

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny SA-P 30.06.2008

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

Za I półrocze roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 01.01.2008 do 30.06.2008, za I półrocze poprzedniego roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 01.01.2007 do 30.06.2008 oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

dnia 30.09.2008
(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 półroczny zawiera:

- ☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Półroczne sprawozdanie finansowe
- ☒ Komentarz Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2008 narastająco za okres 01.01.2008 – 30.06.2008	I półrocze 2007 narastająco za okres 01.01.2007 – 30.06.2007	I półrocze 2008 narastająco za okres 01.01.2008 – 30.06.2008	I półrocze 2007 narastająco za okres 01.01.2007 – 30.06.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 831	39 087	12 604	10 156
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 083	6 735	2 324	1 750
III. Zysk (strata) brutto	5 984	5 267	1 720	1 369
IV. Zysk (strata) netto	4 563	4 116	1 312	1 069
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 913	715	3 426	190
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 954	-13 433	-5 450	-3 567
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 245	14 161	2 371	3 760
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 204	1 443	346	383
IX. Aktywa razem	162 356	129 572	48 404	34 396
X. Zobowiązania długoterminowe	48 561	44 175	14 478	11 731
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	48 744	29 796	14 532	7 912
XII. Kapitał własny	65 051	55 601	19 394	14 765
XIII. Kapitał zakładowy	9 281	8 781	2 767	2 332
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)	0,49	0,47	0,14	0,12
XVI. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,49	0,44	0,14	0,11
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,01	6,33	2,09	1,68
XVIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,01	5,99	2,09	1,59
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

16
AP

SFINKS POLSKA S.A.

Pakiet zawiera:

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Oświadczenie Zarządu Sfinks Polska S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu Sfinks Polska S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Pismo Prezesa Zarządu Sfinks Polska S.A.

Półroczne sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez Sfinks Polska S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Przygotowane przez Sfinks Polska S.A.





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
brs@bakertillysmoczynski.pl
www.bakertillysmoczynski.pl

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
Sfinks Polska S.A.
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi, przy Al. Kościuszki 80/82, na które składa się:

- (a) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujący zysk netto w kwocie 4.563 tys. zł,
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 162.356 tys. zł,
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.564 tys. zł,
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.204 tys. zł,
- (e) noty do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydawanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2008 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008, przekazywanego przez załączone sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

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

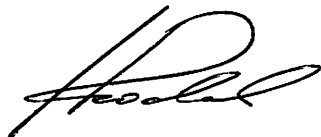
Prezes Zarządu
Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 30 września 2008

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne 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



Wiceprezes Zarządu
Marek Bernatek



.....*Łódź*....., dnia *30 września* 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 przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu
Leszek Rodak



Wiceprezes Zarządu
Marek Bernatek



.....*Łódź*....., dnia *30 września* 2008r.

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

W imieniu Zarządu mam przyjemność przedstawić dokonania Spółki za pierwsze półrocze 2008 r.

W pierwszym półroczu 2008 r. sieć restauracji SPHINX w Polsce powiększyła się o 2 punkty gastronomiczne - jedną pełnowymiarową restaurację w Opolu i jedną restaurację zlokalizowaną w poznańskim centrum handlowym Galeria Pestka.

Początek 2008 r. przyniósł dalszą ekspansję sieci SPHINX na rynkach europejskich. Zaowocował kolejnym otwarciem restauracji w Budapeszcie (centrum handlowe Arena) i uruchomieniem trzech lokali w Pradze – w tym jednej miejskiej (Na Příkopie) i dwóch w centrach handlowych (centra handlowe - Chodov i Smichov) W tym przypadku są to restauracje należące do czeskiej spółki zależnej Sfinks Czech&Slovakia s.r.o.

Tym samym na dzień 30 czerwca 2008 r. sieć SPHINX liczyła 110 restauracji w tym: 52 restauracje zlokalizowane przy głównych deptakach miejskich, 6 restauracji sezonowych oraz 52 restauracje zlokalizowane w centrach handlowych.

Ponadto, w omawianym okresie Spółka uruchomiła 3 restauracje Chłopskie Jadło – 2 w Poznaniu i 1 w Warszawie. Oznacza to, że na dzień 30 czerwca 2008 r. sieć Chłopskie Jadło liczyła 9 restauracji zlokalizowanych na głównych deptakach miejskich i 2 przydrożne restauracje

Pierwsza połowa 2008 r. przyniosła kolejne istotne zmiany w strukturze Grupy Sfinks. Do zarejestrowanych w 2007 r. trzech zagranicznych spółek zależnych: Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd., SFINKS Deutschland GmbH, dołączyła polska spółka - Shanghai Express Sp. z o.o., która zarządza trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”. Zlokalizowane są one w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 65/79 (Marriott), oraz w 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.

W pierwszej połowie 2008 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 43.831 tys. zł. netto, które w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. wzrosły o 4.744 tys. Zysk operacyjny za pierwsze półrocze 2008 r. wyniósł 8.083 tys. zł., natomiast zysk operacyjny powiększony o amortyzację zamknął się kwotą 15 327 tys. zł., co oznacza wzrosty o odpowiednio 1.348 tys. zł i 2.844 tys. zł w stosunku do pierwszego półrocza 2007r.

Leszek Rodak
Prezes Zarządu SFINKS POLSKA S.A.



SFINKS POLSKA S.A.

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku**

AP MB

SFINKS POLSKA S.A.

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2008**

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie półrocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec pierwszego półrocza 2008 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca wykazujący zysk netto w kwocie 4 563 tys. zł	2
Bilans na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 162 356 tys. zł	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku	4
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1 204 tys. zł	5
Noty do sprawozdania finansowego	6

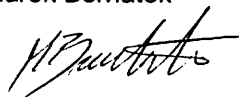
Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

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

Prezes Zarządu
Leszek Rodak



Wiceprezes Zarządu
Marek Bernatek



Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Marek Bernatek



Łódź, dnia 30 września 2008 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008

	Nota	od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	4	43 831	84 144	39 087
Koszt własny sprzedaży	5	-17 060	-33 216	-13 602
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		<u>26 771</u>	<u>50 928</u>	<u>25 485</u>
Koszty ogólnego zarządu	5	-18 942	-40 703	-19 140
Pozostałe przychody operacyjne	6	2 725	1 271	523
Pozostałe koszty operacyjne	7	-2 471	-3 648	-133
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		<u>8 083</u>	<u>7 848</u>	<u>6 735</u>
Koszty finansowe - netto	8	-2 099	-4 192	-1 468
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		<u>5 984</u>	<u>3 656</u>	<u>5 267</u>
Podatek dochodowy	9	-1 421	-1 333	-1 151
Zysk (strata) netto		<u>4 563</u>	<u>2 323</u>	<u>4 116</u>
Zysk (strata) na jedną akcję				
Z działalności kontynuowanej				
Zwykły		0,49	0,25	0,47
Rozwodniony		0,49	0,25	0,44

PB
AR

BILANS na dzień 30 czerwca 2008

	Nota	od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	11	24 450	24 562	24 702
Rzeczowe aktywa trwałe	12	98 124	93 960	82 070
Pozostałe należności długoterminowe		2 264	-	-
Udziały w jednostkach zależnych		5 618	1 613	1 504
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym		14 187	6 929	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	720	576	254
		<u>145 363</u>	<u>127 640</u>	<u>108 530</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	15	687	736	517
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16	14 557	15 028	17 215
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	1 749	545	3 310
		<u>16 993</u>	<u>16 309</u>	<u>21 042</u>
Aktywa razem		<u>162 356</u>	<u>143 949</u>	<u>129 572</u>
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	18	9 281	9 281	8 781
Kapitał zapasowy	19	51 384	49 060	36 249
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-177	-177	-177
Zysk netto okresu obrotowego		4 563	2 323	4 116
Wpłaty na warunkowe podwyższenie kapitału		-	-	6 632
Razem kapitały własne		<u>65 051</u>	<u>60 487</u>	<u>55 601</u>
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	20	42 813	37 310	40 174
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	3 288	2 819	2 328
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	22	2 460	1 068	1 673
		<u>48 561</u>	<u>41 197</u>	<u>44 175</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	23	10 059	6 665	5 582
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	22	1 163	1 628	1 008
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	20	35 988	29 979	21 529
Rezerwy krótkoterminowe		401	2 453	437
Przychody rozliczane w czasie		1 133	1 540	1 240
		<u>48 744</u>	<u>42 265</u>	<u>29 796</u>
Pasywa razem		<u>162 356</u>	<u>143 949</u>	<u>129 572</u>
Wartość księgowa		65 051	60 487	55 601
Liczba akcji		9 280 951	9 280 951	8 780 951
Wartość księgowa na jedną akcję w PLN		7,01	6,52	6,33
Rozwodniona liczba akcji		9 280 951	9 280 951	8 780 951
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w PLN		7,01	6,52	5,99

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008

	od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 PLN'000
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	9 281	8 781	8 781
Zwiększenia			
Wydanie udziałów (emisja)	-	500	-
Emisja akcji w wartości nominalnej	-	500	-
Stan na koniec okresu	9 281	9 281	8 781
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	49 061	24 248	24 248
Zwiększenia			
Z podziału zysku	2 323	12 000	12 001
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	12 812	-
Stan na koniec okresu	51 384	49 060	36 249
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu	-177	-177	-177
Stan na koniec okresu	-177	-177	-177
Zysk netto			
Stan na początek okresu	2 323	12 000	12 001
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	-2 323	-12 000	-12 001
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	4 563	2 323	4 116
Stan na koniec okresu	4 563	2 323	4 116
Wpłaty na warunkowe podwyższenie kapitału			
Stan na początek okresu	-	-	-
Wpłaty od udziałowców na warunkowe podwyższenie kapitału	-	-	6 632
Stan na koniec okresu	0	0	6 632
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	60 488	44 852	44 852
Stan na koniec okresu	65 051	60 487	55 601

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 Za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008

	od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 PLN'000	od 01 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk netto roku obrotowego	4 563	2 323	4 116
Korekty:	7 350	16 028	-3 401
Podatek dochodowy	396	272	297
Amortyzacja środków trwałych	6 979	11 931	5 486
Amortyzacja wartości niematerialnych	265	526	262
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-2 406	1 783	-39
Koszty odsetek	2 734	3 832	1 876
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	-618	-2 316	-11 283
Zapasy	48	-409	-190
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-2 601	-2 933	-8 169
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 935	1 026	-2 924
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 913	18 351	715
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	1 373	100	100
Wydatki na zakup majątku trwałego	-13 519	-32 305	-11 982
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	-5	-5 613	-1 551
Udzielone pożyczki długoterminowe	-6 803	-7 055	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 954	-44 873	-13 433
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Odsetki zapłacone	-2 734	-3 832	-1 876
Splata kredytów i pożyczek	-4 864	-25 262	-11 015
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-408	-255	-144
Środki uzyskane z emisji akcji	-	13 312	5 792
Zaciągnięcie kredytów bankowych	16 251	41 237	21 404
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 245	25 200	14 161
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 204	-1 322	1 443
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	545	1 867	1 867
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 749	545	3 310

**NOTY DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

1. Charakterystyka Spółki

Spółka SFINKS POLSKA S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16.08.1998 roku w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 03.09.1999 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd rejonowy XXI Wydział Gospodarczy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000016481.

Podstawowe dane jednostki:

Firma Spółki	SFINKS POLSKA Spółka Akcyjna
Siedziba	Al. Kościuszki 80/82 90-437 Łódź
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	7484D
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franchisingowej.
Sprawozdania finansowe:	Za okres 01.01.2008 – 30.06.2008 Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 01.01.2007 – 30.06.2007 r. oraz 01.01.2007 – 31.12.2007 Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.
Zawartość danych łącznych	Półroczne 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.

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

Zasady prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy 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 są odnoszone na wynik w okresie obrachunkowym którego dotyczą.

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

Wartość godziwą należności wymagalnych powyżej 12 miesięcy wyliczono (stosownie do wytycznych zawartych w MSR 18), poprzez zdyskontowanie przyszłych wpływów w oparciu o kalkulacyjną stopę procentową, wyliczaną jako średnioważona rocznego WIBORU w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008.

Zapasy

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

Rezerwy na zobowiązania

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

Porównywalne dane finansowe

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okresy zakończone 30.06.2007 oraz 31.12.2007.

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 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów	1 214	1 723	550
Przychody ze sprzedaży produktów	42 617	82 421	38 537
	43 831	84 144	39 087

5. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(7 244)	(12 457)	(5 748)
Zużycie materiałów i energii	(2 191)	(6 928)	(3 398)
Usługi obce	(5 041)	(10 576)	(4 573)
Podatki i opłaty	(365)	(287)	(272)
Wynagrodzenia	(2 504)	(6 080)	(3 198)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(327)	(909)	(504)
Pozostałe koszty rodzajowe	(1 270)	(3 466)	(1 447)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(17 060)	(33 216)	(13 602)
Razem	(36 002)	(73 919)	(32 742)
Koszt własny sprzedaży	(17 060)	(33 216)	(13 602)
Koszty ogólnego zarządu	(18 942)	(40 703)	(19 140)
	(36 002)	(73 919)	(32 742)

6. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 920	1	2
Odpisane zobowiązania	286	67	-
Otrzymane nagrody i bony	-	38	17
Odszkodowania	7	119	14
Pozostałe usługi zarządzania	-	-	37
Oplata za promocję produktów	-	354	55
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	33	-	150
Rozliczane w czasie przychody dotyczące leasingu zwrotnego	198	367	190
Pozostałe	281	325	58
Razem	2 725	1 271	523

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

7. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	-	(78)	-
Likwidacja środków trwałych	-	(62)	-
Odpisane należności nieściągalnych	-	(21)	-
Odpisy aktualizujące należności	(2 398)	(2 279)	-
Straty w majątku trwałym	-	-	-
Koszty procesowe	(12)	(29)	(30)
Straty w zapasach	-	(120)	(10)
Kradzież gotówki	-	(12)	(11)
Uzgodnienia sald	(3)	(12)	(43)
Naprawy powypadkowe	-	(6)	(9)
Niedobory inwentaryzacyjne	-	(820)	-
Zaniechane inwestycje	(29)	-	(6)
Pozostałe koszty	(29)	(209)	(24)
Razem	(2 471)	(3 648)	(133)

8. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Uzyskane odsetki od środków na rachunku bankowym	-	82	4
Naliczone odsetki escrow-emisja	-	-	407
Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	375	-	-
Naliczone odsetki za zwłokę	157	-	-
Nadwyżka ujemnych/dodatnich różnic kursowych nad dodatnimi/ujemnymi	(16)	(16)	(3)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(2 471)	(3 490)	(1 406)
Koszty odsetek od leasingów	(144)	(366)	(284)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	-	(179)	(35)
Rezerwy na przyszłe odsetki	-	(223)	(151)
	(2 099)	(4 192)	(1 468)

9. Podatek dochodowy

	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	1 097	272	259
Podatek odroczony	324	1 061	892
	1 421	1 333	1 151

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

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

	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	5 984	3 656	5 267
Przychody niepodatkowe	(1 249)	(597)	(704)
Przychody podatkowe dodane statystycznie	281	-	-
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 829	5 357	1 010
Koszty podatkowe dodane statystycznie	(2 073)	(7 144)	(4 212)
Podstawa opodatkowania	5 772	1 433	1 361
Podatek dochodowy - 19%	1 097	272	259

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 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 563	2 323	4 116
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 280 951	9 280 951	8 780 951
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,49	0,25	0,47

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

	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2007 do 30.06.2007
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 563	2 323	4 116
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	9 280 951	9 280 951	8 780 951
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 280 951	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 (tys.)	9 280 951	9 280 951	9 280 951
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,49	0,25	0,44

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

11. Wartości niematerialne

	Wartość firmy oraz umowy wniesione aportem 000' PLN	Znaki towarowe 000' PLN	Oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2007				
Wartość księgowa netto na początek roku	437	22 963	1 287	24 687
Zwiększenia	-	10	266	276
Zmniejszenia	-	-	-	-
Amortyzacja	(91)	-	(170)	(261)
Wartość księgowa netto	<u>346</u>	<u>22 973</u>	<u>1 383</u>	<u>24 702</u>
Stan na 30 czerwca 2007				
Koszt (brutto)	2 951	22 973	2 173	28 097
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 605)	-	(790)	(3 395)
Wartość księgowa netto	<u>346</u>	<u>22 973</u>	<u>1 383</u>	<u>24 702</u>
Stan na 31 grudnia 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	<u>441</u>	<u>23 047</u>	<u>1 074</u>	<u>24 562</u>
Stan na 31 grudnia 2007				
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	<u>441</u>	<u>23 047</u>	<u>1 074</u>	<u>24 562</u>

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

Stan na 30 czerwca 2008

Wartość księgowa netto na początek roku	441	23 047	1 074	24 562
Zwiększenia	-	-	700	700
Zmniejszenia	-	-	(547)	(547)
Amortyzacja	(75)	-	(190)	(265)
Wartość księgowa netto	<u>366</u>	<u>23 047</u>	<u>1 037</u>	<u>24 450</u>

Stan na 30 czerwca 2008

Koszt (brutto)	2 951	23 047	2 166	28 164
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 585)	-	(1 129)	(3 714)
Wartość księgowa netto	<u>366</u>	<u>23 047</u>	<u>1 037</u>	<u>24 450</u>

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

Znak towarowy jest traktowany jako wartość niematerialna i prawna o nieokreślonym okresie użytkowania i w związku z tym, od tego składnika nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych.

W wartości netto wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30.06.2008 ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 994 tys. zł (na dzień 30.06.2007 wartość netto tychże aktywów wynosiła 585 tys. zł).

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

12. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Wypożyczenie i inne aktywa trwałe	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 30 czerwca 2007						
Wartość księgowa netto na początek roku	49 572	10 179	8 648	7 338	177	75 914
Zwiększenia	14 575	2 166	7 628	1 865	80	26 314
Zmniejszenia	-	(81)	(14 373)	-	(217)	(14 671)
Amortyzacja	(3 470)	(1 145)	-	(886)	-	(5 501)
Korekta umorzeń inwestycji w obcych ŚT	14	-	-	-	-	14
Wartość księgowa netto	<u>60 691</u>	<u>11 119</u>	<u>1 903</u>	<u>8 317</u>	<u>40</u>	<u>82 070</u>
Stan na 30 czerwca 2007						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	82 172	17 841	1 903	16 263	40	118 219
Umorzenie	(21 481)	(6 722)	-	(7 946)	-	(36 149)
Wartość księgowa netto	<u>60 691</u>	<u>11 119</u>	<u>1 903</u>	<u>8 317</u>	<u>40</u>	<u>82 070</u>
Stan na 31 grudnia 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>

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

Stan na 31 grudnia 2007

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	91 994	19 033	7 025	17 953	146	136 151
Umorzenie	(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>

Stan na 30 czerwca 2008

Wartość księgowa netto na początek roku	66 354	11 419	7 025	9 016	146	93 960
Zwiększenia	8 284	2 997	6 350	1 642	525	19 798
Zmniejszenia	(758)	(977)	(6 240)	(106)	(574)	(8 655)
Amortyzacja	(4 699)	(1 322)	-	(958)	-	(6 979)
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>69 181</u>	<u>12 117</u>	<u>7 135</u>	<u>9 594</u>	<u>97</u>	<u>98 124</u>

Stan na 30 czerwca 2008

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	99 520	21 053	7 135	19 489	97	147 294
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(30 339)	(8 936)	-	(9 895)	0	(49 170)
Wartość księgowa netto	<u>69 181</u>	<u>12 117</u>	<u>7 135</u>	<u>9 594</u>	<u>97</u>	<u>98 124</u>

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych na dzień 30.06.2008 ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 1 838 tys., .zł (na dzień 30.06.2007 wartość netto tychże aktywów wynosiła 1 558 tys. zł).

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

13. Udziały 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, Terez krt. 38	100	100	Pełna
Shanghai Express Sp. z o.o.	90-368 Łódź, Piłsudskiego 5	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 4.000.500zł. 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.

Sfinks Polska S.A. jako pożyczkodawca udzieliła na podstawie umowy zawartej w dniu 26.05.2008 Pożyczkobiorcy, Spółce zależnej Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze pożyczki pieniężnej w równowartości 25.026.000,00 CZK. Oprocentowanie roczne pożyczki wynosi 7,5%. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat.

Ponadto pragniemy zakomunikować, że w dniu 24.04.2008, została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska S.A. jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. Oprocentowanie roczne wynosi 6%. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat.

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

15. Zapasy

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Materiały	216	166	228
Towary	471	570	289
	<u>687</u>	<u>736</u>	<u>517</u>

16. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	8 801	3 223	9 301
Odpis aktualizujący wartość należności	(4 809)	(2 430)	(244)
Należności handlowe netto	3 992	793	9 057
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	3 468	4 030	4 968
Należności podatkowe	786	3 294	1 455
Należności od podmiotów powiązanych	5 201	1 947	786
Kaucje, gwarancje bankowe	979	920	756
Zaliczka na nabycie udziałów Shanghai Ekspres			
Sp. z o.o.	-	4 000	-
Pozostałe należności	131	44	193
Część krótkoterminowa	<u>14 557</u>	<u>15 028</u>	<u>17 215</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.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie	355	185	87
Środki pieniężne w banku	1 394	360	3 223
	<u>1 749</u>	<u>545</u>	<u>3 310</u>

18. Kapitał podstawowy

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:			
liczba akcji	9 280 951	9 280 951	8 780 951
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	<u>9 281</u>	<u>9 281</u>	<u>8 781</u>

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

19. Kapitał zapasowy

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	22 595	22 595	9 037
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(950)	(950)	(204)
Tworzony ustawowo	29 739	27 415	27 416
Stan na koniec okresu	<u>51 384</u>	<u>49 060</u>	<u>36 249</u>

20. Kredyty

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe			
Inwestycyjny kredyt bankowy	42 813	37 310	40 174
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	19 043	17 339	10 000
Inwestycyjny kredyt bankowy	16 945	12 640	11 529
	<u>35 988</u>	<u>29 979</u>	<u>21 529</u>
Kredyty i pożyczki razem	<u>78 801</u>	<u>67 289</u>	<u>61 703</u>

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

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Od 1 do 3 lat	42 504	25 280	25 280
Od 3 do 5 lat	309	12 030	14 894
Powyżej 5 lat	-	-	-
	<u>42 813</u>	<u>37 310</u>	<u>40 174</u>

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

Kredyty i pożyczki oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany wartości przepływów pieniężnych w zależności od zmiany stóp procentowych. Efektywne stopy procentowe dotyczące kredytów na dzień bilansowy wyniosły około 7,5 %.

RP

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień 30.06.2007 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	47 528	26 497	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I o/Łódź	21 227	13 677	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	
RAZEM	62 662	40 174			

Na dzień 30.06.2007 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	10 000	1M WIBOR + 1,2%	30.09.2007	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
PKO S.A. I o/Łódź	4 057	4 057	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	21 529	21 529			

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

Na dzień 30.06.2008 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	47 528,00	19 655,00	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	20 116,00	14 342,00	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO BP S.A.	38 744,00	8 816,00	1M WIBOR+1,15%	31.12.2013	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
RAZEM	106 388,00	42 813,00			

Na dzień 30.06.2008 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	7 472,00	7 472,00	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	10 000,00	9 725,00	1M WIBOR + 1,2%	30.09.2008	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
PKO S.A. I o/Łódź	5 168,00	5 168,00	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2011	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000,00	9 317,00	1M WIBOR+0,99%	31.12.2008	Pełnomocnictwo do rachunku
PKO BP S.A.	<u>4 306,00</u>	<u>4 306,00</u>	1M WIBOR+1,15%	31.12.2013	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
RAZEM	39 946,00	35 988,00			

Kwota kredytów niewykorzystanych (dla których wszystkie warunki zostały uprzednio spełnione) do czerwca 2008 wyniosła 29 929 tys. zł i dotyczyła w całości kredytu inwestycyjnego na 43 050 tys. zł w PKO BP SA o/Łódź.

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. Po dokonaniu kompensaty, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	720	576	254
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	3 288	2 819	2 328

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

	Należności krótkoterminowe 000' PLN	RMK - rezerwa urlopy i audyt 000' PLN	Zobowiązania z tytułu umów leasingu 000' PLN	Pozostałe rezerwy 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2007	46	78	101	29	254
Uznanie wyniku finansowego	361	(32)	(33)	26	322
Stan na 31 grudnia 2007	407	46	68	55	576
Uznanie wyniku finansowego	276	(36)	(65)	(31)	144
Stan na 30 czerwca 2008	683	10	3	24	720

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 30 czerwca 2007	2 328	-	-	2 328
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	480	-	11	491
Stan na 31 grudnia 2007	2 808	0	11	2 819
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	356	-	113	469
Stan na 30 czerwca 2008	3 164	0	124	3 288

22. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:			
do 1 roku	1 163	1 628	1 008
1-3 lat	2 460	1 068	1 673
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	3 623	2 696	2 681

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 30 czerwca 2008 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wynosiło około 10 %. 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 zawierała żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

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

23. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Zobowiązania handlowe	9 730	6 224	5 015
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56	181	190
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	267	238	369
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6	22	8
	10 059	6 665	5 582

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

24. Świadczenia pracownicze

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

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	56	181	190

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

	Koniec okresu 30.06.2008 000' PLN	Koniec okresu 31.12.2007 000' PLN	Koniec okresu 30.06.2007 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	(2 504)	(6 080)	(3 198)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(327)	(909)	(504)

Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 - SFINKS POLSKA S.A.

(2 831)	(6 989)	(3 702)
---------	---------	---------

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

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	Liczba pracowników	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Pracownicy umysłowi	46	38	51
Pracownicy fizyczni	43	94	115
	89	132	166

25. Rezerwy

	Odsetki 000' PLN	Kary i odszkodowania 000' PLN	Prawdopodobne koszty 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2007	112	279	1 465	1 856
Ujęte w rachunku zysków i strat				
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	(1 419)	(1 419)
Stan na 30 czerwca 2007	112	279	46	437
Ujęte w rachunku zysków i strat				
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	2 016	2 016
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007	112	279	2 062	2 453
Ujęte w rachunku zysków i strat				
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(12)	-	(2 040)	(2 052)
Stan na 30 czerwca 2008	100	279	22	401

Zobowiązania warunkowe

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Spółka wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej	4 530	3 884	3 143

26. Umowy leasingu operacyjnego (łącznie z umowami najmu)

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	13 396	25 225	11 300

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

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
w okresie do roku	26 472	24 458	22 551
w okresie od 2 – 5 lat	85 091	79 031	71 131
powyżej 5 lat	17 669	17 197	17 964
	<u>129 232</u>	<u>120 686</u>	<u>111 646</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.

27. Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Jedno z głównych ryzyk finansowych Spółki związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi, które w bilansie są prezentowane w wartościach netto. Jednak koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce 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 Spółkę na ryzyko zmiany wartości przepływów pieniężnych zależnie od zmiany stóp procentowych. Efektywne stopy procentowe dotyczące kredytów na dzień bilansowy wyniosły około 7,5 %.

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.

28. Wartości szacunkowe:

W roku 2008 Spółka utworzyła odpisy aktualizujące należności, co wpłynęło na zmniejszenie wyniku finansowego o kwotę 2.379 tys. zł.

29. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 23.07.2008 roku Spółka podjęła decyzję o zaprzestaniu prowadzenia działalności w restauracji Sphinx zlokalizowanej w Dębicy, przy ulicy Ks. Nosala 2. Niniejsza decyzja została podjęta ze względów ekonomicznych oraz spowodowała zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych w miesiącu lipcu 2008 o kwotę 188 tys. zł.

30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym	36 004	57 231	33 792
Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	1 977	2 677	1 101

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

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	5 201	1 947	786
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	708	850	-

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

	30.06.2008 000' PLN	31.12.2007 000' PLN	30.06.2007 000' PLN
Członkowie Zarządu			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze			
Prezes Zarządu	205	519	304
Prezes Zarządu	128	-	-
Wiceprezes Zarządu	127	213	204
Wiceprezes Zarządu	-	383	254
Wiceprezes Zarządu	-	320	130
Wiceprezes Zarządu	235	344	133
	<u>695</u>	<u>1 779</u>	<u>1 025</u>
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - dyrektorzy	657	683	360
	<u>1 352</u>	<u>2 462</u>	<u>1 385</u>

Inne rozrachunki z osobami nadzorującymi i zarządzającymi nie wystąpiły.

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka udzieliła pożyczek Spółce zależnej w kwotach i na warunkach opisanych w notcie nr 14 niniejszego sprawozdania.

Stan rozrachunków z tytułu udzielonych pożyczek na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Pożyczka dla Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. – 74 256 585,12 CZK (co stanowiło 10 395 921,92 PLN) Z w/w kwoty 54 339 312,75 CZK (607 503,79 PLN) stanowi należność główna, pozostałą część w kwocie 19 917 272,37 CZK (2 788 418,13 PLN) stanowi naliczenie odsetek. Z kwoty 54 339 312,75 CZK , 40 544 700,00 CZK dotyczyło pożyczki udzielonej 05.11.2007 natomiast pozostała kwota 13 794 612,75 CZK pożyczki udzielonej 26.05.2008.

Pożyczka dla Spółki Sfinks Hangary Catering, Trade and Services Ltd. – 268 043 469,03 HUF (co stanowiło 3 790 938,78 PLN). Z w/w kwoty 260 339 775 HUF (3 681 985,44) stanowi należność główna, pozostałą część w kwocie 7 703 694,03 HUF (108 953,34 PLN) stanowi naliczenie odsetek.

Naliczone odsetki od powyższych pożyczek zostały odniesione w przychody finansowe



SFINKS POLSKA S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2008 DO 30 CZERWCA 2008

Zarząd Spółki SFINKS POLSKA S.A. ma przyjemność przedstawić sprawozdanie z działalności Spółki za pierwsze półrocze roku obrotowego 2008:

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 pierwszym półroczu 2008 r.

W pierwszym półroczu 2008 r. sieć restauracji SPHINX w Polsce powiększyła się o 2 punkty gastronomiczne - jedną pełnowymiarową restaurację w Opolu i jedną restaurację zlokalizowaną w poznańskim centrum handlowym Galeria Pestka.

Początek 2008 r. przyniósł dalszy rozwój sieci SPHINX na rynkach europejskich. Zaowocował kolejnym otwarciem restauracji w Budapeszcie (centrum handlowe Arena) i uruchomieniem trzech lokali w Pradze – w tym jednej miejskiej (Na Prikope) i dwóch w centrach handlowych (centra handlowe - Chodov i Smichov). W tym przypadku są to restauracje należące do czeskiej spółki zależnej Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. W pierwszym półroczu została zamknięta restauracja sezonowa w Unieściu. Funkcjonowała ona tylko w 2 miesiącach letnich i przynosiła straty stąd decyzja o zamknięciu restauracji.

Tym samym na dzień 30 czerwca 2008 r. sieć SPHINX liczyła 110 restauracji w tym:

- 52 restauracje zlokalizowane przy głównych deptakach miejskich,
- 6 restauracji sezonowych oraz
- 52 restauracje zlokalizowane w centrach handlowych.

Ponadto, w omawianym okresie Spółka uruchomiła 3 restauracje Chłopskie Jadło – 2 w Poznaniu i 1 w Warszawie.

Oznacza to, że na dzień 30 czerwca 2008 r. sieć Chłopskie Jadło liczyła 9 restauracji zlokalizowanych na głównych deptakach miejskich i 2 przydrożne restauracje.

Należy zaznaczyć, iż pozyskane w 2008 roku nowe lokalizacje zostały bardzo dobrze wybrane, o czym świadczą ich obecne wyniki finansowe.

Pierwsza połowa 2008 r. przyniosła kolejne istotne zmiany w strukturze Grupy Sfinks. Do zarejestrowanych w 2007 r. trzech zagranicznych spółek zależnych: Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd., SFINKS Deutschland GmbH, dołączyła polska spółka - Shanghai Express Sp. z o.o., która zarządza trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”. Zlokalizowane są one w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 65/79 (Marriott), oraz w 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 od przychodów ze sprzedaży restauracji. Ustalono, że cena nie będzie mniejszą niż 4.000.500 PLN. 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.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe

Nie skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w I półroczu 2008 r. osiągnęły wartość 43.831 tys. zł i były wyższe o 4.744 tys. zł. niż w I półroczu 2007 r. Wzrost przychodów wynika przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży w istniejących już restauracjach oraz z powiększenia liczby punktów gastronomicznych.

Koszty ogólnego Zarządu spadły z poziomu 19.140 tys. zł. w I półroczu 2007 do kwoty 18.942 tys. zł. w analogicznym okresie 2008 r.

Zysk na działalności operacyjnej za I półrocze 2008 roku wyniósł 8.083 tys. zł. i był wyższy niż w I półroczu 2007 o 1.348 tys. zł. natomiast zysk przed opodatkowaniem wyniósł 5.984 tys. zł. co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 o około 717 tys. zł.

 115 1

Zysk netto Spółki za I półrocze 2008 roku wyniósł 4.563 tys. zł i był wyższy o 447 tys. zł. w porównaniu do I półrocza roku 2007.

Bilans Spółki na dzień 30 czerwca 2008 r. wykazuje po stronie aktywów kwotę 162.356 tys. zł., co stanowi wzrost o 32.784 tys. zł. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r.

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2008 r. wzrosły o 36.833 tys. zł. do kwoty 145.363 tys. zł., natomiast aktywa obrotowe zmalały o 4.049 tys. zł. do kwoty 16.993 tys. zł. w porównaniu z I półroczem 2007 r.

Kapitały własne wzrosły na koniec czerwca 2008 roku o 9.450 tys. zł. do kwoty 65.051 tys. zł. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r.

Zobowiązania ogółem na dzień 30 czerwca 2008 wynosiły 97.305 tys. zł. i w stosunku do końca czerwca roku 2007 wzrosły o 23.334 tys. zł..

Rachunek przepływów gotówkowych wykazuje wzrost środków z działalności operacyjnej o 11.198 tys.. Natomiast przepływy środków z działalności inwestycyjnej wykazują zmniejszenie w wysokości 18.954 tys. zł. oraz zwiększenie środków z działalności finansowej o 8 245 tys. zł. Rachunek przepływów gotówkowych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 204 tys..

II. Czynniki wywierające wpływ na działalność Spółki

W pierwszym półroczu 2008 r. Spółka Sfinks Polska SA zanotowała wzrost przychodów w stosunku do roku ubiegłego. Na rok 2008 Spółka również przewiduje zwiększenie liczby placówek gastronomicznych o kolejnych 30 lokali oraz wzrost sprzedaży w stosunku do roku 2007.

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 I półroczu 2008 r.

1. Grupa świadczy usługi w zakresie działalności gastronomicznej oraz posiada przychody związane rozliczeniem kontraktów długoterminowych z dostawcami napojów i piwa.

2. W roku 2008 powiększyły się rynki zbytu Spółki zarówno na skutek większej penetracji rynku gastronomicznego w największych miastach Polski - co m.in. ma związek z rozszerzeniem oferty o markę WOOK, jak i w wyniku kontynuacji ekspansji zagranicznej – otwarcie restauracji w Czechach.

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.

Spółka Sfinks Polska SA w I półroczu 2008 roku poniosła nakłady inwestycyjne na otwarcie nowych restauracji w wysokości: 11 973 tys. zł.

3. W I półroczu 2008 r. nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Grupy.

Spółka nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

 MB 2

4. Na dzień 30 czerwca 2008 roku 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 30 czerwca 2008r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 55 000 tys zł z czego do tego dnia spłacono 27 873 tys zł.
- Kredyt inwestycyjny przyznany przez Pekao S.A. na zakup i budowę nowych restauracji Chłopskiego Jadła na ogólną kwotę 25 284 tys zł. Na dzień 30 czerwca 2008 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 25 284 tys zł , z czego do tego dnia spłacono 5. 774 tys. zł
- Kredyt inwestycyjny przyznany przez Pekao BP S.A. na zakup i budowę nowych restauracji na ogólną kwotę 43 050 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2008 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 13 122 tys zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania raty kredytu nie były wymagalne.
- Kredyt odnawialny przyznany przez Pekao S.A. na bieżącą działalność Spółki na ogólną kwotę 10 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2008 r. z przyznanego limitu wykorzystano kwotę 9 725 tys. zł.
- Kredyt odnawialny przyznany przez Raiffeisen Bank POLSKA S.A. na bieżącą działalność w kwocie 10 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2008 r. Spółka wykorzystywała 9 317 tys. zł.

Niniejszym pragniemy poinformować, że dnia 13 maja 2008 roku, Spółka zawarła z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi Umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej.

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

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.

W dniu 30 czerwca 2008 r. Spółka Sfinks Polska S.A. zawarła z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna umowę o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji.

Kwota kredytu udzielonego przez Bank została określona na 58.077.306,11 zł (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześć złotych i jedenaście groszy).

Kredyt został podpisany na okres 3,5 roku, tj. do 31.12.2011 r.

Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla 3 miesięcznych depozytów międzybankowych i marży Banku. Oprocentowanie będzie ulegało zmianie, co 1 miesiąc.

Środki z kredytu mają być przeznaczone na refinansowanie inwestycji polegającej na: spłacie trzech kredytów (dwóch inwestycyjnych i jednego obrotowego) przeznaczonych na:

- rozwój sieci restauracji „Sphinx”,
- zakup Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka- Kościuszko Spółka Jawna wraz z rozbudową sieci restauracji pod nazwą „Chłopskie Jadło”,
- inne nakłady inwestycyjne poniesione na modernizację i wyposażenie istniejących i nowootwieranych restauracji prowadzonych pod nazwą „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, zaciągniętych w Banku PEKAO SA.

Jako zabezpieczenie prawne spłaty podpisanego dziś kredytu, strony przewidziały:

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

Warunki finansowe umowy kredytowej nie odbiegają od standardów rynkowych.

5. W I półroczu 2008 r. Spółka udzieliła następujących pożyczek:

- 24 kwietnia 2008 roku, została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą. Kwota pożyczki udzielonej przez Sfinks Polska SA spółce zależnej wyniosła równowartość 2.476.240,42 PLN. Pożyczka została udzielona na 5 lat. Oprocentowanie roczne wynosi 6%.
- 26 maja 2008 roku, została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą. Kwota pożyczki udzielonej przez Sfinks Polska SA spółce zależnej wynosi równowartość 3.398.530,80 PLN. Pożyczka została udzielona na 5 lat. Oprocentowanie roczne wynosi 7,5%.

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

7. Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2008 r. następujące inwestycje kapitałowe.

- Sfinks Hungary Kft z siedzibą 1066 Budapest, Teréz krt. 38 , Hangary - kapitał zakładowy 65 000 000 HUF
- Sfinks Deutschland GmbH z siedzibą 10115 Berlin, Habersaafstr. 36 c - 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
- Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy Al. Piłsudskiego 5, 90-368 - kapitał zakładowy 4 036 000 PLN)

Spółka na koniec I półrocza 2008 r. posiadała zarówno 100% udziałów jak i głosów w każdej z jednostek.

8. Nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.
9. Spółka nie publikowała wcześniej prognoz, co do wyników finansowych za rok 2008 r.
10. W I półroczu 2008r nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające znacząco na wynik z działalności gospodarczej.
11. 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.
12. Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki to:
- wysokie tempo rozwoju w latach 2003-2007 (15-20 nowych restauracji rocznie) powodujący konieczność szczegółowego planowania finansowego nakładów inwestycyjnych i nadzoru inwestycyjnego w trakcie realizacji nowych inwestycji.
 - poziom kwalifikacji podmiotów prowadzących restauracje sieci SPHINX istotny dla realizacji strategii rynkowej sieci SPHINX
13. W pierwszym półroczu 2008 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..
14. W pierwszym półroczu 2008r. miały miejsce następujące zmiany w organach nadzorczych i zarządzających Spółką:

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- p. Grzegorz Dąbrowski - Prezes Zarządu od do 29.02.2008
- p. Leszek Rodak – Prezes Zarządu od 01.03.2008
- p. Andrzej Zarzycki – Wiceprezes Zarządu do 30.06.2008
- p. Tomasz Suchowierski – Wiceprezes Zarządu od do 28.07.2008

27 czerwca 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Sfinks Polska SA powołało na nową kadencję Radę Nadzorczą Spółki z składzie:

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

Pan Janusz Diemko, wchodzący w skład Rady Nadzorczej od 31.08.2007r. nie został powołany na kolejną kadencję.

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających Spółką została zawarta w sprawozdaniu finansowym na stronie 27

Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających nadzorujących

Osoby zarządzające tj.

- Pan Grzegorz Dąbrowski na dzień 29.02.2008r. (ostatni dzień kadencji w zarządzie) posiadał 2.934 akcje.
- Pan Andrzej Zarzycki na dzień 30 czerwca 2008 r. posiadał 5.894 akcje
- Pan Tomasz Suchowierski na dzień 30 czerwca 2008 r. posiadał 3.766 akcji

Osoby nadzorujące tj. Pan Tomasz Morawski na dzień 30 czerwca 2008r. posiadał 4.210,753 akcje.

15. Według posiadanej wiedzy na dzień 30 czerwca 2008 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A. byli:

- Pan Tomasz Morawski posiadający 4.210.753 akcje stanowiące 45,37% 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 Powszechnie Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK, zgodnie z którym Otwarty Fundusz Emerytalny Commercial Union posiadał na koniec 2007 roku 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.
- Spółka American Restaurants Sp. z o.o. - której 100% właścicielem jest AmRest Holdings N.V. - posiadająca 465.000 akcji co stanowi 5,01% kapitału zakładowego i daje prawo do wykonywania 5,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy SFINKS POLSKA S.A..

Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi.

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.

16. 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 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.

12

AR

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

- 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.

17. Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

18. Spółka zawarła umowę na badanie śródrocznego sprawozdania finansowego za rok 2008 z podmiotem badającym (Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp z o.o). Wynagrodzenie dla badającego wynosi równowartość 54 000 zł. za badanie sprawozdania jednostkowego oraz 64 000 zł. za badanie sprawozdania skonsolidowanego. 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 ok. 30 nowych lokali gastronomicznych głównie w największych miastach Polski, przy założeniu, że kilka restauracji powstanie w oparciu o zasady czystej franczyzy tj bez ponoszenia nakładów inwestycyjnych przez Spółkę.

Ekspansja zagraniczna będzie ograniczona do końca roku 2008, w celu weryfikacji efektywności operacyjnej restauracji zagranicznych otworzonych w I półroczu 2008.

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

Plan rozwoju będzie realizowany i finansowany w głównej mierze dzięki nowej linii kredytowej i środkom własnymi Spółki.

Te działania powinny pozwolić na umocnienie pozycji lidera w tzw. segmencie „casual dining” na polskim rynku usług gastronomicznych.

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

Dalszy rozwój Spółki wymaga podjęcia niezbędnych działań restrukturyzacyjnych mających na celu zwiększenie efektywności aktywów Spółki oraz usprawnienia niektórych procesów wewnętrznych, które przy obecnej skali rozwoju mogłyby zakłócać założony rozwój Spółki.

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.



Wiceprezes Zarządu - Marek Bernatek



15

7

