

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
Raport roczny SA-R 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 sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne sprawozdanie finansowe
- ☒ Komentarz Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	84 144	72 954	22 279	18 710
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 848	17 846	2 078	4 577
III. Zysk (strata) brutto	3 656	14 887	968	3 818
IV. Zysk (strata) netto	2 323	12 000	615	3 078
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 351	27 118	4 859	7 078
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-44 873	-49 784	-11 881	-12 994
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 200	24 038	6 672	6 274
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 322	1 372	-350	358
IX. Aktywa razem	143 949	111 522	40 187	29 109
X. Zobowiązania długoterminowe	41 197	39 605	11 501	10 338
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	42 265	27 065	11 799	7 064
XII. Kapitał własny	60 487	44 852	16 886	11 707
XIII. Kapitał zakładowy	9 281	8 781	2 591	2 292
XIV. Liczba akcji (w szt.)	9 280 951	8 780 951	9 280 951	8 780 951
XV. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,25	1,37	0,07	0,35
XVI. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,25	1,29	0,07	0,33
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,52	5,11	1,82	1,33
XVIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,52	4,83	1,82	1,26
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Raport roczny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,
 oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

113 





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

- (a) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zysk netto w kwocie 2.323 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2007, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 143.949 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 15.635 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.322 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

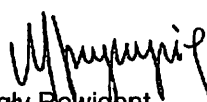
Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zasad rachunkowości stosowanych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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2007, jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007.

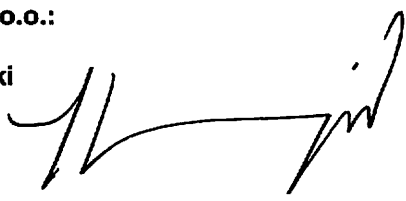
Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki Sfinks Polska SA jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz.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

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

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 r.

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@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

Raport uzupełniający opinię z badania 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 sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi, przy Al. Kościuszki 80/82 (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zysk netto w kwocie 2.323 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2007, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 143.949 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 15.635 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.322 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 06.06.2008. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Spółki z dnia 06.06.2008 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

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

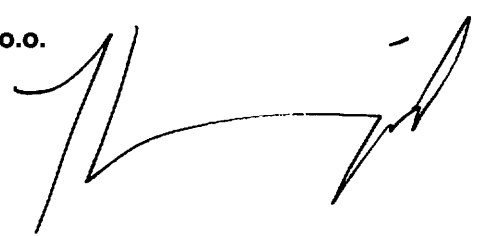
	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego	9
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	10

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 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Sfinks Polska S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sółtek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82.
- (b) Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Biurze Notarialnym Andrzeja Gruszki w Tuszynie w dniu 16.08.1999, Repetytorium A nr 2348/99. Sąd Rejonowy w Łodzi w dniu 04.06.2001 wydał postanowienie o wpisie Spółki do Rejestru Handlowego pod nr RHB 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000016481. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 01.04.2008.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 725-17-52-913 oraz statystycznej w systemie REGON 472247798.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było:
- organizacja i świadczenie usług gastronomicznych,
 - prowadzenie działalności franczyzowej, oddawanie do odpłatnego korzystania praw majątkowych, wartości niematerialnych,
 - świadczenie usług konsultingu i doradztwa finansowego,
 - najem i podnajem lokali,
 - świadczenie usług marketingu i reklamy,
 - doradztwo w zakresie działalności związanej z zarządzaniem.
- (e) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy od 01.01.2006 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.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29.06.2007. Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.06.2007 dokonało podziału zysku netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 12.000 tys. zł przeznaczając go na podwyższenie kapitału zapasowego.
- (g) Sprawozdanie za ubiegły okres obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 06.07.2007 oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 07.04.2008.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki 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 |
- (j) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 9.281 tys. zł i dzielił się na 9.280.951 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 60.487 tys. zł.

(k) Akcje w Spółce 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%	3.470.390	3.470.390,00	37,22
	9.281.000	9.281.000,00	100,00

(l) Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 4/2006 z dnia 29 marca 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kapitał zakładowy 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 akcji serii F. Spółka wniosła apelację od tej decyzji.

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 września 2006 roku wyrażono zgodę na emisję warrantów subskrypcyjnych na okaziciela uprawniających do objęcia akcji serii G. Uprawnionymi do objęcia warrantów 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 dniu 12.04.2007 Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście wydał postanowienie o podwyższeniu warunkowym kapitału zakładowego Spółki o 500 tys. zł.

(m) W badanych okresie Spółka objęła udziały w następujących spółkach zależnych:

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

(n) Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące spółki zależne oraz podmioty współpracujące z nią na podstawie umowy franczyzowej.

(o) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1.01.2007 do 31.12.2007. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2006. Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2005.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

(a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.08.2007.

(b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki 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 31.03.2008 do 26.05.2008 z przerwami.

- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.12.2007;
 - zapasy wg stanu na dzień 31.12.2007;
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2007;
 - należności wg stanu na dzień 31.12.2007.
- (d) Uzyskano pisemne oświadczenie doradcy prawnego dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką.
- (e) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 06.06.2008 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego 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 sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

Na sytuację majątkową, finansową oraz rentowność Spółki w bieżącym okresie obrotowym miało wpływ przede wszystkim:

- zwiększenie przychodów ze sprzedaży o 15% ,głównie w rezultacie zwiększenia sprzedaży w istniejących restauracjach oraz otwarcia nowych punktów gastronomicznych ,przy równoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży o 30% oraz kosztów ogólnego zarządu o 24% 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,
- utworzenie spółek zależnych,
- podwyższenie kapitału Spółki.

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

IV. Analiza finansowa

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007

	Komen- tarz	Bieżący okres '000 zł	Ubiegły okres '000 zł	Okres dwa lata wstecz 000 zł	Zmiana (B-C) '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	1	84 144	72 954	49 742	11 190	15%	38 552,0	78%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	1	-33 216	-25 621	-1 196	-7 595	30%	6 399,0	-535%	-39%	-35%	-2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		50 928	47 333	48 546	3 595	8%	44 951,0	93%	61%	65%	98%
Koszty ogólnego zarządu	1	-40 703	-32 701	-39 213	-8 002	24%	-31 211,0	80%	-48%	-45%	-79%
Pozostałe przychody operacyjne	2	1 271	3 348	2 587	-2 077	-62%	4 664,0	180%	2%	5%	5%
Pozostałe koszty operacyjne	2	-3 648	-134	-313	-3 514	2622%	3 201,0	-1023%	-4%	0%	-1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		7 848	17 846	11 607	-9 998	-56%	21 605,0	186%	9%	24%	23%
Koszty finansowe netto	3	-4 192	-2 959	-2 231	-1 233	42%	-998,0	45%	-5%	-4%	-4%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		3 656	14 887	9 364	-11 231	-75%	20 595,0	220%	4%	20%	19%
Podatek dochodowy		-1 333	-2 887	-1 983	1 554	-54%	-3 537,0	178%	-2%	-4%	-4%
Zysk/(strata) netto		2 323	12 000	7 381	-9 677	-81%	17 058,0	231%	3%	16%	15%

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

BILANS na dzień 31 grudnia 2007

		A	B	C							
	Komen-	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	tarz	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
		okresu	okresu	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu	lata wstecz
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %	Struktura %
AKTYWA											
Aktywa trwałe											
Wartości niematerialne	4	24 562	24 687	3 397	(125)	-1%	21 290	627%	17%	22%	3%
Rzeczowe aktywa trwałe	4	93 960	75 914	56 889	18 046	24%	19 025	33%	65%	68%	51%
Inwestycje w jednostkach zależnych		1 613	0	0	1 613	0%	0	0%	1%	0%	0%
Pożyczki udzielone		6 949	0	0	4 473	0%	0	0%	3%	0%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		576	521	215	55	11%	306	142%	0%	0%	0%
		127 660	101 122	60 501	24 062	24%	40 621	67%	87%	91%	54%
Aktywa obrotowe											
Zapasy		736	327	146	409	125%	181	124%	1%	0%	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	15 008	8 206	8 218	9 278	113%	-12	0%	12%	7%	7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		545	1 867	495	-1 322	-71%	1 372	277%	0%	2%	0%
		16 289	10 400	8 859	8 365	80%	1 541	17%	13%	9%	8%
Suma aktywów		143 949	111 522	69 360	32 427	29%	42 162	61%	100%	100%	62%

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

BILANS na dzień 31 grudnia 2006 (cd.)

		A	B	C							
	Komen- tarz	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	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 %
PASYWA											
Kapitał własny											
Kapitał podstawowy	7	9 281	8 781	8 781	500	6%	0	0%	6%	8%	13%
Kapitał zapasowy	7	49 060	24 248	16 774	24 812	102%	7 474	45%	34%	22%	24%
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(177)	(177)	(84)	0	0%	-93	111%	0%	0%	0%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	7	2 323	12 000	7 381	-9 677	-81%	4 619	63%	2%	11%	11%
Razem kapitały własne		60 487	44 852	32 852	15 635	35%	12 000	37%	42%	40%	47%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania											
Zobowiązania długoterminowe	5	41 197	39 605	18 959	1 592	4%	20 646	109%	29%	36%	27%
Zobowiązania krótkoterminowe	6	42 265	27 065	17 549	15 200	56%	9 516	54%	29%	24%	25%
		83 462	66 670	36 508	16 792	25%	30 162	83%	58%	60%	53%
Suma pasywów		143 949	111 522	69 360	32 427	29%	42 162	61%	100%	100%	100%

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

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres
<u>Wskaźniki aktywności</u>				
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,66	0,81
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		0,74	0,90
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		1,60	1,88
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	9	9
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	2,76	16,45
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	60,52	64,88
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	1,82	13,27
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	4,41	30,89
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,58	0,60
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,47	0,44
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,71	0,76

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

		Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu
<u>Wskaźniki płynności</u>			
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,39	0,38
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,37	0,37
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,04	0,02
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>			
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 0,25	1,37
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$	104,68	36,59
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 6,52	5,11

1. Przychody i koszty działalności operacyjnej

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

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

Główną część kosztów działalności operacyjnej stanowią wydatki dotyczące wynajmu lokali, amortyzacji, usług zarządzania, usług prawnych, wynagrodzeń pracowników wraz z narzutami oraz koszty reklamy.

2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przede wszystkim usługi marketingowe, sprzedaż bonów towarowych, usługi cateringowe, doradztwo świadczone zagranicznym spółkom zależnym.

Pozostałe koszty operacyjne to głównie odpisy aktualizujące wartość należności oraz różnice inwentaryzacyjne

3. Koszty finansowe netto

Na pozycję składają się przede wszystkim odsetki dotyczące zaciągniętych przez Spółkę kredytów bankowych oraz umów leasingu finansowego.

4. Wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe

Główne pozycje wartości niematerialne i prawne obejmują wartość znaków towarowych, licencje oraz programy komputerowe.

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

7. Kapitał własny.

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

Zwiększenie wartości kapitału zapasowego było rezultatem przeznaczenia zysku z roku poprzedniego w wysokości 12.000 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego, oraz nadwyżki wartości nominalnej wyemitowanych akcji nad ich ceną zakupu w wysokości 13.558 tys. zł pomniejszonej o koszty emisji.

5. Zobowiązania długoterminowe

Na pozycję zobowiązań długoterminowe składają się głównie zaciągnięte przez Spółkę kredyty inwestycyjne na zakup i budowę nowych restauracji, w tym „Chłopskiego Jadła”, zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego oraz odroczonego podatku dochodowego.

6. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie kredytów w rachunku bieżącym, krótkoterminowej części zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych oraz zobowiązań handlowych.

Ponadto na pozycję zobowiązań krótkoterminowych składają się rozliczane w czasie przychody dotyczące zawartych umów na wyłączność sprzedaży oraz część przychodów ze sprzedaży środków trwałych w ramach leasingu zwrotnego, która przekroczyła wartość bilansową tych środków. Nadwyżka ta jest rozliczana w czasie przez okres trwania umów leasingowych.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Spółka przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Noty do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (m) Dane liczbowe przedstawione notach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (n) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Prezes Zarządu
Leszek Rodak

PREZES ZARZĄDU

Leszek Rodak

Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Suchowierski

WICEPREZES ZARZĄDU

Andrzej Zarzycki

Łódź, dnia *06.06.2008r.*

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Prezes Zarządu
Leszek Rodak

PREZES ZARZĄDU

Leszek Rodak

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Suchowierski

Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki

WICEPREZES ZARZĄDU

Andrzej Zarzycki

Łódź, dnia *06.06.2008r.*

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

W imieniu Zarządu mam przyjemność przedstawić dokonania Spółki 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.

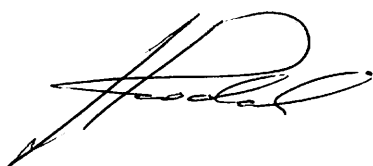
Ponadto, w omawianym okresie Spółka uruchomiła 1 restaurację Chłopskie Jadło w Łodzi. Oznacza to, że na dzień 31 grudnia 2007r sieć Chłopskie Jadło liczyła 6 restauracji zlokalizowanych na głównych deptakach miejskich i 2 przydrożne restauracje.

Rok 2007 przyniósł istotne zmiany w strukturze Grupy Sfinks. 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 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 84.144 tys. zł. netto, które w stosunku do roku 2006 wzrosły o 15,3 %. Zysk operacyjny za rok 2007 wyniósł 7.848 tys. zł, natomiast zysk operacyjny powiększony o amortyzację zamknął się w 2007 r. kwotą 20.305 tys. zł, co oznacza spadki o odpowiednio 9.998 tys. zł i 7.877 tys. zł w stosunku do roku 2006.

Leszek Rodak
Prezes Zarządu SFINKS POLSKA S.A.



SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne 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 jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2007 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 wykazujący zysk netto w kwocie 2 323 tys. zł	2
Bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 143 949 tys. zł	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku	4
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 1 322 tys. zł	5
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6

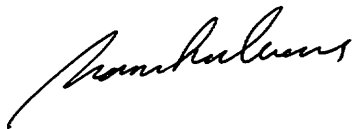
Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 06 czerwca 2008 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

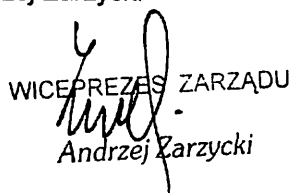
Prezes Zarządu
Leszek Rodak



Wiceprezes Zarządu
Tomasz Suchowierski



Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zarzycki



WICEPREZES ZARZĄDU
Andrzej Zarzycki

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Marek Bernatek



Łódź, dnia 06 czerwca 2008 roku

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

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	4	84 144	72 954
Koszt własny sprzedaży	5	(33 216)	(25 621)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		50 928	47 333
Koszty ogólnego zarządu	5	(40 703)	(32 701)
Pozostałe przychody operacyjne	6	1 271	3 348
Pozostałe koszty operacyjne	7	(3 648)	(134)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		7 848	17 846
Koszty finansowe - netto	8	(4 192)	(2 959)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 656	14 887
Podatek dochodowy	9	(1 333)	(2 887)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		2 323	12 000
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		2 323	12 000
Zysk (strata) na jedną akcję			
Z działalności kontynuowanej			
Zwykły		0,25	1,37
Rozwodniony		0,25	1,29
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
Zwykły		0,25	1,37
Rozwodniony		0,25	1,29

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

BILANS na dzień 31 grudnia 2007

	Nota	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	11	24 562	24 687
Rzeczowe aktywa trwałe	12	93 960	75 914
Udziały w jednostkach zależnych	13,27	1 613	-
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym	14	6 929	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	576	521
		<u>127 640</u>	<u>101 122</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	736	327
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16	15 028	8 206
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	545	1 867
		<u>16 309</u>	<u>10 400</u>
Aktywa razem		<u>143 949</u>	<u>111 522</u>
	Nota	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	18	9 281	8 781
Kapitał zapasowy	19	49 060	24 248
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(177)	(177)
Zysk netto okresu obrotowego		<u>2 323</u>	<u>12 000</u>
		<u>60 487</u>	<u>44 852</u>
Zobowiązanie długoterminowe			
Kredyty bankowe	20	37 310	36 609
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	2 819	1 703
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	22	<u>1 068</u>	<u>1 293</u>
		<u>41 197</u>	<u>39 605</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	23	6 665	7 449
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	22	1 628	1 148
Krótkoterminowe kredyty bankowe	20	29 979	14 704
Rezerwy krótkoterminowe	25	2 453	1 856
Przychody rozliczane w czasie		<u>1 540</u>	<u>1 908</u>
		<u>42 265</u>	<u>27 065</u>
Pasywa razem		<u>143 949</u>	<u>111 522</u>
Wartość księgowa		60 487	44 852
Liczba akcji		9 280 951	8 780 951
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		6,52	5,11
Rozwodniona liczba akcji		9 280 951	9 280 951
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		6,52	4,83

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

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

	31 grudnia 2007 PLN'000	31 grudnia 2006 PLN'000
Kapitał podstawowy	44 852	32 852
Stan na początek okresu	8 781	8 781
Emisja akcji w wartości nominalnej	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	12 812	-
Stan na koniec okresu	49 060	24 248
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(177)	(84)
Zmiana zasad polityki rachunkowości	-	(93)
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	2 323	12 000
Stan na koniec okresu	2 323	12 000
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	44 852	32 852
Stan na koniec okresu	60 487	44 852

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	2 323	12 000
Korekty:		
Podatek dochodowy	272	1 163
Amortyzacja środków trwałych	11 931	9 708
Amortyzacja wartości niematerialnych	526	628
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 783	(640)
Koszty odsetek	3 832	2 885
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)		
Zapasy	(409)	(181)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 933)	(520)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 026	2 075
Razem korekty	16 028	15 118
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 351	27 118
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	100	1 097
Wydatki na zakup majątku trwałego	(32 305)	(50 881)
Wydatki na zakup udziałów w jednostkach zależnych	(5 613)	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	(7 055)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(44 873)	(49 784)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Odsetki zapłacone	(3 832)	(2 885)
Splata kredytów i pożyczek	(25 262)	(17 029)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(255)	(1 037)
Środki uzyskane z emisji akcji	13 312	-
Zaciągnięcie kredytów bankowych	41 237	44 989
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 200	24 038
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 322)	1 372
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 867	495
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	545	1 867

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

1. Charakterystyka Spółki

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
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franchisingowej.
Sprawozdania finansowe:	Za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 r. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.
Zawartość danych łącznych	Roczne sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

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

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

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

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

Podatki

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

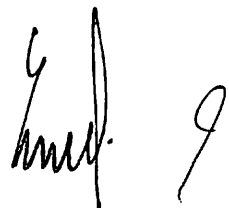
Rzeczowe aktywa trwałe wykazane są w bilansie w wartości brutto pomniejszonej w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

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

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

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

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



Wartości niematerialne

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Porównywalne dane finansowe

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31.12.2006.

3. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

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

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

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

4. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	1 723	424
Przychody ze sprzedaży produktów	82 421	72 530
	84 144	72 954

5. 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	(12 457)	(10 336)
Zużycie materiałów i energii	(6 928)	(5 655)
Usługi obce	(10 576)	(7 255)
Podatki i opłaty	(287)	(217)
Wynagrodzenia	(6 080)	(5 468)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(909)	(940)
Pozostałe koszty rodzajowe	(3 466)	(2 830)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(33 216)	(25 621)
Razem	(73 919)	(58 322)
Koszt własny sprzedaży	(33 216)	(25 621)
Koszty ogólnego zarządu	(40 703)	(32 701)
	(73 919)	(58 322)

6. 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	1	4
Odpisane zobowiązania	67	26
Otrzymane nagrody i bony	38	39
Odszkodowania	119	1 591
Opłata za promocję produktów	354	239
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	-	352
Rozliczane w czasie przychody dotyczące leasingu zwrotnego	367	367
Zmiana stawki amortyzacyjnej - umorzenie w obcych środkach trwałych	-	461
Pozostałe	325	269
Razem	1 271	3 348

4.3

[Signature]

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

7. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	(78)	-
Likwidacja środków trwałych	(62)	-
Odpisane należności nieściągalnych	(21)	(7)
Odpisy aktualizujące należności	(2 279)	-
Straty w majątku trwałym	-	(20)
Koszty procesowe	(29)	(26)
Straty w zapasach	(120)	(35)
Kradzież gotówki	(12)	(4)
Uzgodnienia sald	(12)	(8)
Naprawy powypadkowe	(6)	(15)
Niedobory inwentaryzacyjne	(820)	(2)
Pozostałe koszty	(209)	(17)
Razem	(3 648)	(134)

8. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Uzyskane odsetki od środków na rachunku bankowym	82	278
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(16)	(5)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(3 490)	(2 487)
Koszty odsetek od leasingów	(366)	(292)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(179)	(24)
Rezerwy na przyszłe odsetki	(223)	(429)
	(4 192)	(2 959)

9. Podatek dochodowy

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Podatek bieżący	272	2 378
Podatek odroczony	1 061	509
	1 333	2 887

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

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	3 817	14 887
Przychody niepodatkowe	(597)	(1 072)
Przychody podatkowe dodane statystycznie	-	418
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	5 357	2 636
Koszty podatkowe dodane statystycznie	(7 144)	(4 353)
Podstawa opodatkowania	1 433	12 516
Podatek dochodowy ujęty w deklaracji - 19%	272	2 378

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

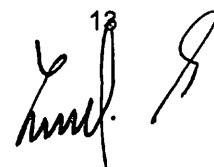
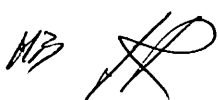
10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2007 do 31.12.2007 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 323	12 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 280 951	8 780 951
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,25	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 000'PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 000'PLN
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	2 323	12 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 280 951	8 780 951
Korekty z tytułu:		
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)	0,25	1,29



Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

11. Wartości niematerialne

	Wartość firmy oraz umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowa nie i licencje komputerowe	Razem
Stan na 1 stycznia 2006				
Koszt (brutto)	2 951	1 500	1 517	5 968
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 011)	(246)	(314)	(2 571)
Wartość księgowa netto	940	1 254	1 203	3 397
Rok obrotowy 2006				
Wartość księgowa netto na początek roku	940	1 254	1 203	3 397
Zwiększenia	-	21 709	368	22 077
Zmniejszenia	-	-	(189)	(189)
Amortyzacja	(333)	-	(265)	(598)
Wartość księgowa netto na koniec roku	607	22 963	1 117	24 687
Stan na 31 grudnia 2006				0
Koszt (brutto)	2 951	22 963	1 696	27 610
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 344)	-	(579)	(2 923)
Wartość księgowa netto	607	22 963	1 117	24 687
Rok obrotowy 2007				
Wartość księgowa netto na początek roku	607	22 963	1 117	24 687
Zwiększenia	-	84	336	420
Zmniejszenia	-	-	(19)	(19)
Amortyzacja	(166)	-	(360)	(526)
Wartość księgowa netto na koniec roku	441	23 047	1 074	24 562
Stan na 31 grudnia 2007				0
Koszt (brutto)	2 951	23 047	2 013	28 011
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 510)	-	(939)	(3 449)
Wartość księgowa netto	441	23 047	1 074	24 562

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

Ponieważ Spółka 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 Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaków towarowych). Test został przeprowadzony zgodnie z wytycznymi MSR 36 „ Utrata wartości ” i wykazał poprawność wyceny zastosowanej przez Spółkę, 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)

913

19

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

12. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Środki transportu i urządzenia 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	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	11 911	132	12 198	-	77 972
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(12 529)	(3 318)	-	(5 236)	-	(21 083)
Wartość księgowa netto	<u>41 202</u>	<u>8 593</u>	<u>132</u>	<u>6 962</u>	<u>-</u>	<u>56 889</u>
Rok obrotowy 2006						
Wartość księgowa netto na początek roku	41 202 -	8 593	132	6 962	-	56 889
Zwiększenia	13 864	4 110	8 648	2 135	177	28 934
Zmniejszenia	-	(596)	(132)	(5)	-	(733)
Amortyzacja	(5 496)	(1 857)	-	(1 824)	-	(9 177)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>49 570</u>	<u>10 250</u>	<u>8 648</u>	<u>7 268</u>	<u>177</u>	<u>75 913</u>
Stan na 31 grudnia 2006						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	67 595 -	15 425	8 648	14 328	177	106 173
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(18 025) -	(5 175)	-	(7 060)	-	(30 260)
Wartość księgowa netto	<u>49 570</u>	<u>10 250</u>	<u>8 648</u>	<u>7 268</u>	<u>177</u>	<u>75 913</u>
Rok obrotowy 2007						
Wartość księgowa netto na początek roku	49 570 -	10 250	8 648	7 268	177	75 913
Zwiększenia	24 432	4 463	6 254	4 653	511	40 313
Zmniejszenia	(33)	(855)	(7 877)	(1 028)	(542)	(10 335)
Amortyzacja	(7 615)	(2 439)	-	(1 877)	-	(11 931)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>66 354</u>	<u>11 419</u>	<u>7 025</u>	<u>9 016</u>	<u>146</u>	<u>93 960</u>
Stan na 31 grudnia 2007						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	91 994 -	19 033	7 025	17 953	146	136 151
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(25 640) -	(7 614)	-	(8 937)	-	(42 191)
Wartość księgowa netto	<u>66 354</u>	<u>11 419</u>	<u>7 025</u>	<u>9 016</u>	<u>146</u>	<u>93 960</u>

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - 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: 1 287 tys. zł (na dzień 31.12.2006 wartość netto tychże aktywów wynosiła 1 730 tys. zł).

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

13. Inwestycje w jednostkach zależnych

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, Tereztér 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.

14. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym

SFINKS POLSKA S.A. jako Pożyczkodawca udzieliła na podstawie umowy zawartej w dniu 05.11.2007 Pożyczkobiorcy, Spółce zależnej SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze pożyczki pieniężnej w równowartości 40.544.700,00 CZK. Oprocentowanie roczne pożyczki wynosi 6%. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat.

W dniu 11.10.2007, została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. jako Pożyczkobiorcą. Kwota pożyczki udzielonej przez Sfinks Polska SA spółce zależnej wynosiła równowartość 1.500.000 EUR. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% rocznie. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat.

Postanowienia umów pożyczki nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w przypadku tego rodzaju kontraktów.

Ponadto pragniemy zakomunikować że w dniu 24.04.2008, została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą. Oprocentowanie roczne wynosi 6%. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat. Postanowienia umowy pożyczki nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w przypadku tego rodzaju kontraktów.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

15. Zapasy

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Materiały	166	178
Towary	570	149
	<u>736</u>	<u>327</u>

16. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Należności handlowe	3 223	524
Odpis aktualizujący wartość należności	(2 430)	(244)
Należności handlowe netto	<u>793</u>	<u>280</u>
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	4 030	4 700
Należności podatkowe	3 294	1 442
Należności od podmiotów powiązanych	1 947	925
Kaucje, gwarancje bankowe	920	798
Zaliczka na nabycie udziałów Shanghai Ekspres Sp. z o.o.	4 000	-
Pozostałe należności	44	61
Część krótkoterminowa	<u>15 028</u>	<u>8 206</u>

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

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

Należności nieprzeterminowane na dzień bilansowy wyniosły 1.426 tys. zł, należności przeterminowane na dzień bilansowy wyniosły 1.172 tys. zł z czego kwota 523 tys. zł była przeterminowana do 30 dni, 114 tys. zł od 31 do 60 dni, 535 tys. zł powyżej 60 dni.

W roku 2007 nastąpił wzrost wartości odpisów aktualizujących należności z kwoty 244 tys. zł na dzień 31.12.2006, do kwoty 2.430 tys. zł na dzień 31.12.2007. Wzrost wartości odpisów nastąpił na skutek wystąpienia ryzyka nieściągalności tych należności.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Środki pieniężne w kasie	185	221
Środki pieniężne w banku	360	1 646
	<u>545</u>	<u>1 867</u>

18. Kapitał podstawowy

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 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 Rejonowym w sprawie rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

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 warranty 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 warrantów serii A, a w okresie od dnia 11 do 18 lipca 2007 subskrypcja akcji serii G w wykonaniu warrantów 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 warrantów 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 warrantów subskrypcyjnych serii A zostało objętych 498.647 akcji serii G po cenie emisyjnej 28 zł za akcję. W ramach wykonania warrantów subskrypcyjnych serii B zostało objętych 1.353 akcji serii G po cenie emisyjnej 71 zł za akcję.

W ramach subskrypcji (warranty 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.

19. Kapitał zapasowy

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	22 595	9 037
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(950)	(204)
Tworzony ustawowo	27 415	15 415
Stan na koniec okresu	49 060	24 248

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

20. Kredyty

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Długoterminowe		
Inwestycyjny kredyt bankowy	37 310	36 609
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	17 339	2 082
Inwestycyjny kredyt bankowy	12 640	12 622
	29 979	14 704
Kredyty i pożyczki razem	67 289	51 313

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	25 280	25 279
Od 3 do 5 lat	12 030	11 330
	37 310	36 609

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
RAZEM	62 662	37 310			

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - 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
RAZEM	32 640	29 979			

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 Spółka posiadała następujące długoterminowe 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	41 990	20 124	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I o/Łódź	20 672	16 485	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
RAZEM	62 662	36 609			

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień 31.12.2006 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	8 010	8 010	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011 część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy po dniu bilansowym	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I o/Łódź	6 000	2 082	1M WIBOR + 1,2%	30.09.2007	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
PKO S.A. I o/Łódź	4 612	4 612	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011 część przypadająca do spłaty w ciągu 12 miesięcy po dniu bilansowym	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
RAZEM	18 622	14 704			

21. 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	2 819	1 703
	3 395	2 224

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

11.3

22

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

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	-	11	1 116
Stan na 31 grudnia 2007	2 808	-	11	2 819

22. 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	1 628	1 148
1 -3 lat	1 068	1 293
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	2 696	2 441

Zgodnie z polityką Spółki, część urządzeń, samochodów oraz wartości niematerialnych i prawnych użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi 3-4 lata. W okresie zakończonym 31 grudnia 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 Spółki nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

23. Zobowiązania handlowe

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 224	5 608
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	181	232
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	238	1 562
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	22	47
	6 665	7 449

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

24. 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	181	232

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	(6 080)	(5 468)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(909)	(940)
	(6 989)	(6 408)

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

	31.12.2007	31.12.2006
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Pracownicy umysłowi	38	53
Pracownicy fizyczni	94	93
	132	146

25. 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	112	279	2 062	2 453

26. Zobowiązania warunkowe

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

27. 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 zależnej 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 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 restauracje 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.

28. 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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

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
	<u>120 686</u>	<u>96 687</u>

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.

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Jedno z głównych ryzyk finansowych Grupy 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 brane pod uwagę jednak specyfika prowadzonej działalności sprawia, że niekorzystna zmiana ceny jest przenoszona na finalnego klienta w cenie produktu finalnego.

30. Zmiana prezentacji danych porównywalnych:

Na dzień bilansowy 31.12.2007 Spółka dokonała zmiany prezentacji danych w rachunku zysków i strat. Zmiana polegała na wyodrębnieniu z kosztów ogólnego zarządu, bieżących kosztów związanych z funkcjonowaniem poszczególnych restauracji oraz wykazaniu ich w pozycji kosztu własnego sprzedaży. Opisywana zmiana spowodowała w roku 2006 przeniesienie kwoty 25.349 tys. zł z pozycji koszty ogólnego zarządu do pozycji kosztu własnego sprzedaży oraz kwoty 31.791 tys. zł analogicznie w danych dotyczących roku 2007. Zmiana nie miała wpływu na prezentowany wynik finansowy. Po zmianie lepiej został odzwierciedlony wynik spółki na działalności operacyjnej.

31. Wartości szacunkowe:

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

32. 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.

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.

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.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

Kredyt w wysokości 43.050.000,00 (słownie: czterdziesty 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.

33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Do podmiotów powiązanych, oprócz spółek zależnych opisanych w nocie numer 27, zaliczają się również spółki prowadzące restauracje sieci na podstawie zawartych umów franszyzowych.

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

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym	57 231	48 789
Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	2 677	3 395

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

	31.12.2007 000' PLN	31.12.2006 000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	1 947	925
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	850	354

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 - SFINKS POLSKA S.A.

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.

W roku obrotowym 2007 Spółka udzieliła pożyczek spółką zależnym w kwotach i na warunkach opisanych w notce numer 14 niniejszego sprawozdania.

Stan rozrachunków na dzień bilansowy przedstawia się następująco :

1. Pożyczka dla Spółki SFINKS Czech & Slovakia s.r.o – kwota 19.880.551,60 CZK (co stanowi równowartość 2.679.898,36 PLN). Z w/w kwoty 19.615.657,00 CZK (2.644.190,57 PLN) stanowi należność główną, pozostała część w kwocie 264.894,60 CZK (35.707,79 PLN) stanowi naliczone odsetki.
2. Pożyczka dla Spółki SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. – kwota 126.382.828,69 HUF (co stanowi równowartość 1.793.119,57 PLN). Z w/w kwoty 124.757.574,00 HUF (1.770.060,46 PLN) stanowi należność główną, pozostała część w kwocie 1.625.254,69 HUF (23.059,11 PLN) stanowi naliczone odsetki.

Naliczone odsetki od powyższych pożyczek zostały odniesione w przychody finansowe okresu.

Sfinks Polska S.A.

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK 2007

Zarząd Spółki SFINKS POLSKA S.A. ma przyjemność przedstawić sprawozdanie z działalności Spółki 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 Spółki 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 Mammut). 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 Spółka 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 Sfinks. 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 umożliwieniu

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 z 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.

Nie skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w 2007 r. osiągnęły wartość 84.144 tys. zł i były wyższe o 11.190 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 32.701 tys. zł do kwoty 40.703 tys. zł wzrost o 8.002 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej za rok 2007 wyniósł 7.848 tys. zł i był niższy niż w roku 2006 o 9.998 tys. zł natomiast zysk przed opodatkowaniem wyniósł 3.656 tys. zł co stanowi spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006 o około 11.231 tys. zł.

Zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki w 2007 r. wyniósł 2.323 tys. zł i był niższy o 9.677 tys. zł w porównaniu do roku 2006.

Bilans Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wykazuje po stronie aktywów kwotę 143.949 tys. zł, co stanowi wzrost o 32.427 tys. zł tj. o 29% w porównaniu z 31 grudnia 2006 r. Aktywa trwałe wzrosły o 24.062 tys. zł do kwoty 125.184 tys. zł, natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 8.365 tys. zł do kwoty 18.765 tys. zł (wzrost o 80%). Kapitały własne wzrosły na koniec 2007 r. o 15.635 tys. zł do kwoty 60.487 tys. zł Zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosiły 83.462 tys. zł i w stosunku do końca roku 2006 wzrosły o 16.792 tys. zł tj. o 25%.

Rachunek przepływów gotówkowych wykazuje zwiększenie środków z działalności operacyjnej do 18.351 tys. zł, przepływy środków z działalności inwestycyjnej wykazują zmniejszenie w wysokości 44.873 tys. zł. Natomiast przepływy środków z działalności finansowej zwiększenie o 25.200 tys. zł. Rachunek przepływów gotówkowych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych kwotą 1.322 tys. zł.

14.3

II. Czynniki wywierające wpływ na działalność Spółki.

W roku 2007 Spółka 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 Spółki w 2007 r.

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

2. W 2007 r. rozszerzyły się rynki zbytu Spółki 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.

Spółka nie zawierała umów, w których udział jednego dostawcy przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spośród odbiorców usług Spółki udział każdego odbiorcy nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Ponadto należy dodać, że przychody ze sprzedaży 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.

Spółka nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

5. Spółka 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.
- 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. W 2007 r. Spółka udzieliła następujące pożyczki.
- SFINKS POLSKA S.A. jako Pożyczkodawca udzielił na podstawie zawartej w dniu 5 listopada 2007 r. Pożyczkobiorcy, Spółce zależnej SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze pożyczki pieniężnej w równowartości 5.489.752,38 zł.
W dniu 24 kwietnia 2008 r. została podpisana druga umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą.
Kwota pożyczki udzielonej przez Sfinks Polska SA spółce zależnej wynosiła równowartość 2.476.240,42 zł.
Obie pożyczki zostały udzielone na 5 lat. Oprocentowanie roczne w przypadku obu umów wynosi 6%.
Łączna wartość obu pożyczek wynosi 7.965.992,80 zł.
Postanowienia umów pożyczki nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w przypadku tego rodzaju kontraktów.
 - W dniu 11 października 2007 r. została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. jako Pożyczkobiorcą.
Kwota pożyczki udzielonej przez Sfinks Polska SA spółce zależnej wynosiła 1.500.000 EURO. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% rocznie. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat.
7. Spółka nie nabywała/zbywała udziałów (akcji) własnych.
8. Spółka 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 , Hangary - 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 Spółki 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 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 restauracji. Spółka po podpisaniu umowy z operatorem nadal

zarządza działalnością restauracji m.in. poprzez monitoring jej wyników oraz kontynuowanie szkolenia personelu. Ponadto Spółka odpowiedzialna jest za ustalanie polityki kształtowania cen sprzedaży oferowanych dań, a także wybór dostawców na niektóre artykuły dostarczane do restauracji. Spółka 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 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 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.

9. Nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

10. Spółka nie publikowała wcześniej prognoz, co do wyników finansowych za rok 2007 r.

11. W 2007 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające znacząco na wynik z działalności gospodarczej.

12. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki to:

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

13. Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki 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.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

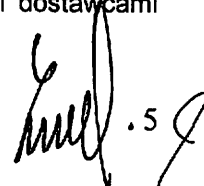
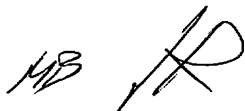
W ocenie zarządu Spółka posiada zasoby finansowe na poziomie zapewniającym niezakłóconą działalność operacyjną oraz pozwalającą na płynną obsługę istniejącego zadłużenia oraz finansowanie planowanych wydatków inwestycyjnych.

15. 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 Spółka nie ma istotnego wpływu. Zarządzanie tym ryzykiem polega na związaniu się z kilkoma kluczowymi dostawcami

 .5

produktów spożywczych, którzy globalnie lub regionalnie zabezpieczają dostawy podstawowych produktów w wyniku, czego Spółka 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 wcześniejszych rozpoczętych inwestycji.

- 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 Spółki przed zmianami stóp procentowych.

16. 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 Spółki. Poszerzone zostały głównie działy: rozwoju i operacyjny.

17. 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 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.

113

6

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 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).

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

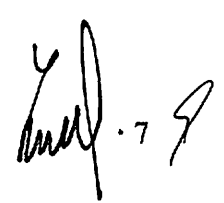
Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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

Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki.

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

143



7

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

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

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 – Śródmieścia 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 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.

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających Spółką została zawarta w sprawozdaniu finansowym na stronie 26.

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 w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących

Osoby zarządzające tj.

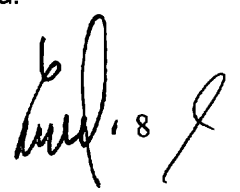
- Pan Grzegorz Dąbrowski na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał 2.934 akcji,
- Pan Andrzej Zarzycki na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał 5.894 akcji,
- Pan Tomasz Suchowierski na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał 2.736 akcji

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 nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

21. Spółka 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 Spółki

W 2008 r. Spółka 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 Spółki. Te elementy powinny pozwolić na umocnienie pozycji lidera w tzw. segmencie „casual dining” na polskim rynku usług gastronomicznych.

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

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

V. Główne projekty badawcze i osiągnięcia technologiczne

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

Prezes Zarządu – Leszek Rodak

PREZES ZARZĄDU

Leszek Rodak
Leszek Rodak

WICEPREZES ZARZĄDU

Wiceprezes Zarządu - Andrzej Zarzycki

Andrzej Zarzycki
Andrzej Zarzycki

Wiceprezes Zarządu - Tomasz Suchowierski

Tomasz Suchowierski
Tomasz Suchowierski