restauracji SPHINX w Zielonej Górze, Łodzi (CH Manufaktura), Krakowie (CH ECE) oraz o 8 restauracji w centrach handlowych zlokalizowanych w Poznaniu, Białymstoku, Gliwicach, Rzeszowie i Warszawie. Sfinalizowano również zakup 6 restauracji grupy Chłopskie Jadło działających w segmencie Premium.

W roku 2006 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki

Spółka nie prowadziła inwestycji zagranicznych oraz nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

d) Spółka w roku 2006 zaciągnęła następujące kredyty i pożyczki:

- Kredyt inwestycyjny przyznany przez Pekao S.A. na budowę nowych restauracji na ogólną kwotę 50 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 44 659 tys. zł z czego do tego dnia spłacono 16 672 tys. zł.
- Kredyt inwestycyjny przyznany przez Pekao S.A. na zakup i budowę nowych restauracji Chłopskiego Jadła na ogólną kwotę 25 284 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 20 997 tys. zł, spłaty kredytu według umowy nastąpi począwszy od roku 2007.
- Kredyt odnawialny przyznany przez Pekao S.A. na bieżącą działalność Spółki na ogólną kwotę 6 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 2 082 tys. zł.

e) W roku 2006 Spółka nie udzielała pożyczek.

f) Spółka w roku 2006 przeprowadziła nową emisję 500.000 akcji spółki. Akcje te są nadal notowane w formie PDA a Spółka kontynuuje procedurę podwyższenia kapitału.

g) Spółka nie nabywała/zbywała udziałów (akcji) własnych.

h) Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2006 roku inwestycji kapitałowych.

i) Nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

j) Spółka nie publikowała wcześniej prognoz jednostkowych co do wyników finansowych za rok 2006 r.

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

l) Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki to:

- tempo rozwoju gospodarczego wpływające na poziom zamożności społeczeństwa, a tym samym na gotowość korzystania z usług ponadstandardowych, do których można zaliczyć usługi gastronomiczne.
- zaostrzająca się konkurencja w gastronomii przejawiająca się w 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 Spółki to:

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

ł) W roku 2006 miały miejsce zmiany organizacyjne w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem głównie w postaci pogłębienia specjalizacji poszczególnych komórek i osób związanych od dawna z firmą, jak i nowo przyjętych, w poszczególnych dziedzinach związanych z zakresem działalności Spółki. Poszerzone zostały trzy główne działy: dział rozwoju i inwestycji, dział finansowo - księgowy oraz dział operacyjny. System raportowania wewnętrznego w połączeniu z zatrudnieniem nowych osób umożliwił Spółce sprawne zarządzanie siecią restauracji co w znacznym stopniu przełożyło się na istotną poprawę wyników finansowych.

m) W roku 2006 miały miejsce następujące zmiany w organach nadzorczych i zarządzających Spółką:

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- | | |
|---------------------------|---|
| - p. Piotr Mikołajczyk | Prezes Zarządu do 28.08.2006
Wiceprezes Zarządu od 28.08.2006 do 12.10.2006 |
| - p. Przemysław Szymanski | Wiceprezes Zarządu od 01.01.2006 do 28.08.2006 |
| - p. Michał Seider | Członek Zarządu od 10.02.2006 do 28.08.2006
Wiceprezes Zarządu od 28.08.2006 |
| - p. Grzegorz Dąbrowski | Prezes Zarządu od 28.08.2006 |
| - p. Witold Zabłocki | Wiceprezes Zarządu od 28.08.2006 |
| - p. Andrzej Zarzycki | Wiceprezes Zarządu od 27.10.2006 |

Rada Nadzorcza

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- p. Tomasz Morawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- p. Jan Kowalczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- p. Zbigniew Wojnicki – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- p. Krzysztof Wolski – Członek Rady Nadzorczej,
- p. Andrzej Różycki – Członek Rady Nadzorczej.

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających Spółką została zawarta w sprawozdaniu finansowym na stronie 23.

n) Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające tj.

Pan Grzegorz Dąbrowski na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadał 0 akcji.

Pan Witold Zabłocki na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadał 0 akcji.

Pan Michał Seider na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadał 13 705 akcji i 82 PDA.

Pan Andrzej Zarzycki na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadał 0 akcji

Osoby nadzorujące tj. Pan Tomasz Morawski na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadał 4 132 434 akcje.

o) Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A. byli:

- Pan Tomasz Morawski posiadający 4 132 434 akcji stanowiących 47,06% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.
- ALICO posiadające 989.682 akcji Spółki oraz 41.468 PDA stanowiących 11,11% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.
- Commercial Union OFE posiadający 463.255 sztuk akcji Spółki stanowiących 5,28% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.
- Millenium TFI posiadający 444.763 akcje stanowiące 5,0651% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.

Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi.

p) Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

r) Spółka zawarła umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok 2006 z podmiotem badającym (Baker, Tilly, Smoczyński i Partnerzy Sp z o.o.) w dniu 29 sierpnia 2006 roku. Wynagrodzenie dla badającego wynosi równowartość 9 000 EUR za badanie sprawozdania jednostkowego oraz 9 000 EUR za badanie sprawozdania skonsolidowanego.

Powyższe wynagrodzenie nie uległo zmianie w stosunku do roku 2005.

Ponadto w roku obrotowym wypłacono następujące kwoty :

- równowartość 3 000 EUR tytułem wynagrodzenia za przegląd ksiąg za I półrocze 2006 roku – dotyczy sprawozdania jednostkowego,
- równowartość 4 000 EUR tytułem wynagrodzenia za przegląd ksiąg I półrocza – dotyczy sprawozdania skonsolidowanego,
- równowartość 9 500 EUR tytułem udziału w pracach związanych z przygotowaniem prospektu emisyjnego.

IV. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

W 2007 r. Spółka będzie realizować plan rozwoju zakładający utworzenie 29 nowych lokali gastronomicznych głównie w największych miastach Polski. Spółka zamierza również powołać pierwsze restauracje poza terytorium Polski (Czechy i Węgry).

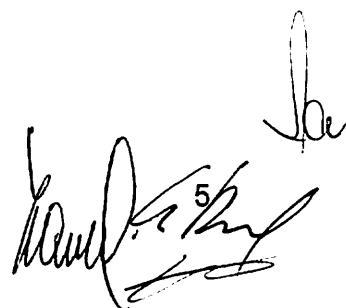
Plan rozwoju zostanie sfinansowany w głównej mierze dzięki nowej linii kredytowej i środkom własnymi Spółki (w tym 14 mln zł pochodzących ze sprzedaży 500.000 akcji nowej emisji). Te elementy powinny pozwolić na umocnienie pozycji lidera w tzw. segmencie „casual dining” na polskim rynku usług gastronomicznych.

Spółka ocenia że istnieje pełna możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych oraz że będzie posiadała środki na ich realizację.

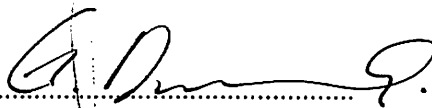
W zakresie działalności operacyjnej celem Spółki jest zdynamizowanie osiąganych przychodów w restauracjach przy ściślejszej kontroli ponoszonych kosztów.

V. Główne projekty badawcze i osiągnięcia technologiczne

Spółka nie prowadzi projektów badawczych i nie stosuje zaawansowanych rozwiązań technologicznych, koncentrując się na utrzymaniu standardów obowiązujących w sieci.



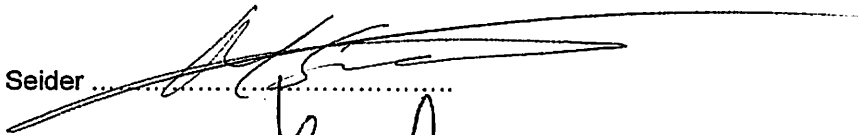
Prezes Zarządu – Grzegorz Dąbrowski.....



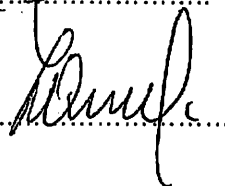
Wiceprezes Zarządu – Witold Zabłocki.....



Wiceprezes Zarządu – Michał Seider



Wiceprezes Zarządu – Andrzej Zarzycki



Łódź, 19 kwietnia 2007 r.