

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany Raport roczny SA-RS 2007

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 2007 obejmujący okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
oraz za poprzedni rok obrotowy 2006 obejmujący okres od 01.01.2006 do 31.12.2006

dnia 06.06.2008
(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)	(e-mail)
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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- ☒ Komentarz Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	188 434	155 898	49 893	39 983
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 999	21 744	2 912	5 577
III. Zysk (strata) brutto	6 662	18 687	1 764	4 793
IV. Zysk (strata) netto	5 308	15 781	1 405	4 047
V. Zysk (strata) netto przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	630	12 000	167	3 078
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 152	33 033	4 541	8 622
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36 404	-50 157	-9 639	-13 092
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 025	19 668	5 302	5 134
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	773	2 544	205	664
X. Aktywa razem	154 691	122 003	43 186	31 845
XI. Zobowiązania długoterminowe	41 754	39 840	11 657	10 399
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	48 784	33 023	13 619	8 619
XIII. Kapitał własny	64 153	49 140	17 910	12 826
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	58 758	44 852	16 404	11 707
XV. Kapitał zakładowy	9 281	8 781	2 591	2 292
XVI. Liczba akcji (w szt.)	9 280 951	8 780 951	9 280 951	8 780 951
XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,07	1,37	0,02	0,35
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,07	1,29	0,02	0,33
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,33	5,11	1,77	1,33
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,33	4,83	1,77	1,26
XXI. 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,
oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

143

[Signature]



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
bits@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007**

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks Polska S.A. sporządzonego przez Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi, przy al. Kościuszki 80/82, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii i obejmującego:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zysk netto w kwocie 630 tys. zł,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 154.691 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 15.013 tys. zł,
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 773 tys. zł,
- (e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane 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. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31.12.2007 jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że sprawozdania finansowe wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007, poza Sfinks Polska S.A., nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Sfinks Polska S.A. jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 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.:

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 6 czerwca 2008

Grupa Kapitałowa Sfinks Polska S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007**



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
bts@bakertillysmoczynski.pl
www.bakertillysmoczynski.pl

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

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

Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zysk netto w kwocie 630 tys. zł,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 154.691 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 15.013 tys. zł,
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 773 tys. zł,
- (e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

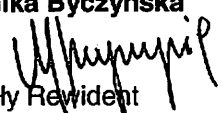
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Sfinks Polska S.A. oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 06.06.2008. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. z dnia 06.06.2008 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

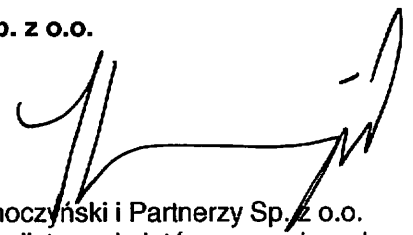
	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	2
III. Zmiany zakresu konsolidacji	5
IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	6
V. Podsumowanie przeprowadzonego badania	6
VI. Analiza finansowa	8
VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta	12

Działający w imieniu BAKER TILLY 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 6 czerwca 2008

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- (a) Grupa powstała w ciągu 2003 roku. W jej skład wchodzi spółka Sfinks Polska S.A., spółki zależne oraz podmioty prowadzące restauracje pod nazwą Sphinx. Między spółką dominującą a podmiotami prowadzącymi restauracje nie ma powiązań kapitałowych. W oparciu o umowę franchisingową Sfinks Polska S.A. sprawuje kontrolę oraz kieruje polityką finansową i operacyjną jednostek gospodarczych prowadzących restauracje w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności.

W badanych okresie Spółka dominująca objęła 100% udziałów w następujących spółkach zależnych:

- Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
 - SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.
 - SFINKS Deutschland GmbH.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje następujące jednostki:
- Sfinks Polska S.A. – jednostka dominująca
 - Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. – jednostka zależna
 - SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. – jednostka zależna
 - SFINKS Deutschland GmbH. – jednostka zależna
 - 55 jednostek gospodarczych prowadzące restauracje, wymienione w dalszej części raportu.
- (c) Dane zagranicznych jednostek zależnych oraz podmiotów prowadzących restauracje zostały skonsolidowane metodą konsolidacji pełnej.

II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją

Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi, Al. Kościuszki 80/82

- (a) Akt założycielski Spółki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Biurze Notarialnym Andrzeja Gruszki w Tuszynie w dniu 16.08.1999, Repertorium A nr 2348/99. Dnia 03.09.1999 Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000016481.
- (b) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki dominującej zgodnie ze statutem było przede wszystkim:
- organizacja i świadczenie usług gastronomicznych,
 - prowadzenie działalności franchisingowej, oddawanie do odpłatnego korzystania praw majątkowych, wartości niematerialnych i prawnych,
 - świadczenie usług konsultingu i doradztwa finansowego,
 - najem i podnajem lokali,
 - świadczenie usług marketingu i reklamy,
 - doradztwo w zakresie działalności związanej z prowadzeniem interesów oraz doradztwo w zakresie działalności związanej z zarządzaniem.
- (c) Kapitał podstawowy Spółki dominującej na dzień bilansowy wynosił 9.281 tys. zł i dzielił się na 9.281.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 60.487 tys. zł.
- (d) Uchwałą z dnia 29.03.2006 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy kapitał zakładowy Spółki dominującej 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-Śródmieścia wydał postanowienie o podwyższeniu warunkowym kapitału zakładowego Spółki dominującej o 500 tys. zł.

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

	Ilość akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanych głosów
Tomasz Morawski	4.191.245	4.191.245,00	45,16
Commercial Union OFE	1.094.650	1.094.650,00	11,97
AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	524.715	524.715,00	5,65
Pozostali poniżej 5%	3.470.341	3.470.341,00	37,22
	9.280.951	9.280.951,00	100,00

(f) Władze Spółki dominującej stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

(g) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:

• p. Grzegorz Dąbrowski	Prezes Zarządu	od 01.01.2007	do 31.12.2007
• p. Michał Seider	Wiceprezes Zarządu	od 01.01.2007	do 08.08.2007
• p. Witold Zabłocki	Wiceprezes Zarządu	od 01.01.2007	do 25.09.2007
• p. Andrzej Zarzycki	Wiceprezes Zarządu	od 01.01.2007	do 31.12.2007
• p. Tomasz Suchowierski	Wiceprezes Zarządu	od 20.04.2007	do 31.12.2007

(h) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok.3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

(i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2006 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. w dniu 29.06.2007, złożone do sądu w dniu 06.07.2007 oraz opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 07.04.2008.

(j) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok.3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek zależnych objętych konsolidacją za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta. Podstawowe dane podmiotów przedstawiono poniżej.

Nazwa Spółki**Siedziba Spółki****Krajowe spółki zależne**

- | | |
|--|---------------------------------------|
| 1) Restauracja SPHINX A. I M. Rzemienieccy Spółka Jawna | Białystok, ul. Lipowa 37 |
| 2) "SPHINX" Spółka Komandytowa Marek Łosiński | Bydgoszcz, ul. Magdzińskiego 18 |
| 3) Restauracja "Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna | Bytom, ul. Moniuszki 11 |
| 4) Restauracja Sfinks Spółka Jawna J. Flak, K. Flak | Częstochowa, Al. Kościuszki 1 |
| 5) Restauracja SFINKS Skóra Spółka Jawna | Gdynia, ul. 10 Lutego 11 |
| 6) Restauracja Sfinks Katarzyna I Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna | Gliwice, Zwycięstwa 17 |
| 7) Restauracja SFINKS A.J. Kozłowsky Spółka Jawna | Września, ul. Kościuszki 50/2 |
| 8) Joanna I Remigiusz Kocniowscy Spółka Jawna | Jelenia Góra, ul. Konopnickiej 2 |
| 9) Restauracja SFINKS Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna | Katowice, ul. Koszalińska 5A |
| 10) Restauracja Sphinx Dorota Cielica Spółka Jawna | Kielce ul. Sienkiewicza 48/50 |
| 11) Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa | Konin ul. Chopina 18 |
| 12) Restauracja „SPHINX” Katarzyna I Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna | Koszalin, ul. Zwycięstwa 83 |
| 13) Restauracja "SPHINX" Joanna Piątkowska - Filinger, Jan Filinger Spółka Jawna | Częstochowa, Al. N.M.P. 43 |
| 14) Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna | Kraków, ul. Podgórska 34 |
| 15) RESTAURACJA "SFINKS" Anna I Piotr Baranowski Spółka Jawna | Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 60 |
| 16) Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda Mariusz Lebioda Spółka Jawna | Łódź, ul. Piotrkowska 250 |
| 17) Restauracja SFINKS Paweł Miciński Vel Mieciński Spółka Komandytowa | Łódź, ul. Piotrkowska 93 |
| 18) Pol-Scan Cooper Co. Sp. Z O.O. | Łódź, ul. Piotrkowska 56 |
| 19) Restauracja SFINKS Nadolny Spółka Jawna | Olsztyn, ul. Staromiejska 15 |
| 20) Restauracja SFINKS Beata I Tomasz Kościółek Spółka Jawna | Pabianice, ul. Zamkowa 23 |
| 21) Restauracja Sfinks Piła Spółka Jawna G. Śnioszek, B. Śnioszek | Piła, ul. 14 Lutego 18 |
| 22) "SPHINX" Jacek Podolski, Joanna Podolska Spółka Jawna | Poznań, ul. Św. Marcin 66/72 |
| 23) "SPHINX" Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna | Poznania, ul. Wilczak 16A |
| 24) Restauracja Sfinks Ewa I Marek Głuch Spółka Jawna | Radom, Bat. Chłopskich 21 A M 1 |
| 25) Restauracja Sfinks Ewa I Wacław Sopotniccy Spółka Jawna | Rybnik, Rynek 3 |
| 26) Restauracja " SPHINX " Banaś Spółka Jawna | Rzeszów, ul. Kościuszki 9 |
| 27) Restauracja Sfinks Sp.J. W.Szczypińska, M.Szczypiński | Rokitno Szlacheckie, Szkolna 34a |
| 28) Spółka Jawna Renata I Robert Celt | Stargard Szczeciński, Lipnik 6/1 |
| 29) Restauracja SFINKS R. Bałuch Spółka Jawna | Szczecin, al. Wojska Polskiego 25-27 |
| 30) Restauracja SPHINX Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna | Warszawa, ul. Górczewska 124 |
| 31) Restauracja SFINKS K.W. Fałkowsky Spółka Jawna | Warszawa, Al. Jana Pawła |
| 32) Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna | Warszawa, ul. Świętokrzyska 35 |

Grupa Sfinks Polska S.A.**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007**

33)	Restauracja Sphinx Królak Spółka Jawna	Warszawa, al. Komisji Edukacji Narodowej 60
34)	Restauracja SFINKS Witwicki Spółka Jawna	Warszawa, ul. Szpitalna 1
35)	Restauracja SPHINX Żuchowska Spółka Jawna	Warszawa, al. Solidarności 117
36)	Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	Wrocław, ul. Rynek 39/40
37)	Restauracja Sfinks Spółka Jawna D.Haśnik, T. Haśnik	Zabrze, Wolności 279
38)	Restauracja Sphinx Grażyna I Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Zakopane, ul. Krupówki 41
39)	Restauracja SPHINX Dariusz Świątek Magdalena Świątek	Inowrocław, ul. Królowej Jadwigi 35-37
40)	Restauracja Sphinx Gromadowski Spółka Jawna	Warszawa, ul. Ignacego Łukasiewicza 16
41)	Restauracja Sphinx Piotr Grzegorek I Krzysztof Augustynowicz Spółka Jawna	Warszawa, al. Jerozolimskie 148
42)	Restauracja Sphinx Miczewski Fumaniak Spółka Jawna	Łódź, ul. Franciszkańska 114A / 1
43)	Restauracja SPHINX Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	Zielona Góra, ul. Stary Rynek 11/6
44)	Restauracja Sphinx Maria Suchowierska Spółka Jawna	Białystok ul. Wysockiego 67
45)	Restauracja SPHINX D. Graf, M. Rybarz sp j	Bielsko Biała, ul. Barlickiego 4
46)	Restauracja "Chłopskie Jadło" Spółka Jawna Piotr Stępień, Sandra Firek	Bielsko-Biała, ul. Warszawska 330
47)	Restauracja Sphinx Jerzy Furman Elwira Galubińska Spółka Jawna	Gdańsk, ul. Rajska 10
48)	Restauracja SPHINX A.Mastalerz Spółka Jawna	Rumia, ul. Grunwaldzka 108
49)	Restauracja "SPHINX" Halina Kochanowska, Zygmunt Kochanowski S.J	Kostrzyn nad Odrą, ul. Żeglarska 48
50)	Restauracja SPHINX Joanna i Wojciech Słoma Spółka Jawna	Gniezno, ul.Bolesława Chrobrego 4
51)	Restauracja SPHINX Katarzyna i Michał Szyszka Spółka Jawna	Kraków, ul. Bora - Komorowskiego 37
52)	Restauracja Chłopskie Jadło R.Kalinowski Sp.j.	Łódź, ul.Piotrkowska 70 róg Traugutta 2
53)	Restauracja SPHINX Nowaczyk Sp. Jawna	Luboń, ul.Dębiecka 1
54)	Restauracja Sphinx B. Jonas-Mańczak A. Mańczak Sp.J.	Wrocław, Pl. Grunwaldzki 22
55)	Restauracja Chłopskie Jadło A.M. Majewscy Sp.jawna	Warszawa, Pl.Konstytucji 1

Zagraniczne spółki zależne

56)	SFINKS Deutschland GmbH	Hammer Strasse 38, 40216 Düsseldorf
57)	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	Praha 3, Jeseniova 51, PSČ 130 00
58)	SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.(SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.)	H-1006 Budapest, Terezt krt. 38

III. Zmiana zakresu konsolidacji

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni okres obrotowy obejmowało spółkę dominującą oraz 44 podmioty gospodarcze prowadzące restauracje. W badanym okresie zaszyły następujące zmiany co do zakresu jednostek objętych konsolidacją:
- wyłączenie z konsolidacji 1 spółki prowadzącej restaurację w związku z rozwiązaniem umowy franchisingowej przez Sfinks Polska S.A.,
 - włączenie do konsolidacji 12 podmiotów prowadzących restauracje.
 - objęcie konsolidacją powstałe w roku 2007 trzy zagraniczne jednostki zależne.

- (b) Wpływ zmiany zakresu konsolidacji na podstawowe skonsolidowane dane finansowe był następujący:

	2007 '000 zł	2006 '000 zł
Suma aktywów		
Spółka dominująca	143.949	111 522
Spółki prowadzące restauracje objęte konsolidacją w okresie bieżącym i ubiegłym	13.613	12 715
Spółki prowadzące restauracje objęte konsolidacją od okresu bieżącego	1.999	609
Zagraniczne spółki zależne objęte konsolidacją od okresu bieżącego	8.016	-
Korekty konsolidacyjne	(12.760)	(2 843)
Razem	154.817	122 003
Suma przychodów netto ze sprzedaży		
Spółka dominująca	84.144	72 954
Spółki prowadzące restauracje objęte konsolidacją w okresie bieżącym i ubiegłym	153.089	125 686
Spółki prowadzące restauracje objęte konsolidacją od okresu bieżącego	10.877	6 395
Zagraniczne spółki zależne objęte konsolidacją od okresu bieżącego	62	-
Korekty konsolidacyjne	(59.737)	(49 137)
Razem	188.434	155 898

IV. 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 28.08.2007.
- (b) Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 29.08.2007 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 19.05.2008 do 05.06.2008 z przerwami.
- (c) Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją, zastosowane zasady konsolidacji oraz dokumentacja konsolidacyjna, w tym korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Spółka dominująca udzieliła Biegłemu Rewidentowi informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymano od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 06.06.2008 o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

V. Podsumowanie przeprowadzonego badania

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks Polska S.A. za rok obrotowy kończący się 31.12.2007 sporządzone zostało, zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską oraz na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją.
- (b) Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne.

- (c) Przy zastosowaniu metody konsolidacji pełnej sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej oraz jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. W wyniku konsolidacji wyłączeniom konsolidacyjnym podlegały:
- kapitały własne jednostek zależnych,
 - wartość udziałów jednostek zależnych wykazanych w aktywach jednostki dominującej,
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
 - przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.
- (d) W związku z brakiem powiązań kapitałowych pomiędzy objętymi konsolidacją podmiotami prowadzącymi restauracje a spółką dominującą, do kapitałów mniejszości zaliczono w całości wartość kapitałów własnych tych podmiotów, według stanu na dzień bilansowy.
- (e) Na sytuację majątkową, finansową oraz rentowność Grupy w bieżącym okresie obrotowym miało wpływ przede wszystkim:
- zwiększenie przychodów ze sprzedaży o 21%, głównie w rezultacie zwiększenia sprzedaży w istniejących restauracjach oraz otwarcia nowych punktów gastronomicznych, przy równoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży o 33% oraz kosztów ogólnego zarządu o 13% w stosunku do okresu poprzedniego,
 - wzrost kosztów finansowych przede wszystkim w związku z kosztami obsługi zaciągniętych przez Spółkę kredytów bankowych,
 - znaczący wzrost pozostałych kosztów operacyjnych spowodowany w głównej mierze utworzeniem odpisów aktualizujących wartość należności oraz różnicami inwentaryzacyjnymi,
 - straty poniesione w pierwszym roku działalności przez spółki zależne: Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. , SFINKS Deutschland GmbH.

Plan rozwoju Grupy zakłada otwarcie w roku 2008 kolejnych 30 nowych lokali gastronomicznych na terenie całej Polski oraz kontynuowanie ekspansji zagranicznej sieci. Inwestycje mają być sfinansowane kredytem inwestycyjnym oraz środkami własnymi.

Grupa Sfinks Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

IV. Analiza finansowa

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

Komen- tarz	A Bieżący okres '000 zł	B Ubiegły okres '000 zł	C Okres dwa lata wstecz 000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Działalność kontynuowana										
Przychody ze sprzedaży	188 434	155 898	118 324	32 536	21%	37 574	32%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(134 616)	(101 205)	(84 942)	(33 411)	33%	-16 263	19%	-71%	-65%	-72%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	53 818	54 693	33 382	-875	-2%	21 311	64%	29%	35%	28%
Koszty ogólnego zarządu	(40 901)	(36 234)	(20 620)	(4 667)	13%	-15 614	76%	-22%	-23%	-17%
Pozostałe przychody operacyjne	1 756	3 489	2 627	-1 733	-50%	862	33%	1%	2%	2%
Pozostałe koszty operacyjne	(3 674)	(204)	(450)	(3 470)	1701%	246	-55%	-2%	0%	0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 999	21 744	14 939	-10 745	-49%	6 805	46%	6%	14%	13%
Koszty finansowe - netto	(4 337)	(3 057)	(2 338)	(1 280)	42%	-719	31%	-2%	-2%	-2%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	6 662	18 687	12 601	-12 025	-64%	6 086	48%	4%	12%	11%
Podatek dochodowy	(1 354)	(2 906)	(2 008)	1 552	-53%	-898	45%	-1%	-2%	-2%
Zysk/(strata) netto	5 308	15 781	10 593	-10 473	-66%	5 188	49%	3%	10%	9%
Przypisany:										
Akcjonariuszom jednostki dominującej	630	12 000	7 381	-11 370	-95%	4 619	63%	0%	8%	6%
Udziałowcom mniejszościowym	4 678	3 781	3 212	897	24%	569	18%	2%	2%	3%
	5 308	15 781	10 593	-10 473	-66%	5 188	49%	3%	10%	9%

W/M

Grupa Sfinks Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2007

Komen- tarz	A Koniec bieżącego okresu '000 zł	B Koniec ubiegłego okresu '000 zł	C Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
AKTYWA										
Aktywa trwałe										
Wartości niematerialne	24 566	24 688	3 400	(122)	0%	21 288	626%	16%	20%	4%
Rzeczowe aktywa trwałe	98 954	77 228	58 220	21 726	28%	19 008	33%	64%	63%	75%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	576	521	215	55	11%	306	142%	0%	0%	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	183	0	0	183	0%	0	0%	0%	0%	0%
	<u>124 279</u>	<u>102 437</u>	<u>61 835</u>	<u>21 842</u>	<u>21%</u>	<u>40 602</u>	<u>66%</u>	<u>80%</u>	<u>84%</u>	<u>80%</u>
Aktywa obrotowe										
Zapasy	2 854	2 139	1 757	715	33%	382	22%	2%	2%	2%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	22 138	12 780	11 938	9 358	73%	842	7%	14%	10%	15%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 420	4 647	2 103	773	17%	2 544	121%	4%	4%	3%
	<u>30 412</u>	<u>19 566</u>	<u>15 798</u>	<u>10 846</u>	<u>55%</u>	<u>3 768</u>	<u>24%</u>	<u>20%</u>	<u>16%</u>	<u>20%</u>
Suma aktywów	<u>154 691</u>	<u>122 003</u>	<u>77 633</u>	<u>32 688</u>	<u>27%</u>	<u>44 370</u>	<u>57%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Grupa Sfinks Polska S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007**

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2007 (c.d)

	A	B	C							
	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa					bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
Komen- tarz	okresu '000 zł	okresu '000 zł	lata wstecz '000 zł	(A-B) '000 zł	(A-B)/B %	(B-C) '000 zł	(B-C)/C %	okresu Struktura %	okresu Struktura %	lata wstecz Struktura %
PASYWA										
Kapitał własny										
Kapitał podstawowy	9 281	8 781	8 781	500	6%	0	0%	6%	7%	11%
Kapitał zapasowy	49 061	24 248	16 774	24 813	102%	7 474	45%	32%	20%	22%
Różnice kursowe z przeliczenia	(37)	0	0	-37	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(177)	(177)	(84)	0	0%	-93	111%	0%	0%	0%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	630	12 000	7 381	-11 370	-95%	4 619	63%	0%	10%	10%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	58 758	44 852	32 852	13 906	31%	12 000	37%	38%	37%	42%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	5 395	4 288	3 584	1 107	26%	704	20%	3%	4%	5%
Razem kapitały własne	64 153	49 140	36 436	15 013	31%	12 704	35%	41%	40%	47%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania										
Zobowiązania długoterminowe	41 754	39 840	19 289	1 914	5%	20 551	107%	27%	33%	25%
Zobowiązania krótkoterminowe	48 784	33 023	21 908	15 761	48%	11 115	51%	32%	27%	28%
	90 538	72 863	41 197	17 675	24%	31 666	77%	59%	60%	53%
Suma pasywów	154 691	122 003	77 633	32 688	27%	44 370	57%	100%	100%	100%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Grupy

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		1,36	1,56	1,67
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		1,66	1,90	2,09
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		3,33	3,64	3,60
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności krótkotermin} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	34	29	33
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	7	7	8
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	0,33	7,70	6,24
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	28,56	35,08	28,21
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	0,46	12,02	10,43
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	1,11	28,05	22,43
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,59	0,60	0,53
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	19	26	28
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,52	0,48	0,59
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,68	0,73	0,72

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

			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,62	0,59	0,72
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,56	0,53	0,64
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,10	0,14	0,10
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	0,07	1,37	0,84
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		385,97	36,59	17,01
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	6,91	5,60	4,15

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

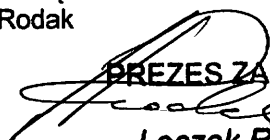
- (a) Jednostka sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, dokumentacji konsolidacyjnej i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Jednostki objęte konsolidacją posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nie zasady rachunkowości zgodne z zasadami rachunkowości określonymi przez jednostkę sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz jednakowe zasady sporządzania sprawozdań finansowych, 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. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i dokumentacji konsolidacyjnej.
- (c) Księgi jednostek objętych konsolidacją 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.
- (d) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej jednostek objętych konsolidacją oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.

- (e) Kapitał podstawowy Spółki dominującej został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (f) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Grupy we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (g) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (h) Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (i) Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (j) Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za bieżący okres.
- (k) Dane liczbowe przedstawione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części V i VI raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (l) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki dominującej i jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane 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 Grupy oraz jej wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Prezes Zarządu
Leszek Rodak


PREZES ZARZĄDU
Leszek Rodak

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Suchowierski



Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki


WICEPREZES ZARZĄDU
Andrzej Zarzycki

Łódź, dnia 06.06.2008

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 skonsolidowanego 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
Leszek Rodak

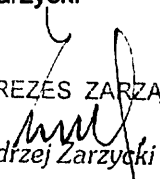

PREZES ZARZĄDU
Leszek Rodak

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Suchowierski

WICEPREZES ZARZĄDU

Tomasz Suchowierski

Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki


WICEPREZES ZARZĄDU
Andrzej Zarzycki

Łódź, dnia 06.06.2008

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

W imieniu Zarządu Sfinks Polska S.A. mam przyjemność przedstawić dokonania Grupy za rok 2007.

W roku 2007 sieć restauracji SPHINX powiększyła się o 17 punktów gastronomicznych, w tym 2 pełnowymiarowe restauracje zlokalizowane w Warszawie i Gdańsku. Dodatkowo sieć powiększyła się o 15 restauracji w centrach handlowych zlokalizowanych we Wrocławiu, Rybniku, Sosnowcu, Dębicy, Lublinie, Krakowie, Luboniu, Gorzowie, Gdańsku, Rumi i Białymstoku.

Rok 2007 zapoczątkował ekspansję sieci SPHINX na rynkach europejskich. Pierwsza zagraniczna restauracja SPHINX została otwarta w rumuńskim mieście Bacau (Centrum Handlowe Arena). Jest to placówka w 100% prowadzona na zasadzie franczyzy (w odróżnieniu od restauracji operujących w Polsce nakłady inwestycyjne na uruchomienie tej restauracji zostały poniesione przez franczyzobiorcę a nie przez Spółkę). Kolejne europejskie otwarcie miało miejsce na Węgrzech, w Budapeszcie (Centrum Handlowe Mammuth). W tym przypadku jest to restauracja należąca do węgierskiej spółki zależnej SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.

Tym samym na dzień 31 grudnia 2007r sieć SPHINX liczyła 106 restauracji w tym: 43 restauracje zlokalizowane przy głównych deptakach miejskich, 7 restauracji sezonowych oraz 56 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych.

Ponadto, w omawianym okresie Grupa Kapitałowa uruchomiła 1 restaurację Chłopskie Jadło w Łodzi.

Oznacza to, że na dzień 31 grudnia 2007r sieć Chłopskie Jadło liczyła 6 restauracji zlokalizowanych na głównych deptakach miejskich i 2 przydrożne restauracje.

Rok 2007 przyniósł istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. Do 31 grudnia 2007 r. zostały zarejestrowane trzy zagraniczne spółki zależne: Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd., SFINKS Deutschland GmbH,

W dniu 24 października 2007r. podpisano przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów Spółki Shanghai Express Sp. z o.o., która zarządza trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”, które zlokalizowane są w: Warszawie przy Al. Jerozolimskich 65/79 (Marriott), i w Łodzi – przy Al. Piłsudskiego 5 (Silver Screen) oraz przy ul. Karskiego 5 (CH Manufaktura).

W 2007 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 188 434 tys. zł. netto, które w stosunku do roku 2006 wzrosły o 20,9 %. Zysk operacyjny za rok 2007 wyniósł 10 999 tys. zł, natomiast zysk operacyjny powiększony o amortyzację zamknął się w 2007 r. kwotą 24 213 tys. zł, co oznacza spadki o odpowiednio 10 745 tys. zł i 8 314 tys. zł w stosunku do roku 2006.

Leszek Rodak
Prezes Zarządu SFINKS POLSKA S.A.



PREZES ZARZĄDU
Leszek Rodak

Grupa Kapitałowa Sfinks Polska S.A.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007**

Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2007**

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na koniec 2007 roku oraz skonsolidowanego wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 wykazujący zysk netto w kwocie 630 tys. zł	2
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 154 691 tys. zł	3
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku	4
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 773 tys. zł	5
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 6.06.2008 oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

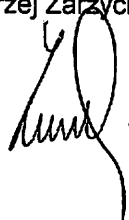
Prezes Zarządu
Leszek Rodak


PREZES ZARZĄDU
Leszek Rodak

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Suchowierski



Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki



Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Marek Bernatek



Łódź, dnia 06 czerwca 2008 roku





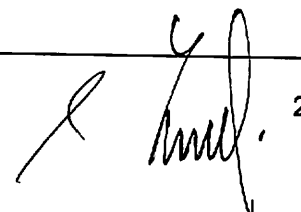
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

	Nota	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	188 434	155 898
Koszt własny sprzedaży	6	(134 616)	(101 205)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		53 818	54 693
Koszty ogólnego zarządu	6	(40 901)	(36 234)
Pozostałe przychody operacyjne	7	1 756	3 489
Pozostałe koszty operacyjne	8	(3 674)	(204)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		10 999	21 744
Koszty finansowe - netto	9	(4 337)	(3 057)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 662	18 687
Podatek dochodowy	10	(1 354)	(2 906)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5 308	15 781
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		5 308	15 781
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		630	12 000
Akcjonariuszom mniejszościowym		4 678	3 781
Zysk (strata) na jedną akcję		5 308	15 781
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		0,07	1,37
Rozwodniony		0,07	1,29
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		0,07	1,37
Rozwodniony		0,07	1,29

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

11.3 

 2

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2007

	Nota	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	12	24 566	24 688
Rzeczowe aktywa trwałe	13	98 954	77 228
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	576	521
Należności handlowe oraz pozostałe należności		183	0
		<u>124 279</u>	<u>102 437</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14	2 854	2 139
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15	22 138	12 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	5 420	4 647
		<u>30 412</u>	<u>19 566</u>
Aktywa razem		<u>154 691</u>	<u>122 003</u>
	Nota	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	17	9 281	8 781
Kapitał zapasowy	18	49 061	24 248
Różnice kursowe z przeliczenia		-37	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-177	-177
Zysk netto okresu obrotowego		630	12 000
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		58 758	44 852
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		5 395	4 288
Razem kapitały własne		<u>64 153</u>	<u>49 140</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	19	37 398	36 653
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	2 820	1 703
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	1 536	1 484
		<u>41 754</u>	<u>39 840</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	22	11 844	12 425
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	616	584
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	1 931	1 369
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19	30 183	14 881
Przychody rozliczane w czasie		1 754	1 908
Rezerwy krótkoterminowe	24	2 456	1 856
		<u>48 784</u>	<u>33 023</u>
Pasywa razem		<u>154 691</u>	<u>122 003</u>
Wartość księgowa przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego		58 758	44 852
Liczba akcji		9 280 951	8 780 951
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		6,33	5,11
Rozwodniona liczba akcji		9 280 951	9 280 951
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		6,33	4,83

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	25 471	25 471
Emisja akcji w wartości nominalnej	8 781	8 781
	500	
Stan na koniec okresu	9 281	8 781
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	24 248	16 774
Z podziału zysku	12 000	7 474
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	12 813	
Stan na koniec okresu	49 061	24 248
Różnice kursowe z przeliczenia		
Różnice kursowe z przeliczenia	0	
	-37	
Stan na koniec okresu	-37	0
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	-177	-83
Zmiana zasad polityki rachunkowości	0	-94
Stan na koniec okresu	-177	-177
Zysk netto		
Stan na początek okresu	12 000	7 381
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	-12 000	-7 381
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	630	12 000
Stan na koniec okresu	630	12 000
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		
Stan na początek okresu	4 288	3 584
Wypłaty zysków udziałowców mniejszościowych	-3 653	-3 049
Zyski udziałowców mniejszościowych	4 678	3 781
Kapitały mniejszości nowych Spółek	82	-28
Stan na koniec okresu	5 395	4 288
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	49 140	36 437
Stan na koniec okresu	64 153	49 140

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk netto roku obrotowego	630	12 000
Korekty:	16 522	21 033
Podatek dochodowy	292	2 397
Amortyzacja środków trwałych	12 684	10 155
Amortyzacja wartości niematerialnych	530	628
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 828	-641
Przychody z tytułu odsetek	-35	-281
Koszty odsetek	3 934	2 978
Zyski i straty udziałowców mniejszościowych	4 679	3 780
Inne	-37	
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	-7 145	2 017
Zapasy	-715	-382
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-9 886	-1 454
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 349	3 150
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	1 107	703
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 152	33 033
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	35	281
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	100	1 097
Wydatki na zakup majątku trwałego	-36 747	-51 535
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36 404	-50 157
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone	-4 679	-3 780
Odsetki zapłacone	-3 934	-2 978
Splata kredytów i pożyczek	-25 272	-17 272
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-722	-1 370
Wpływy netto z emisji akcji	13 312	0
Zaciągnięcie kredytów bankowych	41 320	45 068
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	20 025	19 668
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	773	2 544
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 647	2 103
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 420	4 647

NOTY DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Spółkę SFINKS POLSKA S.A., podmioty prowadzące restauracje pod nazwą SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO oraz podmioty zagraniczne, których właścicielem jest spółka SFINKS POLSKA S.A.

SFINKS POLSKA S.A. sprawuje kontrolę nad podmiotami prowadzącymi restauracje, które zostały objęte konsolidacją. Między podmiotami nie ma powiązań kapitałowych.

Powiązania kapitałowe istnieją tylko pomiędzy jednostką dominującą a podmiotami zagranicznymi.

Podstawową działalnością Spółki SFINKS POLSKA S.A. jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji SPHINX. Działalność ta polega, między innymi, na zawieraniu umów franchisingowych z wybranymi podmiotami gospodarczymi, na podstawie których podmioty te podejmują się prowadzenia w pełni wyposażonych restauracji.

W oparciu o umowę franchisingową oraz pisemne instrukcje SFINKS POLSKA S.A. sprawuje kontrolę nad bieżącą działalnością gospodarczą restauracji sieci SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO.

Spółka SFINKS POLSKA S.A. uznana została za spółkę dominującą, ponieważ na podstawie zawartych umów franchisingowych posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną podmiotów prowadzących restauracje SPHINX w celu czerpania korzyści wynikających z ich działalności.

Podmioty prowadzące restauracje uznano za podmioty zależne ze względu na sprawowanie kontroli nad nimi przez SFINKS POLSKA S.A.

2. Charakterystyka Spółki dominującej

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

Podstawowe dane jednostki:

Firma 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Podstawowe dane Spółek zależnych:

Jednostki zależne powiązane kapitałowo

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

W IV kwartale 2007 podpisano umowę przedwstępną zakupu 100% udziałów Spółki Shanghai Express Sp. z o.o. Spółka Shanghai Express Sp. z o.o. zarządza trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”, które zlokalizowane są w Warszawie Al. Jerozolimskie 65/79, w Łodzi przy ulicy Al. Piłsudskiego 5 oraz w Łodzi przy ulicy Karskiego 5. W dniu 18 stycznia 2008 r. sfinalizowano zakup 100% udziałów w/w Spółce. Cena została określona współczynnikiem od przychodów ze sprzedaży restauracji. Ustalono, że cena nie będzie mniejszą niż 4.000.500 zł. Górna granica ceny została ustalona jako iloczyn wskaźnika 1,2 oraz przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych netto restauracji obliczonych w okresie 12 miesięcy liczonych od dnia podpisania umowy.

Jednostki zależne niepowiązane kapitałowo

Spółki włączone do konsolidacji zarówno w roku 2006, jak i w roku 2007

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja SPHINX A. I M. Rzemienieccy Spółka Jawna	Białystok, ul. Lipowa 37
2	"SPHINX" Spółka Komandytowa Marek Łosiński	Bydgoszcz, ul. Magdzińskiego 18
3	Restauracja "Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna	Bytom, ul. Moniuszki 11
4	Restauracja Sfinks Spółka Jawna J. Flak, K. Flak	Częstochowa, Al. Kościuszki 1
5	Restauracja SFINKS Skóra Spółka Jawna	Gdynia, ul. 10 Lutego 11
6	Restauracja Sfinks Katarzyna I Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna	Gliwice, Zwycięstwa 17
7	Restauracja SFINKS A.J. Kozłowsky Spółka Jawna	Września, ul. Kościuszki 50/2
8	Joanna I Remigiusz Kociniwscy Spółka Jawna	Jelenia Góra, Konopnickiej 2
9	Restauracja SFINKS Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna	Katowice, Koszalińska 5A
10	Restauracja Sphinx Dorota Cielica Spółka Jawna	Kielce ul. Sienkiewicza 48/50
11	Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	Konin ul. Chopina 18
12	Restauracja „SPHINX” Katarzyna I Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna	Koszalin, ul. Zwycięstwa 83
13	Restauracja "SPHINX" Joanna Piątkowska - Filinger, Jan Filinger Spółka Jawna	Częstochowa, Al. N.M.P. 43
14	Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna	Kraków, ul. Podgórska 34
15	RESTAURACJA "SFINKS" Anna I Piotr Baranowski Spółka Jawna	Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 60
16	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda Mariusz Lebioda Spółka Jawna	Łódź, ul. Piotrkowska 250
17	Restauracja SFINKS Paweł Miciński Vel Mieciński Spółka Komandytowa	Łódź, ul. Piotrkowska 93
18	Pol-Scan Cooper Co. Sp. Z O.O.	Łódź, ul. Piotrkowska 56
19	Restauracja SFINKS Nadolny Spółka Jawna	Olsztyn, ul. Staromiejska 15
20	Restauracja SFINKS Beata I Tomasz Kościółek Spółka Jawna	Pabianice, ul. Zamkowa 23

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

21	Restauracja Sfinks Piła Spółka Jawna G. Śnioszek, B. Śnioszek	Piła, ul. 14 Lutego 18
22	"SPHINX" Jacek Podolski, Joanna Podolska Spółka Jawna	Poznań, ul. Św. Marcin 66/72
23	"SPHINX" Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna	Poznań, ul. Wilczak 16A
24	Restauracja Sfinks Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna	Radom, Bat. Chłopskich 21 A M 1
25	Restauracja Sfinks Ewa i Wacław Sopotniccy Spółka Jawna	Rybnik, Rynek 3
26	Restauracja " SPHINX " Banaś Spółka Jawna	Rzeszów, ul. Kościuszki 9
27	Restauracja Sfinks Sp.J. W.Szczypińska, M.Szczypiński	Rokitno Szlacheckie, Szkolna 34a
28	Spółka Jawna Renata i Robert Celt	Stargard Szczeciński, Lipnik 6/1
29	Restauracja SFINKS R. Bałuch Spółka Jawna	Szczecin, al. Wojska Polskiego 25-27
30	Restauracja SPHINX Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna	Warszawa, ul. Górczewska 124
31	Restauracja SFINKS K.W. Fałkowsky Spółka Jawna	Warszawa
32	Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna	Warszawa, ul. Świętokrzyska 35
33	Restauracja Sphinx Królak Spółka Jawna	Warszawa, al. Komisji Edukacji Narodowej 60
34	Restauracja SFINKS Witwicki Spółka Jawna	Warszawa, ul. Szpitalna 1
35	Restauracja SPHINX Żuchowska Spółka Jawna	Warszawa, al. Solidarności 117
36	Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	Wrocław, ul. Rynek 39/40
37	Restauracja Sfinks Spółka Jawna D.Haśnik, T. Haśnik	Zabrze, Wolności 279
38	Restauracja Sphinx Grażyna i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Zakopane, ul. Krupówki 41
39	Restauracja SPHINX Dariusz Świętek Magdalena Świętek	88-100 Inowrocław, ul. Królowej Jadwigi 35-37
40	Restauracja Sphinx Gromadowsky Spółka Jawna	Warszawa, ul. Ignacego Łukasiewicza 16
41	Restauracja Sphinx Piotr Grzegorek i Krzysztof Augustynowicz Spółka Jawna	Warszawa, al. Jerozolimskie 148
42	Restauracja Sphinx Miczewski Fumaniak Spółka Jawna	Łódź, ul. Franciszkańska 114A / 1
43	Restauracja SPHINX Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	Zielona Góra, ul. Stary Rynek 11/6

Spółki włączone do konsolidacji po raz pierwszy w roku 2007 ze względu na otwarcie nowych restauracji:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx Maria Suchowierska Spółka Jawna	Białystok ul. Wysockiego 67
2	Restauracja SPHINX D. Graf, M. Rybarz sp j	Bielsko Biała, ul. Barlickiego 4
3	Restauracja "Chłopskie Jadło" Spółka Jawna Piotr Stępień, Sandra Firek	Bielsko-Biała, ul. Warszawska 330
4	Restauracja Sphinx Jerzy Furman Elwira Galubińska Spółka Jawna	Gdańsk, ul. Rajska 10
5	Restauracja SPHINX A.Mastalerz Spółka Jawna	Rumia, ul. Grunwaldzka 108
6	Restauracja "SPHINX" Halina Kochanowska, Zygmunt Kochanowski S.J	Kostrzyn nad Odrą, ul. Żeglarska 48
7	Restauracja SPHINX Joanna i Wojciech Stoma Spółka Jawna	Gniezno, ul.Bolesława Chrobrego 4
8	Restauracja SPHINX Katarzyna i Michał Szyszka Spółka Jawna	Kraków, ul. Bora - Komorowskiego 37
9	Restauracja Chłopskie Jadło R.Kalinowski Sp.J.	Łódź, ul.Piotrkowska 70 róg Traugutta 2
10	Restauracja SPHINX Nowaczyk Sp. Jawna	Lubon, ul.Dębiecka 1
11	Restauracja Sphinx B. Jonas-Mańczak A. Mańczak Sp.J.	Wrocław, Pl. Grunwaldzki 22
12	Restauracja Chłopskie Jadło A.M. Majewscy Sp.jawna	Warszawa, Pl.Konstytucji 1

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007

Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

W bieżącym roku nie zostały włączone do konsolidacji następujące Spółki, z którymi została rozwiązana umowa franchisingowa w ciągu okresu sprawozdawczego:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja „SPHINX” Spółka Jawna Marek i Elżbieta Noch	Gdańsk, ul. Długi Targ 31/32

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

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

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

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

Konsolidacja

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym. Kapitały jednostek zależnych powiązanych kapitałowo podlegają eliminacji, natomiast kapitały jednostek zależnych powiązanych na podstawie umowy franchisingowej przenoszone są do kapitałów udziałowców mniejszościowych.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Zasady prezentacji danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Grupę Kapitałową i ujawniane w informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu jednostki

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007

Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

dominującej, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Grupy, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydującym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji finansowej do sprawozdania finansowego.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane 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.

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

Podatki

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów

stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określone 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 Grupa Kapitałowa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utratę ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

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

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej szacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach.

Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Inwestycje długoterminowe

Zgodnie z MSR 39 udzielone pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki długoterminowe udzielone w walucie obcej podlegają wycenie na dzień bilansowy według średniego kursu danej waluty, ustalanego przez Narodowy Bank Polski. Powstałe różnice kursowe dodatnie odnoszone są w przychody przyszłych okresów, natomiast ujemne różnice kursowe zwiększają koszty finansowe danego okresu.

Udziały w jednostkach zależnych wycenia się w cenie nabycia nie większej niż ich możliwa cena sprzedaży netto, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z ich nabyciem.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007

Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

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

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

Instrumenty finansowe

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

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku gdy na Grupie Kapitałowej 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 31.12.2006.

4. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Z uwagi na specyfikę działalności Spółki brak jest jakichkolwiek przesłanek do wyodrębnienia segmentów branżowych. Istnieje jednak możliwość wyodrębnienia segmentów geograficznych według krajów, w których prowadzona jest działalność przez Grupę Kapitałową SFINKS POLSKA S.A., na dzień 31.12.2007

	POLSKA 000'PLN	CZECHY 000'PLN	WĘGRY 000'PLN	NIEMCY 000'PLN
Przychody ze sprzedaży	188 372	0	62	0
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 185	-257	-998	-300
Wartość bilansowa aktywów	146 646	5 028	2 774	243

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

W Polsce wszystkie restauracje oferują jednolite usługi oparte na jednolitych i zestandaryzowanych produktach. Pomimo, że restauracje działają w większych miastach w Polsce brak jest przesłanek do podziału terytorialnego. Wszystkie inwestycje charakteryzują się podobną stopą zwrotu i zbliżoną dynamiką rozwoju. O ewentualnych różnicach nie decyduje położenie geograficzne, a konkretna lokalizacja w danym mieście.

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

5. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	721	192
Przychody ze sprzedaży produktów	187 713	155 706
	188 434	155 898

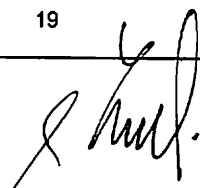
6. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(13 214)	(10 783)
Zużycie materiałów i energii	(72 834)	(53 335)
Usługi obce	(40 982)	(34 322)
Podatki i opłaty	(816)	(1 027)
Wynagrodzenia	(38 196)	(29 116)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(6 516)	(5 204)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 538)	(3 637)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(421)	(15)
Razem	(175 517)	(137 439)
Koszt własny sprzedaży	(134 616)	(101 205)
Koszty ogólnego zarządu	(40 901)	(36 234)
	(175 517)	(137 439)

7. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	45	6
Dotacje i ulgi z kas fiskalnych	22	26
Odpisane zobowiązania	67	28
Otrzymane nagrody i bony	56	42
Odszkodowania pozostałe	157	66
Odszkodowanie (Chłopskie Jadło)	-	1 550
Korekta umorzenia ulepszeń w obcych środkach trwałych	-	461
Rozliczane w czasie przychody z leasingu zwrotnego	367	367
Opiata za promocję produktów	434	239
Refundacje	7	4
Przychody z najmu i dzierżawy	22	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	-	352
Uzgodnienie salda	19	-

M.B. 



Redystrybucja biletów	55	
Przychód ze sprzedaży samochodu niebędącego środkiem trwałym	29	
Pozostałe	476	348
Razem	1 756	3 489

8. Pozostałe koszty operacyjne

Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	(78)	
Likwidacja środków trwałych	(62)	
Odpisane należności niespłaconych	(21)	
Odpisy aktualizujące należności	(2 279)	
Straty w majątku trwałym	-	
Koszty procesowe	(29)	
Straty w zapasach	(120)	
Kradzież gotówki	(12)	
Uzgodnienia sald	(7)	
Naprawy wypadkowe	(820)	
Niedobory inwentaryzacyjne	(11)	
Kary, grzywny	(223)	
Pozostałe koszty	(55)	
Razem	(3 674)	(204)

9. Koszty finansowe netto

Uzyskane odsetki od środków na rachunku bankowym	82	
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(16)	
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(3 574)	
Koszty odsetek od leasingów	(426)	
Koszty odsetek od zobowiązań	(179)	
Koszty odsetek budżetowych	-	
Naliczone odsetki od kredytów	(223)	
Pozostałe	-	
Razem	(4 336)	(3 057)

10. Podatek dochodowy

Podatek bieżący	292	
Podatek odroczony	1 062	
	1 354	2 906

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006
	000'PLN	000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	3 918	18 687
Przychody niepodatkowe	(597)	(4 775)
Przychody podatkowe dodane statystycznie	-	418
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	5 362	2 643
Koszty podatkowe dodane statystycznie	(7 146)	(4 357)
Podstawa opodatkowania	1 537	12 616
Podatek dochodowy ujęty w deklaracji - 19%	292	2 397

11. 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 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	630	12 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 280 951	8 780 951
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,07	1,37

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

	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006
	000'PLN	000'PLN
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	630	12 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 280 951	8 780 951
prawa do akcji		500 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	9 280 951	9 280 951
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,07	1,29

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

12. Wartości niematerialne

	Wartość firmy oraz umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowa nie i licencje komputerowe	Razem
Stan na 1 stycznia 2006				
Koszt (brutto)	1 366	1 500	2 951	5 817
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(405)	-	(2 012)	(2 417)
Wartość księgowa netto	961	1 500	939	3 400
Rok obrotowy 2006				
Wartość księgowa netto na początek roku	961	1 500	939	3 400
Zwiększenia	642	21 463	-	22 105
Zmniejszenia	(189)	-	-	(189)
Amortyzacja	(295)	-	(333)	(628)
Wartość księgowa netto na koniec roku	1 119	22 963	606	24 688
Stan na 31 grudnia 2006				
Koszt (brutto)	1 698	22 963	2 949	27 610
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(579)	-	(2 344)	(2 923)
Wartość księgowa netto	1 119	22 963	605	24 687
Rok obrotowy 2007				
Wartość księgowa netto na początek roku	1 119	22 963	605	24 687
Zwiększenia	340	84	-	424
Zmniejszenia	(19)	-	-	(19)
Amortyzacja	(360)	-	(166)	(526)
Wartość księgowa netto na koniec roku	1 080	23 047	439	24 566
Stan na 31 grudnia 2007				0
Koszt (brutto)	2 019	23 047	2 949	28 015
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(939)	-	(2 510)	(3 449)
Wartość księgowa netto	1 080	23 047	439	24 566

Licencje i oprogramowanie komputerowe są amortyzowane przez ich przewidywany okres użytkowania, który wynosi średnio 5 lat.

Ponieważ Spółka dominująca uznaje że znaki towarowe których jest właścicielem będą generowały wpływy pieniężne w nie określonym przedziale czasowym, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 38 traktuje je jako wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania i od tego składnika nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych.

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa przeprowadziła test na utratę wartości aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaków towarowych). Test został przeprowadzony zgodnie z wytycznymi MSR 36 Utrata wartości wykazał poprawność wyceny zastosowanej przez Grupę Kapitałową, oraz potwierdził że wycena ta w myśl Międzynarodowych Standardów Rachunkowości nie odbiega zasadniczo od wartości godziwej tychże znaków.

W wartości netto wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31.12.2007 ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 470 tys. zł (na dzień 31.12.2006 wartość netto tychże aktywów wynosiła 689 tys. zł)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wypożyczenie i inne aktywa trwałe 000' PLN	Zaliczki na środki trwałe w budowie 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	53 731	14 374	133	12 363	-	80 601
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(12 530)	(4 472)	-	(5 379)	-	(22 381)
Wartość księgowa netto	41 201	9 902	133	6 984	-	58 220
Rok obrotowy 2006						
Wartość księgowa netto na początek roku	41 201	9 902	133	6 984	-	58 220
Zwiększenia	13 865	4 499	8 648	2 310	177	29 499
Zmniejszenia	461	(651)	(133)	(13)	-	(336)
Amortyzacja	(5 957)	(2 196)	-	(2 002)	-	(10 155)
Wartość księgowa netto na koniec roku	49 570	11 554	8 648	7 279	177	77 228
Stan na 31 grudnia 2006						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	68 057	17 386	8 648	14 549	177	108 817
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(18 487)	(5 784)	-	(7 280)	-	(31 551)
Wartość księgowa netto	49 570	11 602	8 648	7 269	177	77 266
Rok obrotowy 2007						
Wartość księgowa netto na początek roku	49 570	11 602	8 648	7 269	177	77 266
Zwiększenia	25 169	6 139	6 599	6 204	636	44 747
Zmniejszenia	(33)	(930)	(7 877)	(1 040)	(542)	(10 422)
Amortyzacja	7 615	(3 052)	-	(1 970)	-	(12 637)
Wartość księgowa netto na koniec roku	67 091	13 759	7 370	10 463	271	98 954
Stan na 31 grudnia 2007						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	93 193	22 595	7 370	19 713	271	143 142
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(26 102)	8 836	-	9 250	0	44 188
Wartość księgowa netto	67 091	13 759	7 370	10 463	271	98 954

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych na dzień 31.12.2007 ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 2 685 tys. zł (na dzień 31.12.2006 wartość netto tychże aktywów wynosiła 2 584 tys. zł).

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

14. Zapasy

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Materiały	2 281	1 991
Towary	572	148
	<u>2 854</u>	<u>2 139</u>

15. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	4 743	889
Odpis aktualizujący wartość należności	(2 430)	(244)
Należności handlowe netto	<u>2 313</u>	<u>645</u>
Należności pozostałe (należności od właścicieli w spółkach zał.)	10 601	7 544
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)		2 347
Należności podatkowe	5 224	2 193
Zaliczka na nabycie udziałów w Shanghai Ekspress Sp. z o.o.	4 000	
Należności od podmiotów powiązanych		<u>51</u>
Część krótkoterminowa	<u>22 138</u>	<u>12 780</u>

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

Główne ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej 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.

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie	2 361	1 825
Środki pieniężne w banku	<u>3 059</u>	<u>2 822</u>
	<u>5 420</u>	<u>4 647</u>

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

17. Kapitał podstawowy

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	9 280 951	8 780 951
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	9 281	8 781

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

Sprawa rejestracji podwyższenia kapitału

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sfinks Polska S.A w dniu 29 marca 2006 podjęło uchwałę sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 8.780.951,00 zł o kwotę nie mniejszą niż 400.000,00 zł i nie większą niż 500.000,00 zł, do kwoty nie mniejszej niż 9.180.951,00 zł i nie większej niż 9.280.951,00 zł. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w liczbie nie mniejszej niż 400.000 akcji i nie większej niż 500.000 akcji. Emisja Akcji Serii F miała zostać przeprowadzona w formie subskrypcji akcji w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcje serii F zostały wyemitowane przez Spółkę na przełomie maja i czerwca 2006 po 28 zł za 1 akcję. Łączna kwota zebranych wpłat na akcje wyniosła 14.000.000 złotych. Prawa do akcji Serii F były notowane na GPW. Wnioskiem z dnia 23 czerwca 2006 Spółka wniosła o zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi podwyższenie kapitału zakładowego w wysokości 9.280.951,00 zł, emisji 500.000 akcji Serii F i zmiany Statutu.

Postanowieniem z dnia 17 sierpnia 2006 Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi odmówił zarejestrowania emisji 500.000 akcji serii F, dających po zarejestrowaniu prawo do 500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W dniu 4 września 2006 Spółka wniosła apelację od postanowienia Sądu. Niezależnie od wniesienia apelacji została przygotowywana dla posiadaczy praw do akcji serii F oferta zamiany tych praw na taką samą liczbę w pełni zarejestrowanych akcji nowej emisji. Całość środków pochodzących z emisji akcji serii F została zdeponowana na zablokowanym rachunku subskrypcyjnym.

W dniu 29 września 2006 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w celu emisji bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych. Na podstawie powołanej uchwały posiadacze praw do akcji Serii F zostali uprawnieni do otrzymania warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Serii G Spółki.

W dniu 5 października 2006 Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieście w Łodzi wniosek o zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Rejestracja warunkowego podwyższenia Kapitału zakładowego miała na celu realizację oferty zamiany praw do akcji serii F na taką samą liczbę w pełni zarejestrowanych akcji nowej emisji.

W dniu 13 kwietnia 2007 Sąd Okręgowy w Łodzi wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania prowadzonego na skutek apelacji Spółki do czasu zakończenia postępowania przed Sądem

MB 

  20

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Rejonowym w sprawie rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G. W dniu 17 kwietnia 2007 do Sfinks Polska S.A. zostało doręczone postanowienie Sądu Rejonowego w sprawie rejestracji zmian w Statucie Spółki w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii G. Wydane postanowienie było jednym z niezbędnych warunków do przeprowadzenia oferty Akcji Serii G. W dniu 21 maja 2007 Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki.

W dniu 31 maja 2007 Spółka wycofała z Sądu Okręgowego apelację od postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, co spowodowało uprawomocnienie się ww. postanowienia Sądu Rejestrowego, czego bezpośrednim skutkiem było umorzenie praw do akcji serii F Spółki, których obrót na wniosek Spółki został zawieszony na GPW w dniu 28 maja 2007. W dniu 31 maja 2007 na rachunkach osób posiadających prawa do akcji serii F po dokonaniu przez KDPW rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże praw na GPW zostały zapisane warianty subskrypcyjne serii A w liczbie równej liczbie praw do akcji serii F.

Od 4 do 29 czerwca 2007 trwała subskrypcja akcji serii G w wykonaniu wariantów serii A, a w okresie od dnia 11 do 18 lipca 2007 subskrypcja akcji serii G w wykonaniu wariantów serii B. W dniu 29 czerwca 2007 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie wykluczenia z dniem 2 lipca 2007 z obrotu giełdowego wariantów subskrypcyjnych serii A spółki Sfinks Polska SA.

Akcje przydzielane były każdorazowo po wykonaniu instrukcji rozliczeniowych wystawianych przez uczestników KDPW. W ramach subskrypcji zaoferowanych zostało 500 000 akcji serii G. W ramach wykonania wariantów subskrypcyjnych serii A zostało objętych 498.647 akcji serii G po cenie emisyjnej 28 zł za akcję. W ramach wykonania wariantów subskrypcyjnych serii B zostało objętych 1.353 akcji serii G po cenie emisyjnej 71 zł za akcję.

W ramach subskrypcji (warianty serii A i B) złożono zapisy na liczbę ostatecznie objętych akcji serii G tj. 500.000.

W dniu 02 sierpnia 2007r. został przez Spółkę złożony w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zarejestrowanie kapitału zakładowego w wysokości 9.280.951,00zł. Postanowienie o wpisie podwyższenia kapitału Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi wydał w dniu 7 września 2007.

W omawianym okresie Spółka zakończyła procedurę rejestracji w odniesieniu do 500.000 akcji serii G. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie środki pieniężne pochodzące emisji akcji trafiły na konto Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota pokrycia kapitału wynosiła 500 000 zł w cenie nominalnej oraz 14 058 179 zł w cenie emisyjnej.

18. Kapitał zapasowy

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	22 595	9 037
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(950)	(204)
Tworzony ustawowo	27 416	15 415
Stan na koniec okresu	49 061	24 248

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

19. Kredyty

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Długoterminowe		
Inwestycyjny kredyt bankowy	37 310	36 609
Pozostałe kredyty	88	44
	<u>37 398</u>	<u>36 653</u>
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	17 339	2 152
Inwestycyjny kredyt bankowy	12 030	12 622
Pozostałe kredyty	814	107
	<u>30 183</u>	<u>14 881</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>67 581</u>	<u>51 534</u>

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Od 1 do 3 lat	25 368	25 323
Od 3 do 5 lat	12 030	11 330
	<u>37 398</u>	<u>36 653</u>

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 31.12.2007 Spółka posiadała następujące długoterminowe kredyty bankowe udzielone w walucie polskiej:

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	47 528	23 094	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	21 227	14 216	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
GETIN BANK S.A.	44	41	14,80%	16.12.2015	Przewłaszczenie pojazdu wraz z jednoczesną cesją praw z umowy ubezpieczenia AC
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	33	21	13,90%	20.02.2011	Przewłaszczenie pojazdu wraz z jednoczesną cesją praw z umowy ubezpieczenia AC
BPH PBK S.A.	43	27	20,37%	16.01.2012	Przewłaszczenie pojazdu
RAZEM	<u>68 875</u>	<u>37 399</u>			

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień 31.12.2007 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 spłaty	Zabezpieczenia
PKO S.A. I o/Łódź	7 472	7 472	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	10 000	8 740	1M WIBOR + 1,2%	30.09.2008	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
PKO S.A. I o/Łódź	5 168	5 168	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
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	8 599	1M WIBOR+0,99%	31.12.2008	Pełnomocnictwo do rachunku
GETIN BANK S.A.	44	3	14,80%	31.12.2008	Przewłaszczenie pojazdu wraz z jednoczesną cesją praw z umowy ubezpieczenia AC
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	33	7	13,90%	01.12.2008	Przewłaszczenie pojazdu wraz z jednoczesną cesją praw z umowy ubezpieczenia AC
GE MONEY BANK	51	5	11,90%	15.03.2008	Przewłaszczenie pojazdu wraz z jednoczesną cesją praw z umowy ubezpieczenia AC
PKO S.A.	70	66	4-6%	31.05.2010	Brak zabezpieczenia
BPH PBK SA	43	6	20,37%	15.12.2008	Przewłaszczenie pojazdu
SANTANDER CONSUMER BANK SA	55	11	13,50%	10.09.2008	Brak zabezpieczenia
BANK PKO S.A.	28	22	6%	31.12.2008	Brak zabezpieczenia
BANK PKO S.A.	50	25	zmienne 4%	30.11.2008	Weksel własny In Ibanco
RAZEM	33 014	30 124			

Kwota kredytów niewykorzystanych (dla których wszystkie warunki zostały uprzednio spełnione) do grudnia 2007 wyniosła 1 288 tys. zł i dotyczyła w całości kredytu inwestycyjnego na 25.284 tys. zł w PKO SA o/Łódź.

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

Nazwa (firma) jednostki ze	Kwota kredytu wg umowy '000 PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty '000 PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO S.A. I o/Łódź	41 990	20 125	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,

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

					weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
BPH PBK S.A	43	32	20,37%	17-12-2008	Przewłaszczenie udziału w prawie własności, prawa z umowy ubezpiecz., poręczenie, weksel in blanco
Santander Consumer Bank	55	11	13,50%	10-09-2008	Przewłaszczenie udziału w prawie własności, prawa z umowy ubezpiecz., poręczenie, weksel in blanco
RAZEM	62 760	36 653			

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

Nazwa (firma) jednostki	Kwota kredytu wg umowy '000 PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty '000 PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO S.A. I o/Łódź	8 010	8 010	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	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*	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
GE Money Bank S.A.	52	3	11,40%	10-01-2007	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
PTF Bank S.A	27	7	14,62%	09-06-2007	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
PKO S.A.	70	70	1M WIBOR +4,5 %	31-08-2007	Weksel in blanco, oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
PKO S.A.	60	30	9,09%	05-09-2007	Weksel in blanco, oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
BPH PBK S.A	5	5	20,37%	31-12-2006	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
Santander Consumer Bank	55	13	13,50%	31-12-2007	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
Bank PKO S.A.	22	22	1M WIBOR +4,12 %	31-12-2007	Weksel in blanco, oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
GE Capital Bank S.A.	40	23	11,90%	15-03-2008*	Przewłaszczenie udziału w prawie własności, prawa z umowy ubezpiecz., poręczenie, weksel in blanco
PKO S.A. I o/Rzeszów	49	4	3M LIBOR + 4%	01-06-2007	Przewłaszczenie udziału w prawie własności, prawa z umowy ubezpiecz., poręczenie, weksel in blanco
RAZEM	19 002	14 881			

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

20. 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. W sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	576	521
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 820	1 703

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

	Należności krótkoterminowe 000' PLN	Rezerwa urlopy, audyt, premie 000' PLN	Zobowiązania z tytułu umów leasingu 000' PLN	Pozostałe rezerwy 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006	76	129	-	10	215
Uznanie wyniku finansowego	(19)	118	135	75	306
Stan na 31 grudnia 2006	57	247	135	85	521
Uznanie wyniku finansowego	350	(201)	(67)	(30)	55
Stan na 31 grudnia 2007	407	46	68	55	576

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

	Rzeczowe aktywa trwałe 000' PLN	Zobowiązania leasing 000' PLN	Inne 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2006	880	9	(1)	888
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	823	(9)	1	815
Stan na 31 grudnia 2006	1 703	-	-	1 703
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	1 105	-	12	1 117
Stan na 31 grudnia 2007	2 808	-	12	2 820

21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minimalne raty leasingowe	
	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:		
do 1 roku	1 931	1 369
1 -3 lat	1 536	1 484
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	3 467	2 853

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

Zgodnie z polityką Spółki dominującej, 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 2007 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 Grupy Kapitałowej nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

22. Zobowiązania handlowe

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Zobowiązania handlowe	9 542	8 708
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	74
Zobowiązania pozostałe	96	567
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	2 206	3 076
	<u>11 844</u>	<u>12 425</u>

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

23. Świadczenia pracownicze

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

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	<u>616</u>	<u>584</u>

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

	Koniec okresu 31.12.2007	Koniec okresu 31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	(38 196)	(29 116)
Koszty ubezpieczeń społecznych	<u>(6 516)</u>	<u>(5 204)</u>
	<u>(44 712)</u>	<u>(34 320)</u>

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

	31.12.2007	31.12.2006
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Pracownicy umysłowi	70	106
Pracownicy fizyczni	<u>802</u>	<u>824</u>
	<u>872</u>	<u>930</u>

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

24. Rezerwy

	Odsetki	Kary i odszkodowania	Prawdopodobne koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2006	112	279	1 465	1 856
Ujęte w rachunku zysków i strat				
utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	597	597
Stan na 31 grudnia 2007	<u>112</u>	<u>279</u>	<u>2 062</u>	<u>2 453</u>

25. Zobowiązania warunkowe

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów, od których Spółka dominująca wynajmuje lokale na potrzeby prowadzonej działalności gastronomicznej	3 884	2 620
	<u>3 884</u>	<u>2 620</u>

26. Nabycie spółek zależnych

W dniu 4 czerwca 2007 roku zawiązano Spółkę Sfinks Hungary Kft, z siedzibą w Budapeszcie, Węgry. Sfinks Polska S.A. objął 650 udziałów nowej spółki, które stanowią 100% kapitału zakładowego. Wartość nominalna jednego udziału Sfinks Hungary Kft wynosi 100.000 HUF (forintów). Łączna wartość kapitału zakładowego nowej spółki wynosi 65.000.000 HUF (równowartość 1 miliona złotych). Sfinks Hungary Kft została utworzona w celu otwierania i prowadzenia restauracji na terenie Węgier. O zarejestrowaniu spółki w węgierskim rejestrze handlowym Zarząd Spółki SFINKS POLSKA S.A. powziął informację w dniu 13 czerwca 2007 roku i przekazał tę informację do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego nr 36/ 2007.

W dniu 24 lipca 2007 roku zawiązano Spółkę zależną pod firmą Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze w Czechach. Forma prawa spółki to spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Pierwotnie w akcie założycielskim wysokość kapitału zakładowego została określona w wysokości 7.355.000 koron czeskich, akt założycielski został jednak zmieniony a kapitał obniżony do wysokości 200.000 koron czeskich. Wpis spółki do rejestru, z kapitałem w wysokości 200.000 koron czeskich, nastąpił w dniu 29 września 2007r, o czym Spółka powzięła wiadomość w październiku 2007 r. Sfinks Polska S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. została utworzona w celu otwierania i prowadzenia restauracji na terenie Czech i Słowacji.

W dniu 06 lipca 2007 roku zawiązano Spółkę Sfinks Deutschland GmbH w Düsseldorfie w Niemczech. Łączna wartość kapitału zakładowego nowej spółki wynosi 125.000,00 Euro. Sfinks Polska S.A. objął udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego. Informację o zawiązaniu Spółki zależnej Zarząd Spółki Sfinks Polska S.A. powziął w dniu 16 lipca 2007 roku i przekazał ją do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego nr 67/2007. Sfinks Deutschland GmbH została utworzona w celu otwierania i prowadzenia restauracji na terenie Niemiec.

W dniu 24 października 2007 roku, Spółka SFINKS POLSKA S.A. zawarła umowy przedwstępne nabycia udziałów w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o. Spółka Shanghai Express Sp. z o.o. prowadzi restauracje kuchni chińskiej pod nazwą WOOK. Restauracje WOOK prowadzone są w trzech lokalizacjach: w Łodzi przy ul. Piłsudskiego 5 i przy ul. Karskiego 5, w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 65/79. Sfinks Polska S.A. w podpisanych w dniu 24 października 2007 roku umowach zobowiązał się do nabycia 100% udziałów w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o. Cena

MB

27

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

została określona współczynnikiem od przychodów ze sprzedaży restauracji. Do zawarcia umowy przyrzeczonej doszło 18 stycznia 2008 r. Zawarcie umowy przedwstępnej zmierzającej do zawarcia umowy przyrzeczonej nabycia udziałów w Spółce prowadzącej restaurację WOOK to element realizacji Strategii Rozwoju Spółki na lata 2007-2011, o której Spółka informowała w raporcie nr 4/2007. Zawarcie wskazanych umów i działania Spółki związane z pozyskaniem nowej marki to element wprowadzania w życie deklarowanej w Strategii koncentracji na rynku restauracyjnym „casual dining”. O zawarciu umowy Spółka poinformowała opinię publiczną w formie raportu bieżącego nr 85/2007.

27. Umowy leasingu operacyjnego

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	25 225	20 230

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):

	31.12.2007	31.12.2006
	000' PLN	000' PLN
w okresie do roku	24 458	20 553
w okresie od 2 – 5 lat	79 031	63 030
powyżej 5 lat	17 197	13 104
	120 686	96 687

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.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Jedno z głównych ryzyk finansowych Grupy Kapitałowej związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi, które w bilansie są prezentowane w wartościach netto. Jednak koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę podmiotów.

Kredyty i pożyczki są oprocentowane wg zmiennych stóp procentowych, co naraża Grupę na ryzyko zmiany wartości przepływów pieniężnych zależnie od zmiany stóp procentowych. Efektywne stopy procentowe dotyczące kredytów na dzień bilansowy wyniosły około 7 %. Przy czym Spółka zamierza zminimalizować to ryzyko w przyszłości i zabezpieczyć się przed zmianami stóp procentowych.

W Spółce nie występuje ryzyko zmiany kursu walut, ponieważ niemal 100% transakcji jest realizowana w PLN i na ten rodzaj ryzyka Spółka nie jest praktycznie w ogóle wrażliwa.

Ryzyko rynkowe, związane z niebezpieczeństwem niekorzystnej zmiany cen jest w Spółce dominującą branżą pod uwagę jednak specyfika prowadzonej działalności sprawia, że niekorzystna zmiana ceny jest przenoszona na klienta w cenie produktu finalnego.

29. Wartości szacunkowe:

W roku 2007 Spółka dominująca utworzyła odpisy aktualizujące należności, co wpłynęło na zmniejszenie wyniku finansowego o kwotę 2.186 tys. zł.

30. Zdarzenia po dacie bilansu

Nabycie udziałów w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o.

W 18 stycznia 2008 roku Spółka SFINKS POLSKA S.A. zawarła umowy nabycia udziałów w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o. Zawarcie umów nastąpiło w wykonaniu postanowień umowy przedwstępnej z dnia 24 października 2007r., o której zawarciu Spółka informowała w raporcie nr 85/2007. W wyniku zawarcia ww. umów Sfinks Polska SA posiada 8072 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o. co stanowi 100% kapitału zakładowego, który wynosi 4.036.000,00 PLN

Zmiany w Zarządzie Spółki dominującej

W dniu 25 stycznia 2008r. Pan Grzegorz Dąbrowski - Prezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia ww. funkcji z dniem 29 lutego 2008r. Przyczyną złożenia rezygnacji były powody osobiste.

W dniu 25 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu od dnia 01 marca 2008r. Pana Leszka Rodaka powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Zmniejszenie zaangażowania przez akcjonariusza

Millenium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, występującego w imieniu zarządzanych przez niego funduszy inwestycyjnych Millenium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millenium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millenium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (zwane dalej Funduszami), poinformowało w dniu 7 lutego 2008 roku Zarząd Spółki SFINKS POLSKA S.A., że liczba głosów posiadanych łącznie przez Fundusze w wyniku transakcji sprzedaży akcji SFINKS POLSKA S.A. spadła poniżej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień 6 lutego 2008r., po dokonaniu rozliczenia w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych transakcji kupna akcji SFINKS POLSKA S.A., udział Funduszy w ogólnej liczbie głosów Spółki wynosił 4,452 %. W związku z powyższym Fundusze posiadają 413.192 akcje co stanowi 4,452% kapitału zakładowego i daje prawo do wykonywania 4,452% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki

Zawarcie aneksów do umów z Bankiem Pekao S.A.

W dniu 23 kwietnia 2008r. Spółka zawarła aneks do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 24 marca 2006r. oraz aneks do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 14 marca 2003r. z Bankiem Polska Kasa Opieki SA w Warszawie I Oddział w Łodzi.

Wskazanymi aneksami strony zmieniły sposób zabezpieczenia spłaty kredytu. Dotychczasowy zastaw na przedsiębiorstwie został zastąpiony zastawem na znakach towarowych SPHINX i SFINKS oraz zastawem na wyposażeniu restauracji znajdującym się w placówkach finansowanych przy pomocy kredytu udzielonego Kredytobiorcy oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych, kradzieży z włamaniem i rabunku, szkód elektrycznych, stłuczenia szyb i innych przedmiotów, innych nienazwanych ryzyk zewnętrznych, dotyczącą wyposażenia i nakładów inwestycyjnych w obcych obiektach, znajdujących się w placówkach sfinansowanych przy pomocy kredytu banku Pekao S.A.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa SFINKS POLSKA S.A.

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

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

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

Termin wykorzystania kredytu do 31.12.2008r.

Oprocentowanie kredytu w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej, którą stanowi Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR 1M) powiększony o marżę Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu będą w szczególności:

- zastaw rejestrowy na wyposażeniu kredytowanych restauracji,
- weksel własny *in blanco* kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową
- hipoteka łączna zwykła w kwocie 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych na nieruchomościach stanowiących własność emitenta, położonych w Głogoczowie oraz na nieruchomości położonej w Bielsku-Białej,
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów emitenta w Shanghai Express Sp. z o.o.
- zastaw na prawach wynikających ze znaków firmowych,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar, których wartość przekracza 200.000 euro, ani też warunków zawieszających lub rozwiązujących.

Umowa o kredyt inwestycyjny jest umową znaczącą w rozumieniu § 2 ust 1 pkt 51 lit a) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z uwagi na jej wartość, która przekracza 10% wartości kapitału własnego Emitenta.

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

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze		
Prezes Zarządu	519	119
Prezes Zarządu	-	235
Wiceprezes Zarządu 1	213	81
Wiceprezes Zarządu 2	383	101
Wiceprezes Zarządu 3	320	96
Wiceprezes Zarządu 4	-	132
Członek Zarządu	-	126
	<u>1 435</u>	<u>890</u>
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - dyrektorzy	<u>683</u>	<u>619</u>
	<u>2 118</u>	<u>1 509</u>

Inne rozrachunki z osobami nadzorującymi i zarządzającymi nie wystąpiły.

MB

30

Grupa Kapitałowa Sfinks Polska S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
w okresie obrotowym**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK 2007

Zarząd Spółki SFINKS POLSKA S.A. ma przyjemność przedstawić sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r.

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

1. Istotne zdarzenia w działalności Grupy Kapitałowej w 2007 r.

W 2007 r. sieć restauracji SPHINX powiększyła się o 17 punktów gastronomicznych, w tym 2 pełnowymiarowe restauracje zlokalizowane w Warszawie i Gdańsku. Dodatkowo sieć powiększyła się o 15 restauracji w centrach handlowych zlokalizowanych we Wrocławiu, Rybniku, Sosnowcu, Dębicy, Lublinie, Krakowie, Luboniu, Gorzowie, Gdańsku, Rumi i Białymstoku.

Rok 2007 zapoczątkował ekspansję sieci SPHINX na rynkach europejskich. Pierwsza zagraniczna restauracja SPHINX została otwarta w rumuńskim mieście Bacau (Centrum Handlowe Arena). Jest to placówka w 100% prowadzona na zasadzie franczyzy (w odróżnieniu od restauracji operujących w Polsce nakłady inwestycyjne na uruchomienie tej restauracji zostały poniesione przez franczyzobiorcę). Kolejne europejskie otwarcie miało miejsce na Węgrzech, w Budapeszcie (Centrum Handlowe Mammot). W tym przypadku jest to restauracja należąca do węgierskiej spółki zależnej SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.

Tym samym na dzień 31 grudnia 2007 r. sieć SPHINX liczyła 106 restauracji w tym:

- 43 restauracje zlokalizowane przy głównych deptakach miejskich,
- 7 restauracji sezonowych oraz,
- 56 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych.

Ponadto, w omawianym okresie Grupa Kapitałowa uruchomiła 1 restaurację Chłopskie Jadło w Łodzi. Oznacza to, że na dzień 31 grudnia 2007 r. sieć Chłopskie Jadło liczyła 6 restauracji zlokalizowanych na głównych deptakach miejskich i 2 przydrożne restauracje.

Należy zaznaczyć, iż pozyskane w 2007 r. nowe lokalizacje zostały bardzo dobrze wybrane, o czym świadczą ich obecne wyniki finansowe.

Rok 2007 przyniósł istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Sfinks Polska. Do 31 grudnia 2007 r. zostały zarejestrowane trzy zagraniczne spółki zależne:

- Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.,
- SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.,
- SFINKS Deutschland GmbH.

W dniu 24 października 2007 r. podpisano przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów Spółki Shanghai Express Sp. z o.o., która zarządza trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”, zlokalizowanymi w:

- Warszawie przy Al. Jerozolimskich 65/79 (Marriott),
- Łodzi – przy Al. Piłsudskiego 5 (Silver Screen) oraz przy ul. Karskiego 5 (CH Manufaktura).

W dniu 18 stycznia 2008 r. sfinalizowano zakup 100% udziałów w w/w Spółce. Cena została określona współczynnikiem obliczanym na podstawie przychodów ze sprzedaży restauracji. Ustalono, że cena nie będzie mniejszą niż 4.000.500 zł. Górna granica ceny została ustalona jako iloczyn wskaźnika 1,2 przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych netto restauracji obliczonych w okresie 12 miesięcy liczonych od dnia podpisania umowy.

Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 4/2006 z dnia 29 marca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kapitał zakładowy miał zostać podwyższony do kwoty 9.280.951 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki miało zostać 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 Sąd Rejonowy odmówił rejestracji w/w akcji serii F. W konsekwencji wniesiono apelację, oraz równolegle przystąpiono do realizacji drugiego scenariusza polegającego na umóżliwieniu

143

1

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 r. wyrażono zgodę na emisję warrantów subskrypcyjnych na okaziciela uprawniających do objęcia akcji serii G. Uprawnionymi do objęcia warrantów były osoby, które posiadały PDA, po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań tychże PDA na GPW oraz osoby, którym w dniu emisji warrantów subskrypcyjnych przysługiwało roszczenie wobec Spółki o zwrot ceny emisyjnej za akcje serii F

W omawianym okresie Spółka zakończyła procedurę rejestracji w odniesieniu do wszystkich akcji serii G. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wszystkie środki pieniężne pochodzące emisji akcji wpłynęły na konto Spółki i zostały wykorzystane na rozwój sieci restauracji.

Rok 2007 był kolejnym rokiem intensywnego rozwoju opartego o środki własne i pozyskane z kredytów inwestycyjnych. W oparciu o środki pochodzące z kredytów i środki własne w 2008 r. Spółka zamierza otworzyć 30 nowych restauracji.

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone pomimo braku powiązań kapitałowych pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. a podmiotami prowadzącymi restauracje SPHINX i Chłopskie Jadło na terenie Polski. SFINKS POLSKA S.A. sprawuje pełną kontrolę nad podmiotami prowadzącymi restauracje SPHINX oraz Chłopskie Jadło 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.

W przypadku zagranicznych spółek zależnych: niemieckiej SFINKS Deutschland GmbH, czeskiej Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. i węgierskiej SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd jednostka dominująca posiada 100% kapitału we wskazanych podmiotach.

Konsolidacja została dokonana metodą pełną

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w 2007 r. osiągnęły wartość 188 434 tys. zł i były wyższe o 32 536 tys. zł niż w 2006 r. Wzrost przychodów wynika przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży w istniejących już restauracjach oraz ze zwiększeniem liczby punktów gastronomicznych w roku 2007.

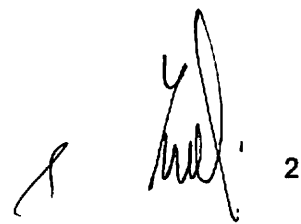
Koszty ogólnego Zarządu w roku 2007 wzrosły z poziomu 36 234 tys. zł do kwoty 40 901 tys. zł wzrost o 4 667 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej za rok 2007 wyniósł 10 999 tys. zł i był niższy niż w roku 2006 o 10 745 tys. zł, natomiast zysk przed opodatkowaniem wyniósł 6 662 tys. zł, co stanowi spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006 o około 12 025 tys. zł.

Zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki w 2007 r. wyniósł 630 tys. zł i był niższy o 11 370 tys. zł w porównaniu do roku 2006.

Bilans Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wykazuje po stronie aktywów kwotę 154 691 tys. zł, co stanowi wzrost o 32 688 tys. zł tj. o 27% w porównaniu z 31 grudnia 2006 r. Aktywa trwałe wzrosły o 21 842 tys. zł do kwoty 124 279 tys. zł, natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 10 846 tys. zł do kwoty 30 412 tys. zł (wzrost o 55%). Zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosiły 90 538 tys. zł i w stosunku do końca roku 2006 wzrosły o 17 675 tys. zł tj. o 24%.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie środków z działalności operacyjnej do 17 152 tys. zł, przepływy środków z działalności inwestycyjnej wykazują zmniejszenie w wysokości 36 404 tys. zł. Natomiast przepływy środków z działalności finansowej zwiększenie o 20 025 tys. zł. Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 773 tys. zł.



II. Czynniki wywierające wpływ na działalność Grupy.

W roku 2007 Grupa kapitałowa Sfinks Polska S.A. zanotowała wzrost przychodów w stosunku do roku ubiegłego. Na rok 2008 Spółka przewiduje zwiększenie liczby placówek gastronomicznych o kolejnych 30 lokali oraz wzrost sprzedaży w stosunku do 2007 r.

W roku 2008 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. Dlatego między innymi Spółka zdywersyfikuje swoją ofertę o nowe koncepty restauracyjne oraz rozszerza swoją działalność wychodząc poza granice Polski.

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

III. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej w 2007 r.

1. Grupa kapitałowa świadczyła usługi w zakresie działalności gastronomicznej oraz uzyskała przychody z rozliczenia kontraktów długoterminowych z dostawcami napojów i piwa.

2. W 2007 r. rozszerzyły się rynki zbytu Grupy zarówno na skutek większej penetracji rynku gastronomicznego w największych miastach Polski takich jak Warszawa, Wrocław, Poznań czy Gdańsk, jak i w wyniku wejścia na rynki europejskie – otwarcie restauracji SPHINX w Rumunii i na Węgrzech.

Spółki Grupy Kapitałowej nie zawierały umów, w których udział jednego dostawcy przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spośród odbiorców usług Grupy udział każdego odbiorcy nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Ponadto należy dodać, że przychody ze sprzedaży usług gastronomicznych w 2007 r. były zrealizowane w 100% na rynku krajowym.

3. Spółka Sfinks Polska S.A. w 2007 r. poniosła nakłady inwestycyjne na otwarcie następujących restauracji : SPHINX w Gdańsku (CH Madison, Galeria Bałtycka, CH Morena), Lublinie (CH Plaza), Sosnowcu (CH Plaza), Rybniku (CH Plaza, CH Focus), Wrocławiu (CH Pasaż Grunwaldzki, CH Arkady, Galeria Magnolia), Warszawie (CH Złote Tarasy), Dębicy (Carrefour), Krakowie (CH Krokus), Białymstoku (Galeria Podlaska), Rumii (Auchan), Gorzowie Wielkopolskim (CH Askana), Luboniu k. Poznania (CH Factory Outlet) oraz restauracji Chłopskie Jadło w Łodzi.

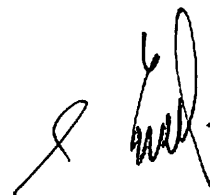
4. W roku 2007 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy, oprócz opisanych dalej.

Spółka nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

5. Spółka dominująca na koniec 2007 r. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

- Kredyt inwestycyjny przyznany przez Pekao S.A. na budowę nowych restauracji na ogólną kwotę 55.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 55.000 tys. zł z czego do tego dnia spłacono 24.434 tys. zł Termin ostatecznej spłaty kredytu ustalono na 31.12.2011 r.
- Kredyt inwestycyjny przyznany przez Pekao S.A. na zakup i budowę nowych restauracji Chłopskiego Jadła na ogólną kwotę 26.395 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 25.107 tys. zł, z czego do tego dnia spłacono 5.723 tys. zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu ustalono na 31.12.2011 r.

11.3



- Kredyt odnawialny przyznany przez Pekao S.A. na bieżącą działalność Spółki na ogólną kwotę 10.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 8.740 tys. zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu upływa w dniu 30.09.2008 r.
- Kredyt odnawialny przyznany przez Raiffeisen Bank POLSKA S.A. na bieżącą działalność w kwocie 10.000 tys. zł. Na dzień 31.12.2007 r. Spółka wykorzystywała 8.599 tys. zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu upływa w dniu 31.12.2008 r.

6. Spółka dominująca nie nabywała/zbywała udziałów (akcji) własnych.

7. Spółka dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2007 r. następujące inwestycje kapitałowe.

SFINKS POLSKA S.A. w 2007 r. utworzył trzy spółki zagraniczne, w których posiada 100% udziałów:

- Sfinks Hungary Kft z siedzibą 1066 Budapest, Teréz krt. 38, Hungary - kapitał zakładowy 65.000.000 HUF,
- Sfinks Deutschland GmbH z siedzibą Hammer Strasse 38, 40219 Düsseldorf, Deutschland - kapitał zakładowy 250.000 EURO,
- Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą Praha 3, Jeseniova 51, PSČ 130 00 – kapitał zakładowy 200.000 CZK.

Spółki te zostały utworzone w celu rozwijania na terenie wskazanych krajów sieci restauracji Sphinx. W celu realizacji założonego celu rozwojowego SFINKS POLSKA S.A. udzielił swoim spółkom zależnym w Czechach i na Węgrzech pożyczek przeznaczonych na budowę restauracji w wysokości odpowiednio: 40.544.700 CZK oraz 1.500.000 EUR.

Ponadto w czwartym kwartale 2007 r. SFINKS POLSKA S.A. podpisał przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów Spółki Shanghai Express Sp. z o.o. Spółka Shanghai Express Sp. z o.o. zarządza trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”, które zlokalizowane są w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 65/79 (Marriott) i w Łodzi – przy Al. Piłsudskiego 5 (Silver Screen) oraz przy ul. Karskiego 5 (CH Manufaktura).

Przy zawarciu umowy przedwstępnej Spółka dokonała wpłaty zaliczki na zakup udziałów w kwocie 4.000.000 zł

W dniu 18 stycznia 2008 r. sfinalizowano zakup 100% udziałów w w/w Spółce.

Poza rozwojem zagranicznym oraz poszerzeniem działalności o nową markę, podstawową działalnością Grupy nadal pozostaje organizacja i zarządzanie siecią restauracji SPHINX oraz siecią restauracji CHŁOPSKIE JADŁO na terenie Polski.

Restauracje zarządzane przez SFINKS POLSKA S.A. prowadzone są w oparciu o umowy franchisingowe. Operator, z którym Spółka dominująca podpisuje umowę, który co do zasady prowadzi działalność w formie spółki jawnej, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę dominującą restauracji. Spółka dominująca po podpisaniu umowy z operatorem nadal zarządza działalnością restauracji m.in. poprzez monitoring jej wyników oraz kontynuowanie szkolenia personelu. Ponadto Spółka dominująca odpowiedzialna jest za ustalanie polityki kształtowania cen sprzedaży oferowanych dań, a także wybór dostawców na niektóre artykuły dostarczane do restauracji. Spółka dominująca odpowiada za kierowanie rozwojem sieci SPHINX i Chłopskie Jadło, ich finansowanie, bieżący nadzór nad działalnością poszczególnych restauracji, a także poszukiwanie i pozyskiwanie lokalizacji dla nowych restauracji. Własnością Spółki dominującej są wszystkie aktywa danej restauracji.

Pomimo braku powiązań kapitałowych pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. a podmiotami prowadzącymi restauracje SPHINX i Chłopskie Jadło na terenie Polski, z uwagi na sprawowanie przez Spółkę dominującą pełnej kontroli nad podmiotami prowadzącymi restauracje SPHINX oraz Chłopskie Jadło w oparciu o umowę franchisingową, należy uznać, że SFINKS POLSKA S.A. jest jednostką dominującą, natomiast podmioty prowadzące restauracje są podmiotami zależnymi.

W przypadku zagranicznych spółek: niemieckiej SFINKS Deutschland GmbH, czeskiej Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. i węgierskiej SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd o ich statusie jednostki zależnej decyduje udział kapitałowy SFINKS POLSKA SA.

Wskazane relacje pomiędzy SFINKS POLSKA SA a spółkami zależnymi uzasadniają sporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8. Nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.
9. Grupa Kapitałowa nie publikowała wcześniej prognoz, co do wyników finansowych za rok 2007 r.
10. W 2007 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające znacząco na wynik z działalności gospodarczej.
11. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy 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.
12. Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy to:
- wysokie tempo rozwoju w latach 2003-2007 (15-20 nowych restauracji rocznie) powodujące konieczność szczegółowego planowania finansowego i nadzoru inwestycyjnego w trakcie realizacji nowych inwestycji,
 - poziom kwalifikacji podmiotów prowadzących restauracje sieci SPHINX istotny dla realizacji strategii rynkowej sieci SPHINX.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

W ocenie zarządu Grupa posiada zasoby finansowe na poziomie zapewniającym niezakłóconą działalność operacyjną oraz pozwalającą na płynną obsługę istniejącego zadłużenia oraz finansowanie planowanych wydatków inwestycyjnych.

14. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

Zarząd SFINKS POLSKA S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli i zarządzania ryzykiem dzięki czemu możliwa jest identyfikacja i zarządzanie ryzykami, które mogą wpływać negatywnie na realizację zamierzonych celów. Podstawowe ryzyka zostały opisane w niniejszym rozdziale.

Ryzyko zmiany cen składników spożywczych występujących w recepturach potraw serwowanych przez restauracje. Jest o ryzyko oparte o zewnętrzne czynniki, na które Grupa nie ma istotnego wpływu. Zarządzanie tym ryzykiem polega na związaniu się z kilkoma kluczowymi dostawcami produktów spożywczych, którzy globalnie lub regionalnie zabezpieczają dostawy podstawowych produktów w wyniku, czego Grupa uzyskuje przewagę konkurencyjną nad rynkowymi konkurentami oraz nie jest bezpośrednio narażona na niespodziewane wahania cen.

Ryzyko kredytowe – zgodnie z umowami kredytowymi zawartymi z bankami finansującymi SFINKS POLSKA S.A. zobowiązał się przestrzegać pewnych ograniczeń w zakresie możliwości zaciągania kredytów i pożyczek, udzielania zabezpieczeń, ponoszenia nakładów inwestycyjnych oraz utrzymywać określone poziomy wskaźników finansowych. Istnieje możliwość, że przyjęte przez SFINKS POLSKA S.A. zobowiązania mogą wpływać na możliwość dalszego finansowania rozwoju lub skutkować koniecznością wcześniejszych spłat rat kredytu co może mieć niekorzystny wpływ na płynność finansową.

Ryzyko utraty płynności - SFINKS POLSKA S.A. zakłada dynamiczny rozwój sieci restauracji, opóźnienie w pozyskaniu finansowania zewnętrznego na rozwój może wpłynąć na zakłócenia w przepływach pieniężnych i konieczność zaangażowania bieżących środków w zakończenie wczesnej rozpoczętych inwestycji.

11.3

5

- przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

SFINKS POLSKA S.A. dysponuje i rozwija systemy kontroli wewnętrznej, które pomagają identyfikować i zarządzać ryzykami. Celem tych systemów jest wczesne ostrzeganie przed możliwością zajścia niekorzystnych zdarzeń oraz zapobiegania przed ich skutkami. Niemniej istnienie tych systemów nie daje całkowitej pewności, że ryzyka zostaną w całości wyeliminowane. Wśród systemów zarządzania ryzykiem jest precyzyjny system kontroli podstawowych kategorii kosztowych w restauracjach, system monitorowania zmian cen surowców na rynku oraz cen konkurencji ponadto planowane jest zabezpieczenie Grupy przed zmianami stóp procentowych.

15. W roku 2007 miały miejsce kolejne zmiany organizacyjne w przedsiębiorstwie 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 Grupy. Poszerzone zostały głównie działy: rozwoju i operacyjny.

16. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.

- Rada Nadzorcza

Zgodnie z postanowieniem § 18 ust. 1 Rada Nadzorcza spółki dominującej składa się z 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna. Zgodnie z § 18 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza powoływana jest na okres 3 lat. Stosownie do § 18 ust 2 Statutu w przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej.

Skład osobowy Rady, pełnione funkcje w Radzie, zmiany w składzie Rady w trakcie roku obrotowego.

W dniu 1 stycznia 2007 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Pan Tomasz Morawski –	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Jan Kowalczyk –	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Zbigniew Wojnicki –	Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Andrzej Różycki –	Członek Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Wolski –	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 lipca 2007 r. Pan Andrzej Różycki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 31 sierpnia 2007 r. tymczasowo powołany w skład Rady Nadzorczej został Pan Janusz Diemko. Powołania dokonano na podstawie § 18 ust 2 Statutu Spółki, zgodnie, z którym w przypadku rezygnacji członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej.

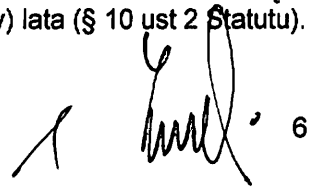
Na dzień 31 grudnia 2007 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Pan Tomasz Morawski –	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Jan Kowalczyk –	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Zbigniew Wojnicki –	Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Wolski –	Członek Rady Nadzorczej
Pan Janusz Diemko –	Członek Rady Nadzorczej

- Zarząd.

Kompetencja w zakresie powoływania i odwoływania członków Zarządu spółki dominującej należy do Rady Nadzorczej. W § 10 ust 1 Statutu określono, że Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata (§ 10 ust 2 Statutu).

11.3 

 6

Skład osobowy Zarządu, pełnione funkcje w Zarządzie, zmiany w składzie Zarządu w trakcie roku obrotowego.

W dniu 1 stycznia 2007 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Pan Grzegorz Dąbrowski –	Prezes Zarządu
Pan Witold Zabłocki –	Wiceprezes Zarządu
Pan Michał Seider –	Wiceprezes Zarządu
Pan Andrzej Zarzycki –	Wiceprezes Zarządu

W dniu 20 kwietnia 2007 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Tomasz Suchowierskiego do składu Zarządu i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 8 sierpnia 2007 r. Pan Michał Seider złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z powodów osobistych.

25 września 2007 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Witolda Zabłockiego ze składu Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

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

Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z § 11 Statutu Zarząd reprezentuje Grupę Kapitałową na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.

Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Grupy.

Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Grupa posiada środki wystarczające na wypłatę.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Grupy nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

Kompetencja do decydowania o podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dominującej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 września 2006 r. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Uchwała dotyczyła podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 500.000,00 złotych poprzez emisję nie więcej niż 500.000,00 akcji zwykłych na okaziciela serii G w ramach kapitału warunkowego. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki było przyznanie praw do objęcia Akcji Serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych. Zarząd w powołanej uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy został upoważniony do określenia ceny emisyjnej Akcji Serii G i ustalenia warunków emisji Akcji Serii G. W dniu 12 kwietnia 2007 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi dokonał rejestracji zmian w Statucie Spółki w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii G.

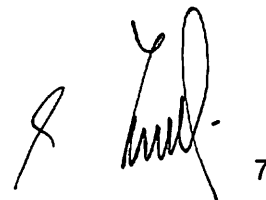
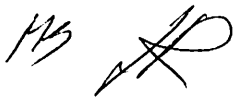
Zarząd w granicach statutowego upoważnienia złożył w dniu 27 lipca 2007 r. oświadczenie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego, zmianie § 7 ust. 1 oraz wykreśleniu § 7a Statutu Spółki SFINKS POLSKA S.A.

W dniu 7 września 2007 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej z kwoty 8.780.951,00 zł do kwoty 9.280.951,00 zł.

Wraz z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wykreślony został § 7a Statutu o warunkowym podwyższeniu kapitału.

Statut w brzmieniu obecnie obowiązującym nie zawiera zapisu o warunkowym podwyższeniu kapitału, nie zawiera też upoważnienia dla Zarządu do przeprowadzenia emisji akcji.

Kompetencja do decydowania o emisji akcji, obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

 7

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających Grupą dominującą została zawarta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Emitent nie zawierał umów z osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Akcje Spółki dominującej w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących

Osoby zarządzające tj.

- Pan Grzegorz Dąbrowski na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał 2.934 akcji,
- Pan Andrzej Zarzycki na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał 5.894 akcji,
- Pan Tomasz Suchowierski na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał 2.736 akcji

Osoby nadzorujące tj. Pan Tomasz Morawski na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał 4.191.245 akcji.

19. Według posiadanej wiedzy na dzień 31 grudnia 2007 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A. byli:

- Pan Tomasz Morawski posiadający 4.191.245 akcji stanowiących 45,16% ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.,
- Commercial Union OFE – w dniu 04.03.2008 r. Sfinks Polska S.A. otrzymała zawiadomienie od Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK, zgodnie z którym Otwarty Fundusz Emerytalny Commercial Union posiadał na koniec 2007 r. 1.094.650 akcji Sfinks Polska S.A. Stanowiło to 11,97 % kapitału zakładowego Spółki oraz dawało prawo do 1.094.650 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 11,97 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych posiadający 524.715 sztuk akcji Spółki stanowiących 5,65 % ogólnej liczby głosów podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A.

Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Spółka na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada żadnych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

20. Spółka dominująca nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

21. Spółka dominująca zawarła umowę na badanie sprawozdania finansowego za 2007 r. z podmiotem uprawnionym do badania (Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp z o.o.) w dniu 29 sierpnia 2007 r. Wynagrodzenie dla badającego wynosi równowartość 14.000 EUR za badanie sprawozdania jednostkowego oraz 16.500 EUR za badanie sprawozdania skonsolidowanego (w roku poprzednim cena za badanie sprawozdań wynosiła 9.000 EUR za badanie jednostkowe oraz 9.000 EUR za sprawozdanie skonsolidowane). Powyższe kwoty zawierają ceny za przegląd półrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego).

IV. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

W 2008 r. Grupa będzie realizować plan rozwoju zakładający utworzenie 30 nowych lokali gastronomicznych głównie w największych miastach Polski oraz kontynuować ekspansję zagraniczną sieci SPHINX.

Spółka zamierza również rozwijać sieć restauracji WOOK oraz powołać do życia nową markę z segmentu „casual dinning”, opartą na autorskiej koncepcji.

Plan rozwoju zostanie sfinansowany w głównej mierze dzięki nowej linii kredytowej i środkom własnymi Grupy. Te elementy powinny pozwolić na umocnienie pozycji lidera w tzw. segmencie „casual dining” na polskim rynku usług gastronomicznych.

8

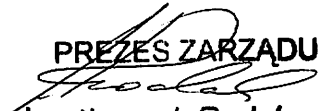
Grupa ocenia, że istnieje pełna możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych oraz, że będzie posiadała środki na ich realizację.

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

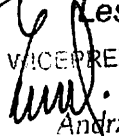
V. Główne projekty badawcze i osiągnięcia technologiczne

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

Prezes Zarządu – Leszek Rodak


PREZES ZARZĄDU
Leszek Rodak

Wiceprezes Zarządu - Andrzej Zarzycki


VICEPREZES ZARZĄDU
Andrzej Zarzycki

Wiceprezes Zarządu - Tomasz Suchowierski

