

SFINKS POLSKA S.A.

**Roczny skonsolidowany rachunek zysków i strat
oraz bilans
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
wg MSSF zatwierdzonych przez Unię
Europejską
za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia
2008

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	213 879	188 434
Koszt własny sprzedaży	(215 146)	(148 691)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-1 267	39 743
Koszty ogólnego zarządu	(24 503)	(27 687)
Pozostałe przychody operacyjne	3 816	1 756
Pozostałe koszty operacyjne	(37 983)	(3 674)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-59 937	10 138
Przychody finansowe	2 882	54
Koszty finansowe	(15 352)	(4 392)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-72 407	5 800
Podatek dochodowy	7 954	(1 354)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-64 453	4 446
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	<u>-64 453</u>	<u>4 446</u>
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	-70 545	-232
Akcjonariuszom mniejszościowym	6 092	4 678
	<u>-64 453</u>	<u>4 446</u>
Zysk (strata) na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły	-7,60	-0,02
Rozwodniony	-7,60	-0,02
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły	-7,60	-0,02
Rozwodniony	-7,60	-0,02

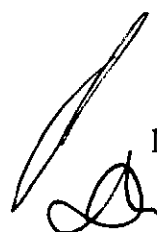
**SKONSOLIDOWANY BILANS wg MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
na dzień 31 grudnia 2008**

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Aktywa trwałe		
Wartości niematerialne	2 901	24 566
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	4 065	-
Rzeczowe aktywa trwałe	89 655	95 959
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 099	576
Należności handlowe oraz pozostałe należności	57	183
	<u>102 777</u>	<u>121 284</u>
Aktywa obrotowe		
Zapasy	3 258	2 854
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 992	22 138
Inne aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 906	5 420
	<u>24 156</u>	<u>30 412</u>
Aktywa razem	<u>126 933</u>	<u>151 696</u>

	31 grudnia 2008 PLN'000	31 grudnia 2007 PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	9 281	9 281
Kapitał zapasowy	51 384	49 061
Różnice kursowe z przeliczenia	-1 150	-37
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-4 865	-2 311
Zysk netto okresu obrotowego	-70 545	-232
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	<u>-15 895</u>	<u>55 762</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	<u>6 433</u>	<u>5 396</u>
Razem kapitały własne	<u>-9 462</u>	<u>61 158</u>

Zobowiązanie długoterminowe		
Pożyczki i kredyty bankowe	86 309	37 398
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 820
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2 195	1 536
Rezerwy długoterminowe	4 304	-
Inne	9 075	-
	<u>101 883</u>	<u>41 754</u>

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SFINKS POLSKA S.A.
W ROKU 2008**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script. The signature is located in the bottom right corner of the page. It appears to be a personal or official signature, possibly of a representative of the company.

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.

2

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.

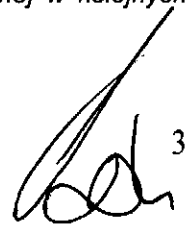
Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne 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 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.

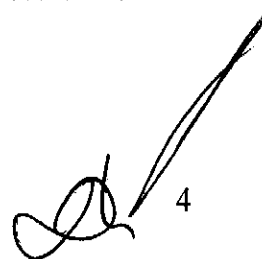
Utrata wartości

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 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.

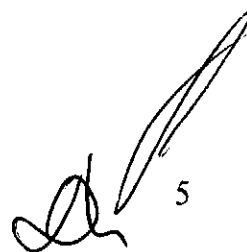
Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia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

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne 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 bezpośrednio 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



5

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 31.06.2007 oraz 31.12.2007.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

1. Sieć lokali

Na koniec 2008 r. sieć Sphinx liczyła 106 restauracji, w tym:

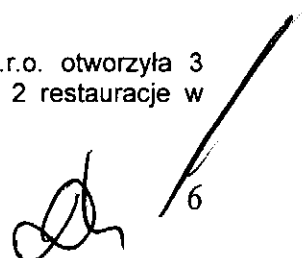
- 43 restauracje zlokalizowane przy głównych ciągach komunikacyjnych w miastach (43 w 2007 r.)
- 6 restauracji sezonowe (7 w 2007 r.)
- 57 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych (56 w 2007 r.)
- 5 restauracji na rynkach krajów regionu: w Rumunii (1), w Czechach (3) i na Węgrzech (1).
- 1 restaurację we Francji

W 2008 r. otwarto restauracje pod marką „Sphinx” w następujących miastach: Gdańsk, Koszalin, Zielona Góra, Piła, jednocześnie likwidacji uległy 2 lokale, położone w: Zabrze i Dębicy. Głównym powodem zamykania lokali były niezadowalające rezultaty ekonomiczne.

W 2008 r. zrealizowano, zakup spółki Shanghai Express Sp. z o.o., operatora 3 restauracji orientalnych pod marką „Wook”, ponadto otwarto 2 nowe lokale tej sieci, w ramach Sfinks Polska S.A., we Wrocławiu i Gdańsku.

Sieć restauracji „Chłopskie Jadło” uległa zwiększeniu do 12 restauracji, 3 nowe restauracje otwarto w Warszawie, Poznaniu i Toruniu, likwidacji uległ lokal w Sopocie.

W 2008 r. spółka zależna Sfinks Polska S.A., Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. otworzyła 3 restauracje w Pradze, zaś Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd, 2 restauracje w



Budapeszcie, z których jedną zlikwidowano. Natomiast także w 2008 r. Zarząd Sfinks Polska S.A. podjął decyzję o zaniechaniu rozwoju sieci Sphinx w Niemczech.

Narastające problemy finansowe Spółki spowodowały spowolnienie w II połowie 2008 r., a następnie zamrożenie procesu rozwoju sieci restauracji w czwartym kwartale 2008 r. W rezultacie, na koniec 2008 r. Spółka była najemcą 13 lokali, w których nie rozpoczęto prac adaptacyjnych, lub prace przerwano z powodu braku środków. Poza 1 przypadkiem analiza ekonomiczna wskazuje na nieopłacalność inwestycji: suma zaległości czynszowych, poniesionych nakładów i i nakładów koniecznych do poniesienia znacznie przewyższa efekty ekonomiczne oczekiwane do osiągnięcia z ich użytkowania. Zdaniem zarządu, przy wyborze większości tych lokalizacji dokonano błędnej analizy opłacalności inwestycji. Zarząd podjął działania w celu minimalizacji strat z tytułu nietrafionych inwestycji, jednakże wielkość poniesionych już wydatków oraz skala potencjalnych kar umownych za odstąpienie od otwarcia lokali w tych lokalizacjach spowodowało utworzenie przez audytora rezerw z tego tytułu na koniec 2008 r. w kwocie 10.528 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do dnia publikacji sprawozdań finansowych za 2009 r. Spółka zmniejszyła swój stan posiadania o 10 lokali: 8 pod marką „Sphinx” i 2 pod marką „Chłopskie Jadło”. Było to spowodowane wypowiedzeniem umów najmu przez wynajmujących z powodu narastania zaległości czynszowych oraz złożenia wniosku o upadłość Spółki.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w 2008 r. wyniosły 213.879 tys. zł i były wyższe o 25.445 tys. zł niż w 2007 r. Wzrost przychodów wynika przede wszystkim ze zwiększenia liczby punktów gastronomicznych w roku 2007 o 21, do 116 na 1 stycznia roku 2008, natomiast spadkowi w tym okresie uległy średnie przychody na 1 lokal.

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 215.146 tys. zł, a strata brutto ze sprzedaży: (-) 1.267 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu wyniosły w 2008 r. 24.503 tys. zł, w rezultacie Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na sprzedaży w wysokości (-) 25.770 tys. zł,

Pozostałe koszty operacyjne obejmują rezerwy i odpisy aktualizacyjne utworzone na następujące kategorie aktywów/kosztów:

- rezerwy i odpisy aktualizacyjne na aktywa zagraniczne (inwestycje w udziały spółek zagranicznych, pożyczki dla podmiotów zagranicznych) w wysokości 4.121 tys. zł

- rezerwy w spółkach zależnych w kwocie 8.409 tys. zł.

- rezerwy na należności i koszty oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów utworzone w związku z prowadzeniem restauracji w Polsce na kwotę 22.936 tys. zł

- rezerwę na znak towarowy „Chłopskie Jadło” oraz „MOMO” w kwocie 21.552 tys. zł

- rezerwy na koszty i odpisy aktualizacyjne na poczynione inwestycje związane z rozwiązaniem umów najmu w lokalach wynajętych przez Spółkę w 2008 roku, w których Spółka nie będzie prowadziła restauracji z powodów ekonomicznych w kwocie 7.748 tys. zł



W 2008 r. Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości (-) 59.937 tys. zł, podczas gdy w 2007 r. Grupa wykazała zysk na działalności operacyjnej równy 10.999 tys. zł.

Istotną pozycją rachunku zysków i strat w 2008 r. są koszty finansowe w kwocie 15.352 tys. zł, o 10.961 tys. zł, tj. 249% więcej niż w 2007. Składają się na nie przede wszystkim:

1. Koszty odsetek w kwocie 6.390 tys. zł, o 62% więcej niż w 2007 r., co jest efektem wzrostu zobowiązań kredytowych, niezbędnych do sfinansowania inwestycji w rozwój sieci;
2. Koszty rezerwy na wycenę instrumentów pochodnych w kwocie 8.781 tys. zł, wycenionych na koniec roku przy użyciu aktualnych kursów walutowych. W dniu 14 października 2008 roku Sfinks wystawił opcję walutową typu call na kwotę EUR 4,9 mln po cenie strike 3,3 EUR/PLN z datą realizacji 14 kwietnia 2009. Wcześniej, w dniu 8 sierpnia 2008 roku, Sfinks podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych (CIRS) na kwotę PLN 15,0 mln po stopie zamiany 3,26 EUR/PLN zapadającą 31 grudnia 2013 r.

W 2008 r. Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości (-) 70.545 tys. zł. W rezultacie strata netto przewyższyła kapitały własne Grupy Kapitałowej, zaś zobowiązania i rezerwy – całkowitą wartość aktywów. Tzw. „ujemne kapitały własne” Grupy wyniosły (-) 15.895 tys. zł na 31 grudnia 2008 r. Dla porównania, kapitał własny Grupy na koniec 2007 r. był dodatni i wynosił 58.758 tys. zł

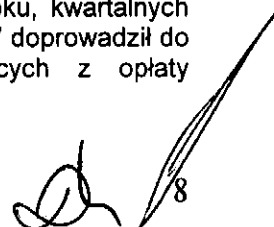
Bilans Grupy wykazuje na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa na kwotę 126.932 tys. zł, co wzrost spadek o 27.758 tys. zł w porównaniu do 31 grudnia 2007 r. Aktywa trwale zmniejszyły się o 21.502 tys. zł, do kwoty 102.777 tys. zł, głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizacyjnych rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i prawne, zaś aktywa obrotowe wyniosły 24.156 tys. zł i zmniejszyły się o 20,6% w stosunku do 31 grudnia 2007 r. Był to głównie efekt spadku wielkości należności (15.992 tys. zł – spadek o 27,8% w porównaniu do 31 grudnia 2007 r.)

Zobowiązania i rezerwy ogółem na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 136.395 tys. zł i były o 49,4% wyższe niż na dzień 31 grudnia 2007 r., tj. o 45.856 tys. zł. Najwyższy wzrost odnotowały zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek – wzrost z 67.581 tys. zł na koniec 2007 r. do 87.579 tys. zł, oraz zobowiązania wobec dostawców – wzrost o 7.953 tys. zł do 19.166 tys. zł. Spowodowane to było wzrastającymi trudnościami finansowymi i pogarszaniem się płynności Spółki.

3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Grupy w 2009.

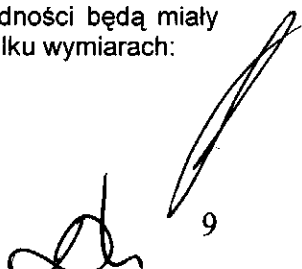
Na ocenę perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. w 2009 r. rzutują następujące czynniki:

- A. Spadek, w porównaniu z analogicznymi okresami poprzedniego roku, kwartalnych zysków ze sprzedaży w sieci restauracji „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” doprowadził do spadku przychodów Grupy, Sfinks Polska S.A., pochodzących z opłaty



franszyzowej, głównego źródła zysków Grupy, a tym samym zdolności Grupy do regulowania zobowiązań, w tym, w szczególności, zobowiązań wobec banków. Kontynuowanie tego trendu w czwartym kwartale 2008 r. i pierwszych miesiącach 2009 r. doprowadziło do utraty przez Spółkę zdolności do regulowania zobowiązań i do złożenia przez Zarząd wniosku o upadłość z możliwością zawarcia układu. Dalsze funkcjonowanie i rozwój Grupy uzależnione są od:

- Odwrócenia trendu spadku zysków ze sprzedaży w sieci restauracji, poprzez zwiększenie ich przychodów i/lub ograniczenie kosztów
 - Restrukturyzacji kredytów bankowych i innych zobowiązań wobec banków, a w tym, w szczególności, ograniczenia obciążeń z tytułu obsługi tych zobowiązań w okresie 2009-2010
 - Uzyskania przez Grupy dostępu do finansowania (w formie długu lub kapitałów własnych) wystarczającego na finansowanie działalności bieżącej (w tym terminowe regulowanie zobowiązań) do czasu zrealizowania celów wymienionych punktach a. i b.
- B. Strata netto poniesiona przez Grupy w 2008 roku przewyższa kapitały własne Grupy. Kontynuowanie działalności przez Grupy jest uzależnione od możliwości pozyskania kapitału w kwocie wystarczającej na pokrycie deficytu w drodze nowej emisji akcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego, lub w drodze emisji bez prawa poboru skierowanej do wybranych obecnych lub nowych akcjonariuszy.
- C. Strata netto poniesiona przez Grupy w 2008 r. jest w znacznej mierze wynikiem utworzenia przez Spółkę rezerw na nierentowne inwestycje w sieć restauracji „Chłopskie Jadło”, restauracji w Czechach i na Węgrzech oraz nowe lokale przygotowane do otwarcia restauracji pod marką „Sfinks” w Polsce. Przywrócenie zyskowności Grupy będzie w znacznej mierze zależało od działań przywracających rentowność tych inwestycji i/lub ograniczających straty przez nie generowane.
- D. Długoterminowy rozwój Grupy uzależniony jest od możliwości dalszego rozwoju sieci posiadanych marek, oraz od zdolności do wprowadzenia na rynek nowych, atrakcyjnych dla konsumentów koncepcji lokali. Do realizacji tego celu niezbędne jest:
- Wypracowanie i wprowadzenie struktury prawnej i organizacyjnej zapewniającej narzędzia do rozwoju sieci, a potem jej optymalne funkcjonowanie
 - Pozyskanie przez Grupy finansowania niezbędnego do sfinansowania inwestycji w nowe lokale, w drodze akumulacji zysku netto, uzyskania finansowania długiem i/lub podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji.
- E. Spowolnienie gospodarcze i idący za tym spadek dochodów ludności będą miały istotny wpływ (pozytywny i negatywny) na perspektywę Grupy w kilku wymiarach:



9

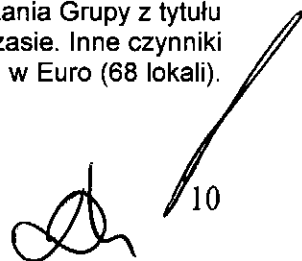
- Spadek dochodów spowoduje spadek zainteresowania konsumentów żywieniem poza domem, należy oczekiwać spadku ilości klientów w restauracjach z tego powodu
- Ten sam spadek dochodów spowoduje przesunięcie się preferencji konsumentów: na rynku restauracyjnym należy oczekiwać przepływu klientów z segmentu „Prime” do segmentu „Casual” do którego zaliczane są także restauracje pod marką „Sphinx” i „Wook”
- Spadek dochodów ludności i, będące jego wynikiem, ograniczenie popytu na dobra konsumpcyjne, szczególnie luksusowe, przez konsumentów będzie miało negatywny wpływ na sektor dóbr konsumpcyjnych i tym samym, na rynek lokali handlowo-usługowych. Stwarza to Grupaowi potencjał negocjowania korzystnych warunków najmu nowych lokali oraz renegotjowania warunków najmu lokali już istniejących.

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa jest na nie narażony

Kryzys w systemie bankowym. Wynikiem kryzysu w systemie bankowym w kraju i za granicą jest: (a) ograniczanie akcji kredytowej/redukcja ekspozycji kredytowej do istniejących kredytobiorców, (b) zamknięcie dostępu do finansowania w formie nowych kredytów/zwiększenia limitów kredytowych, oraz (c) wzrost kosztów finansowania wyrażony jako marża kredytowa Grupa jest istotnie uzależniony od finansowania bankowego (kredyty bankowe stanowiły 80% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2008r.) w dwóch obszarach: (i) finansowania działalności bieżącej i (ii) finansowania inwestycji w nowe lokale. Ze względu na spadek wiarygodności kredytowej Grupa jest szczególnie narażony na ryzyko braku możliwości zwiększenia dostępu do finansowania bankowego oraz na wzrost kosztów finansowania istniejącego. Jednocześnie, zarząd ocenia jako niskie ryzyko redukcji kwoty obecnego finansowania kredytowego przez banki – w kwietniu 2009 r. Grupa dokonał restrukturyzacji całości zadłużenia w bankach, zawierając stosowne umowy ze wszystkimi bankami finansującymi Grupy.

Załamanie rynków kapitałowych. Drastyczny spadek popytu na akcje na rynku kapitałowym, w szczególności na tzw. rynkach wschodzących, do których zaliczana jest Polska, oraz towarzyszący temu spadek kursów akcji oraz indeksów giełdowych praktycznie uniemożliwia pozyskanie przez Grupy kapitału poprzez emisję akcji skierowaną do nowych inwestorów z wyłączeniem prawa poboru. W procesie odbudowy kapitałów własnych Grupa będzie musiał w 2009 roku polegać przede wszystkim na gotowości obecnych akcjonariuszy do dokapitalizowania Spółki. W ocenie zarządu Grupy ryzyko braku popytu ze strony obecnych akcjonariuszy Grupy na akcje nowej emisji jest ograniczone, świadczy o tym jednogłośnie podjęcie przez WZA uchwały o emisji kapitału docelowego w dniu 19 marca 2009 r. oraz udzielenie przez jednego z akcjonariuszy, p. Sylwestra Cacka, pożyczki podporządkowanej w kwocie 30 mln zł przeznaczonej na dofinansowanie bieżącej działalności Grupy.

Dewaluacja/rewaluacja złotego w stosunku do Euro. Na dzień 31 grudnia 2008 r. możliwość dewaluacji złotego w stosunku do Euro stanowiła dla Grupy istotne ryzyko w związku z inwestycjami w walutowe instrumenty pochodne: opcję walutową oraz CIRSSs dokonanymi w 2008 r. Ryzyko to zmaterializowało się w lutym 2009 r., kiedy to banki zamknęły i rozliczyły oba te instrumenty. W wyniku tego Grupa zmuszony był do rozpoznania w rachunku wyników kosztów z tego tytułu w łącznej kwocie 5.856 tys. zł. na 28 lutego 2009 r. W ramach umów restrukturyzacyjnych zawartych z PKO BP S.A. i ING Bank Śląski S.A. zobowiązania Grupy z tytułu tych instrumentów zostały uznane za niewymagalne, a ich spłata rozłożona w czasie. Inne czynniki ryzyka związane z dewaluacją, to ekspozycja Spółki na czynsze denominowane w Euro (68 lokali).



Rewaluacja złotego w stosunku do Euro nie niesie ze sobą znaczącego ryzyka dla Grupy Kapitałowej, gdyż aktywa walutowe i przychody Grupy w walutach obcych są nieznaczące.

Spowolnienie gospodarcze. Spadek dochodów ludności w wyniku spowolnienia gospodarczego ma zarówno pozytywny, jak i negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy:

(-) zmiana zwyczajów konsumenckich, ograniczanie przez konsumentów jedzenia poza domem

(+) przesunięcie się klientów restauracji z segmentu „Prime” do segmentu „Casual”, do którego należą marki „Sphinx” i „Wook”

(+) spadek zakupów dóbr konsumpcyjnych wymusza korzystne dla Grupy zmiany na rynku lokali handlowo-usługowych, pozwalające na obniżenie kosztów wynajmu oraz wybór atrakcyjnych lokalizacji

(+) podobnie, wzrost bezrobocia stwarza możliwości obniżki kosztów pracy.

Zdaniem zarządu, zagrożenia dla Grupy spowodowane spowolnieniem gospodarczym w znacznej mierze kompensują się z korzyściami z niego wynikającymi i tym samym ograniczają do minimum ryzyko negatywnych skutków takiego spowolnienia dla Grupy.

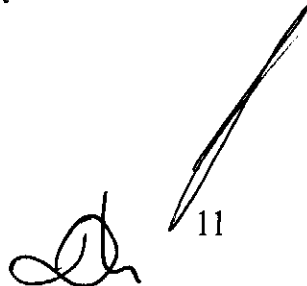
Informacje o podstawowych usługach wraz z ich udziałem w sprzedaży Grupy ogółem

Podstawowe źródła przychodów Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. oraz ich udział w całości obrotów obrazuje poniższe zestawienie:

przychody gastronomiczne	208 863 201,95	97,66%
usługi franchisingowe	501 695,00	0,23%
Refaktury	0,00	0,00%
usługi promocyjne	3 641 890,72	1,70%
sprzedaż towarów i materiałów	815 309,18	0,38%
Pozostałe	56 862,71	0,03%

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą

Z uwagi na specyfikę działalności Grupy brak jest jakichkolwiek przesłanek do wyodrębnienia segmentów branżowych. Istnieje jednak możliwość wyodrębnienia segmentów geograficznych według krajów, w których prowadzona jest działalność przez Grupę Kapitałową SFINKS POLSKA S.A., na dzień 30.09.2008



[000' PLN]	POLSKA	CZECHY	WĘGRY	NIEMCY
Przychody ze sprzedaży	207 150	4 009	1 905	0
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-69 506	-3 973	-4 166	-331
Wartość bilansowa aktywów	133 411	11 408	3 239	12

Przychody ze sprzedaży	207 150	4 009	1 905	0
EBIT	-61 892	-3 715	-4 269	-332
Amortyzacja	16 576	950	353	2
EBITDA	-45 316	-2 765	-3 916	-330
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-69 506	-3 973	-4 166	-331
Zysk mniejszości	6 092	0	0	0

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

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

Spółka kontynuowała swoją działalność w tych samych obszarach rynku, stąd w okresie minionego roku nie nastąpiły zmiany rynków zbytu, ani źródeł zaopatrzenia, jak również odbiorców i dostawców. Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy lub dostawcy.

Kluczowi dostawcy Spółki to:

- Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. – współpraca w zakresie sprzedaży, promocji i reklamy produktów Pepsi. Brak formalnych powiązań z Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o.
- Farm Frites Poland S.A. – współpraca w zakresie sprzedaży i promocji produktów. Brak formalnych powiązań z Farm Frites Poland S.A.
- Carlsberg Polska S.A. – współpraca w zakresie sprzedaży i reklamy produktów Carlsberg Polska S.A. Brak formalnych powiązań z Carlsberg Polska S.A.

Udział żadnego z dostawców nie przekroczył 10 % przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Grupaowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

1. 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 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 dotyczy zmiany zabezpieczenia.

Umowy kredytu, które strony aneksowały są umowami znaczącymi z uwagi na ich wartość która przekracza 10% wartości kapitału własnego Grupy.

Ponieważ umowa o otwarcie linii gwarancji, którą strony zmieniły, jest umową zawartą z tym samym podmiotem co umowa o kredyt inwestycyjny i należy ją uznać za umowę znaczącą.

2. Zawarcie umowy pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą

W dniu 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 wynosi równowartość 2.476.240,42 PLN

Ponieważ powyższa umowa, jest drugą umową pożyczki zawartą z tym samym podmiotem należy ją uznać za umowę znaczącą.

Pierwsza umowa została podpisana 5 listopada 2007 r., a jej kwota wynosiła równowartość 5.489.752,38 PLN. Pożyczki zostały udzielone na 5 lat. Oprocentowanie roczne w przypadku obu umów wynosi 6%. Łączna wartość obu pożyczek wynosi 7.965.992,8 PLN

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

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

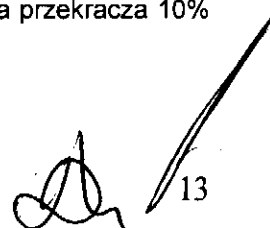
Kredyt w wysokości 43.050.000,00 (słownie: czterdziesty trzech milionów pięćdziesięciu tysięcy) złotych został udzielony Spółce na okres od 13 maja 2008 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Przeznaczenie kredytu na finansowanie rozwoju sieci restauracji w 2008 roku w tym refinansowanie otwartych już w 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 są 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 Grupy, położonych w Głogoczowie oraz na nieruchomości położonej w Bielsku-Białej,
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów Grupy 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 z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitału własnego Grupy.



4. Zawarcie umowy pożyczki pomiędzy Sfinks Polska SA jako Pożyczkodawcą a Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. jako Pożyczkobiorcą

W dniu 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

Ponieważ powyższa umowa, jest trzecią umową pożyczki zawartą z tym samym podmiotem należy ją uznać za umowę znaczącą.

Pierwsza umowa została podpisana 5 listopada 2007 r., a jej kwota wynosiła równowartość 5.489.752,38 PLN. Druga umowa o równowartości 2.476.240,42 PLN została podpisana 24 kwietnia 2008 r.

Pożyczki zostały udzielone na 5 lat. Oprocentowanie roczne w przypadku dwóch pierwszych wynosi 6%. Trzecia pożyczka jest oprocentowana 7,5 % rocznie. Łączna wartość pożyczek wynosi 11.364.523,6 PLN

5. Zawarcie umowy o kredyt na refinansowanie działalności

W dniu 30 czerwca 2008 roku 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. Kredytobiorca jest zobowiązany do wykorzystania kredytu w okresie od 30.06.2008r. do 14.07.2008r. 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.

Przeznaczenie środków z kredytu na refinansowanie inwestycji polegającej na: spłacie trzech kredytów (dwóch inwestycyjnych i jednego obrotowego) zaciągniętych na:

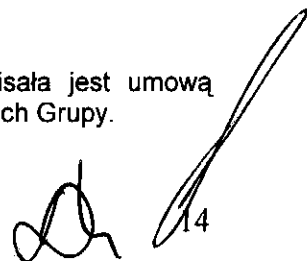
- rozwój sieci restauracji „Sphinx”,
- zakup Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna wraz z rozbudową sieci restauracji pod nazwą „Chłopskie Jadło”,
- inne nakłady inwestycyjne poniesione na modernizację i wyposażenie istniejących i nowootwieranych restauracji prowadzonych pod nazwą „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, zaciągniętych w Banku PEKAO SA. O podpisaniu ww. umów kredytów inwestycyjnych Spółka informowała w komunikatach: 4/2003 i skorygowanym 4/2003, oraz 12/2006. Natomiast kredyt obrotowy na rachunku bieżącym został ustanowiony zanim Spółka zaczęła podlegać obowiązkom informacyjnym, dlatego informacje o nim można znaleźć tylko w Prospektach Emisyjnych Sfinks Polska S.A.

Jako zabezpieczenie prawne spłaty podpisanego w dniu 30 czerwca 2008 roku 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.

Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji, którą Spółka podpisała jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Grupy.



6. Zawarcie aneksu do umowy o kredyt na refinansowanie działalności, umowy o linię gwarancyjną oraz umów zastawu

W dniu 17 lipca 2008 roku Spółka Sfinks Polska S.A. zawarła z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna Umowę aneksu do umowy kredytu złotowego na refinansowanie inwestycji zawartej w dniu 30 czerwca 2008r. Podpisany aneksem strony przesunęły termin realizacji kredytu z 14 lipca 2008r. do dnia 14 sierpnia 2008r. W konsekwencji, wykorzystanie kredytu powinno nastąpić w okresie od 30.06.2008r. do 14.08.2008r.

Realizując postanowienia umowy kredytu w zakresie ustanowienia zabezpieczeń, zostały w dniu 30 czerwca 2008 roku podpisane umowy:

- zastawów rejestrowych na znakach towarowych „Sphinx”, „Sfinks”, „Chłopskie Jadło” i „WOOK”
- zastawu rejestrowego na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”.

Spółka ponadto, tytułem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytu podpisała weksel oraz pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych przez Bank. W dniu 17 lipca 2008 roku Spółka zawarła także z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna Umowę o linię gwarancyjną. W ramach powołanej umowy Bank postawił do dyspozycji Spółki linię gwarancyjną w wysokości 5.000.000 PLN w pierwszej kolejności na przejęcie gwarancji wystawionych przez PeKaO SA, a następnie do wykorzystania w formie podejmowania przez Bank na zlecenie Spółki zobowiązań o charakterze pozabilansowym w formie gwarancji bankowych z płatnością do 36 miesięcy. Termin ważności zobowiązań udzielanych w ramach powołanej umowy nie może przekroczyć 16 lipca 2012r.

Zabezpieczeniem zwrotu należności Banku są:

- zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- cesje praw z umów z Francyzobiorcami działającymi w sieciach „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”;
- zastaw rejestrowy na znakach towarowych „Sphinx”, „Chłopskie Jadło”;
- 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”

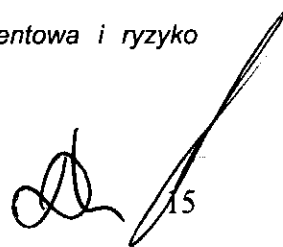
W celu realizacji obowiązku wynikającego z umowy z 30 czerwca 2008r. na refinansowanie inwestycji zawartej z ING Bank Śląski SA oraz z umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem PKO BP S.A. z 13 maja 2008r. polegającego na ustanowieniu zabezpieczenia w postaci zastawów na znakach firmowych na zasadach równego pierwszeństwa, 17 lipca 2008 roku zostały również podpisane umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na prawach z rejestracji znaków towarowych „Sphinx”, „Sfinks”, „Chłopskie Jadło” i „WOOK” z Bankiem PKO BP S.A.

Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji, którą Strony 17 lipca 2008 roku aneksowały, jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Grupy.

Ponieważ umowa o linię gwarancyjną - zawarta 17 lipca 2008 roku z ING Bankiem Śląskim SA - jest umową zawartą z tym samym podmiotem co umowa kredytowa, należy ją uznać za umowę znaczącą.

Podobnie – ponieważ podpisane w dniu 30 czerwca 2008r. z PKO BP S.A.- umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach z rejestracji znaków towarowych – są umowami zawartymi z tym samym podmiotem co umowa kredytowa z 13 maja 2008r. należy ją uznać za umowę znaczącą.

7. Zawarcie umowy dotyczącej instrumentów zabezpieczających stopę procentową i ryzyko walutowe



W dniu 31 lipca 2008 roku Spółka Sfinks POLSKA S.A. zawarła z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna Umowę Ramową oraz Umowę Dodatkową. Umowy dotyczą instrumentów zabezpieczających stopę procentową i ryzyko walutowe. Umowy regulują zasady zawierania i rozliczania transakcji jakie mogą być zawierane między stronami, takich jak: transakcja depozytowa, swapa odsetkowego, FRA, wymiany walutowej, swapa walutowego, NDF, opcyjna, mieszana.

Ponieważ podpisane w dniu 31 lipca 2008 roku z ING Bankiem Śląskim SA umowy zostały zawarte z tym samym podmiotem co umowa kredytowa (o zawarciu i aneksowaniu której Spółka informowała w raportach bieżących) należy je uznać za umowy znaczące.

8. Zawarcie aneksów do umów kredytu inwestycyjnego, ramowej umowy o udzielenie gwarancji oraz umów zastawu

W dniu 20 sierpnia 2008 roku Spółka Sfinks Polska S.A. zawarła z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi aneks nr 1 do Umowy kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z dnia 13.05.2008r. Powołanym aneksem strony przesunęły termin ustanowienia zastawu na znakach towarowych: Sfinks, Sphinx, Chłopskie Jadło na rzecz PKO BP SA na pierwszym miejscu lub na zasadzie równego pierwszeństwa do dnia 31.10.2008r.

W związku z zawarciem przedmiotowego aneksu, na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów wpisane są zastawy na rzecz Banku PEKAO SA, natomiast Spółka - realizując zapisy umowy z PKO BP SA oraz umowy z ING Bank Śląski SA - zmierza do ustanowienia zastawów na prawach z rejestracji powołanych znaków towarowych na pierwszym miejscu na rzecz wskazanych Banków na zasadzie równego pierwszeństwa.

W dniu 20 sierpnia 2008 roku otrzymała podpisaną przez PKO BP SA umowę ramową o udzielenie gwarancji bankowych.

W ramach powołanej umowy Bank zobowiązał się do udzielania gwarancji bankowych do kwoty 1.000.000,000 PLN do wykorzystania w terminie do 28 lipca 2009r. Zabezpieczeniem gwarancji udzielonych w ramach wskazanego limitu jest weksel Spółki.

W wykonaniu postanowień umów łączących Sfinks Polska SA z ING Bank Śląski SA oraz z PKO BP SA w zakresie ustanowienia zabezpieczeń, zostały w dniu 20 sierpnia 2008r. podpisane umowy:

- zastawów rejestrowych na znakach towarowych „Sphinx”, „Sfinks”, „Chłopskie Jadło” i „WOOK”
- zastawu rejestrowego na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”.

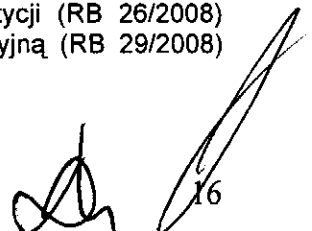
Aneksowana w dniu 20 sierpnia 2008 Umowa o kredyt inwestycyjny z PKO BP SA z 13.05.2008r. jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitału własnego Grupy.

Również Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji z ING Bank Śląski SA z 30.06.2008r., którą Strony aneksowały, jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Grupy.

Podobnie – ponieważ podpisana z PKO BP S.A. umowa o udzielenie gwarancji bankowych jak i umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych z ING Bank Śląski SA oraz z PKO BP SA – są umowami zawartymi z tymi samymi podmiotami co umowy kredytowe należy je uznać za umowy znaczące.

9. Zawarcie aneksu do umowy o kredyt na refinansowanie działalności, aneksu do umowy o linię gwarancyjną oraz umów cesji wierzytelności

Sfinks Polska SA podpisała aneksy do umów, które Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna, tj: aneks do umowy kredytu złotowego na refinansowanie inwestycji (RB 26/2008) zawartej w dniu 30 czerwca 2008r. oraz aneks do umowy o linię gwarancyjną (RB 29/2008)



zawartej 17 lipca 2008r. Podpisane przez Bank aneksy zostały Spółce dostarczone w dniu 08 września 2008r.

Aneksem do umowy kredytu na refinansowanie inwestycji strony przesunęły termin realizacji kredytu na dzień 12 września 2008r. W konsekwencji wykorzystanie kredytu powinno nastąpić w okresie od 30.06.2008r. do 12.09.2008r.

Aneksem do umowy o linię gwarancyjną oraz aneksem do umowy kredytu strony wprowadziły zmianę precyzującą jeden ze sposobów zabezpieczeń zwrotu należności Banku. Zapis mówiący o „cesji wierzytelności z umów najmu do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” został doprecyzowany i brzmi: „cesje warunkowe praw z umów najmów do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”.

Realizując postanowienia w zakresie ustanowienia zabezpieczeń - do umowy kredytu oraz do umowy o linię gwarancyjną zawartych z ING Bankiem Śląskim SA – Spółka podpisała umowę warunkowej cesji praw z umów (zawartych przed 01.01.2008r.) z franczyzobiorcami działającymi w ramach sieci „Sphinx”, umowę warunkowej cesji praw z umów (zawartych przed 01.01.2008r.) z franczyzobiorcami działającymi w ramach sieci „Chłopskie Jadło” oraz umowę warunkowej cesji praw z umów najmu do lokali prowadzonych w ramach sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swą działalność przed 01.01.2008r.

Powołanymi umowami cesji Sfinks Polska SA przełał na rzecz Banku, do wysokości zadłużenia, swoje wierzytelności z zastrzeżeniem warunku, że jeśli kredyt i zobowiązania z linii gwarancyjnej zostaną spłacone, przelew traci moc.

Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji, którą Strony aneksowały, jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Grupy.

Podobnie, pozostałe wymienione umowy – z uwagi na fakt, że zostały zawarte z tym samym podmiotem, co umowa kredytowa - należy uznać za umowy znaczące.

10. Zawarcie umów przelewu wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia, aneksu do umowy o kredyt na refinansowanie działalności i aneksu do umowy o linię gwarancyjną

Aneksem do umowy kredytu na refinansowanie inwestycji strony zmniejszyły wielkość zaciągniętego zobowiązania z 58.077.306,11 zł na 54.917.325,83 zł. Podpisany przez Bank aneks został Spółce dostarczony w dniu 23 września 2008r.

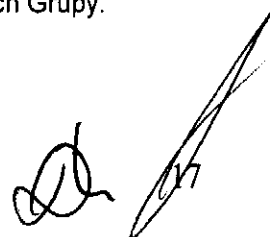
Aneksem do umowy o linię gwarancyjną strony przesunęły ostateczny termin:

- ustanowienia zastawów rejestrowych na znakach towarowych „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” oraz zastawu rejestrowego na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” wraz z cesją praw do polisy ubezpieczeniowej
- udzielenia pełnomocnictw do rachunków bankowych restauracji „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008r.;
- przedłożenia zaświadczenia o zamknięciu rachunków w PeKaO SA;
na dzień 30.11.2008r.

Realizując postanowienia w zakresie ustanowienia zabezpieczeń - do umowy kredytu oraz do umowy o linię gwarancyjną zawartych z ING Bankiem Śląskim SA – Grupa podpisała umowę przelewu wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia.

Na mocy ww. umowy Sfinks Polska SA przełał na rzecz Banku, do wysokości zadłużenia, swoje wierzytelności wynikające z umowy ubezpieczenia zawartej z ALLIANZ POLSKA SA - z zastrzeżeniem warunku, że jeśli kredyt i zobowiązania z linii gwarancyjnej zostaną spłacone, przelew traci moc.

Umowa o kredyt złotowy na refinansowanie inwestycji, którą Strony aneksowały, jest umową znaczącą z uwagi na jej wartość która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Grupy.



Podobnie, umowa o linie gwarancyjną i umowa cesji wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia z uwagi na fakt, że zostały zawarte z tym samym podmiotem, co umowa kredytowa - należy je uznać za umowy znaczące.

11. Zawarcie umowy pomiędzy AmRest Sp. z o.o. (akcjonariuszem) a Sfinks Polska SA o świadczenie usług

W dniu 12 grudnia 2008 roku została zawarta pomiędzy Sfinks Polska SA a AmRest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowa o świadczenie usług. Na mocy Umowy Sfinks Polska SA zleciła, a AmRest Sp. z o.o. podjęła się wykonywania na rzecz Spółki kompleksowych usług administracyjno-biurowych, usług doradczych oraz wszelkiego rodzaju innych usług, związanych z pełną obsługą w zakresie wspierania działalności operacyjnej Sfinks Polska SA. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Strony ustaliły, że Sfinks Polska SA zapłaci AmRest Sp. z o.o. wynagrodzenie miesięczne, w wysokości nie większej niż 7% miesięcznej wartości netto sprzedaży towarów i usług Sfinks Polska SA. Roczne wynagrodzenie nie może jednak przekroczyć całkowitej kwoty kosztów jakie Sfinks Polska SA ponosił z tytułu samodzielnego prowadzenia spraw objętych Umową, według danych wynikających ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2008. Umowa była elementem procesu integracji Sfinks Polska SA z AmRest Sp. z o.o. W dacie podpisywania umowy AmRest Sp. z o.o. posiadał 32,98% akcji Sfinks Polska SA. Przedmiotowa umowa została rozwiązana na mocy porozumienia stron w dniu 6 marca 2009 r.

Prezentując informację o umowach znaczących, Grupa brał pod uwagę datę zawarcia umowy i kryterium oceny umowy jako znaczącej w postaci 10% kapitałów własnych w wysokości znanej w dacie zawarcia umowy.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

SFINKS POLSKA SA posiada powiązania organizacyjne z podmiotami prowadzącymi restauracje należące do sieci Sphinx i Chłopskie Jadło. W roku 2008 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych SFINKS POLSKA SA.

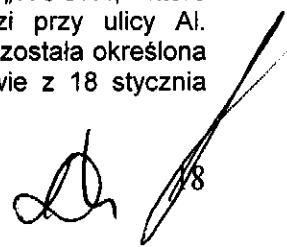
Spółka nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

SFINKS POLSKA SA posiada na dzień 31 grudnia 2008 r. następujące inwestycje kapitałowe:

- a) Trzy spółki zagraniczne w których posiada 100% udziałów:
 - SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.) z siedzibą H-1006 Budapest, Tereztér 38, Hungary – kapitał zakładowy 65.000.000 HUF,
 - SFINKS Deutschland GmbH z siedzibą w Hammer Strasse 38, 40216 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. Spółki zależne w Czechach i na Węgrzech finansowane są m. in. z udzielonych przez Sfinks Polska SA pożyczek przeznaczonych na budowę nowych restauracji.

- b) Spółkę Shanghai Express Sp. z o.o. w której posiada 100% udziałów z siedzibą w Łodzi, 90-368, ul. Piłsudskiego 5. Zakup 100% udziałów Spółki Shanghai Express Sp. z o.o. został sfinalizowany w dniu 18 stycznia 2008 r. 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/w Spółce. Cena została określona współczynnikiem od przychodów ze sprzedaży restauracji. W umowie z 18 stycznia



2008r. 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. Tym samym, mając na uwadze zapisy umowy z dnia 18 stycznia 2008 r., po zakończeniu roku obrotowego 2008 nastąpiło ostateczne rozliczenie transakcji zakupu udziałów spółki Shanghai Express Sp. z o.o. Sfinks Polska S.A. dokonała dopłaty za przedmiotowe udziały w wysokości 2.110.465, 70 zł.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupy lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W dniu 12 grudnia 2008 r. z wiodącym akcjonariuszem Spółki – AmRest Sp. z o.o. została zawarta umowa o świadczenie usług. Przedmiot umowy stanowiło wykonywanie przez AmRest Sp. z o.o. na rzecz Sfinks Polska S.A. kompleksowych usług administracyjno-biurowych, doradczych oraz wszelkiego rodzaju innych usług, związanych z pełną obsługą w zakresie wspierania działalności operacyjnej Spółki. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wynagrodzenie AmRest z tytułu świadczenia ww. usług zostało ustalone w wysokości nie większej niż 7% miesięcznej wartości netto sprzedaży towarów i usług Sfinks Polska. Dodatkowo strony ustaliły, że roczne wynagrodzenie nie może jednak przekroczyć całkowitej kwoty kosztów jakie Sfinks Polska SA ponosił z tytułu samodzielnego prowadzenia spraw objętych Umową, według danych wynikających ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2008. Umowa ta została rozwiązana na mocy porozumienia stron w dniu 6 marca 2009 r.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

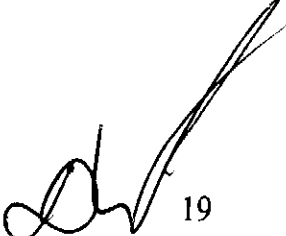
W dniu 13 maja 2008 roku Spółka zawarła z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi Umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej.

Kredyt w wysokości 43.050.000,00 (słownie: czterdziestu trzech milionów pięćdziesięciu tysięcy 00/100) złotych został Grupaoi udzielony na okres od 13 maja 2008 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Środki z kredytu przeznaczone miały zostać na finansowanie rozwoju sieci restauracji w 2008 roku w tym refinansowanie otwartych już w 2008 roku restauracji.

Zgodnie z harmonogramem wykorzystanie kredytu miało nastąpić do 31.12.2008r.

W dniu 30.06.2008 roku SFINKS POLSKA S.A. zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą Katowicach Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi (dalej Bank ING) Umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej. Bank udzielił Spółce kredytu złotowego w wysokości 58.077.306,11 (słownie: pięćdziesięciu ośmiu milionów siedemdziesięciu siedmiu tysięcy 11/100) złotych. Zgodnie z umową kredyt miał zostać przeznaczony na refinansowanie inwestycji polegającej na spłacie trzech kredytów (dwóch inwestycyjnych i jednego obrotowego) przeznaczonych na rozwój sieci „Sphinx”, zakup Spółki Restauracje 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 restauracji pod nazwą „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”.

Zgodnie z zapisami przedmiotowej umowy kredyt został udzielony na okres od dnia udzielenia, tj. 30.06.2008 r. do 31.12.2011 roku, natomiast jego wykorzystanie miało nastąpić do dnia 14.07.2008



19

roku. Oprocentowanie kredytu w stosunku rocznym, a stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej, którą stanowi WIBOR 3M powiększony o marżę Banku w wysokości 1,3%¹.

W dniu 08.10.2008 r. Spółka, jako pożyczkobiorca, zawarła Umowę pożyczki z osobą fizyczną, jako pożyczkodawcą. Kwota pożyczki udzielonej przez pożyczkodawcę wynosiła 2.000.000 PLN. Zgodnie z postanowieniami Stron umowy pożyczki, pożyczka miała zostać przeznaczona na bieżące finansowanie działalności Spółki, w szczególności rozwój nowych lokalizacji. Strony Umowy ustaliły, że oprocentowanie pożyczki jest równe stopie miesięcznego WIBOR-u + 6% (WIBOR plus 6) w stosunku rocznym, nie mniej jednak niż 10% w stosunku rocznym po opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych. Płatność odsetek miała odbywać się będzie w okresach miesięcznych. Zgodnie z postanowieniami § 5 przedmiotowej Umowy, pożyczka została udzielona na okres do dnia 31.10.2009 r.

W związku z opóźnieniem zapłaty należnego oprocentowania od udzielonej pożyczki za miesiąc październik 2008 r., w dniu 11.12.2008 r. przedmiotowa Umowa pożyczki została przez pożyczkodawcę wypowiedziana.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Grupy, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

SFINKS POLSKA S.A. jako pożyczkodawca udzieliła na podstawie umowy zawartej w dniu 24.04.2008 pożyczkobiorcy, Spółce zależnej SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze pożyczki pieniężnej w równowartości 18.221.048,00 CZK. Oprocentowanie roczne pożyczki ustalone zostało w wysokości 6%. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat.

Kolejna umowa pożyczki pomiędzy wskazanymi powyżej stronami, została podpisana w dniu 26.05.2008. SFINKS POLSKA S.A. jako pożyczkodawca udzielił SFINKS Czech & Slovakia s.r.o., jako pożyczkobiorcy, pożyczki pieniężnej w wysokości 25.026.000,00 CZK. Zgodnie z postanowieniami § 2 przedmiotowej umowy, została ona udzielona na okres 5 lat, natomiast oprocentowanie pożyczki strony Umowy ustaliły w wysokości 7,5% w skali roku. Przedmiotowa pożyczka została przekonwertowana na podwyższenie kapitału.

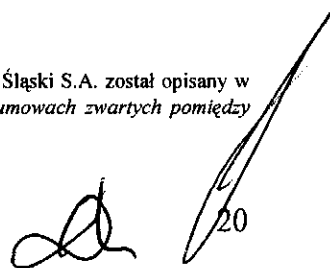
W dniu 08.10.2008, pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. a SFINKS FRANCE SAS, zawarta została Umowa pożyczki. Przedmiotem umowy pożyczki było udzielenie przez SFINKS POLSKA S.A. pożyczki w wysokości 643.000,00 EUR. Strony Umowy ustaliły, że oprocentowanie pożyczki będzie równe stopie 1 miesięcznego WIBOR-u plus marża w stosunku rocznym, nie mniej niż 10% w stosunku rocznym po opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych. Pożyczka winna zostać zwrócona w terminie do dnia 15.10.2009.

W związku z brakiem zapłaty należnego oprocentowania określonego w § 4 umowy, SFINKS POLSKA S.A. uznał, że pożyczka staje się natychmiast wymagalna, tym samym, pismem z dnia 17.12.2008, wezwał podmiot francuski do natychmiastowego zwrotu pożyczki, w nieprzekraczalnym terminie do dnia 24.12.2008.

W dniu 04.12.2008, została podpisana Umowa pożyczki pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. jako pożyczkodawcą a Shanghai Express Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą. Kwota pożyczki udzielonej przez SFINKS POLSKA spółce zależnej wynosiła 314.069,44 PLN, natomiast oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości WIBOR + 1,5% rocznie, a zgodnie z Umową odsetki miały być płatne w dniu spłaty pożyczki. Z postanowień przedmiotowej Umowy wynika, że pożyczkobiorca winien spłacić pożyczkę wraz z naliczonymi odsetkami, w terminie do 31.01.2010 r.

Pomiędzy wskazanymi powyżej podmiotami, również w dniu 05.12.2008, została podpisana Umowa pożyczki. Kwota pożyczki udzielonej przez SFINKS POLSKA spółce zależnej wynosiła 314.069,44 PLN. Oprocentowanie pożyczki w wysokości WIBOR + 1,5% rocznie, a odsetki mają

¹ Szczegółowy opis zabezpieczeń spłat kredytów udzielonych przez Bank PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. został opisany w pkt. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Grupaowi umowach zwartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.



być płatne w dniu spłaty pożyczki. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy, pożyczkobiorca spłaci pożyczkę wraz z naliczonymi odsetkami, w terminie do 31.01.2010 r.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy

W dniu 08.10.2008 zawarta została pomiędzy SFINKS POLSKA S.A., wierzycielem, a osobą fizyczną, posiadającą obywatelstwo francuskie, będącą poręczycielem, Umowa poręczenia. Na podstawie niniejszej Umowy poręczyciel udzielił poręczenia za zobowiązania dłużnika wynikające z umowy pożyczki, zawartej w dniu 08.10.2008, do łącznej wysokości 643.000,00 EUR, powiększonej o odsetki przewidziane w § 4 Umowy pożyczki. Poręczenie obejmuje zobowiązanie dłużnika zarówno do zapłaty należności głównej, jak i odsetek.

W roku obrotowym m.in. Bank ING udzielił szeregu gwarancji bankowych. Przedmiotowe gwarancje zabezpiecza roszczenia wynajmujących w stosunku do SFINKS POLSKA SA powstałe w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Najmu łączące obie Strony Umowy, w tym w szczególności niewykonania zobowiązań dotyczących płatności czynszu najmu, opłat eksploatacyjnych, opłaty marketingowej, opłat indywidualnych, kar umownych wynagrodzenia z tytułu bezumownego korzystania z przedmiotu najmu.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 20.09.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1618/08/K. Beneficjent – Kraków Nowe Miasto Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 24.518,92 EUR
- gwarancja bankowa nr 1746/08/K. Beneficjent – Kraków Investments Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 35.883,00 EUR
- gwarancja bankowa nr 1750/08/K. Beneficjent – Kraków Nowe Miasto Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 39.050,00 PLN
- gwarancja bankowa nr 1752/08/K. Beneficjent – GTC Galeria Kazimierz Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 13.736,42 EUR
- gwarancja bankowa nr 1758/08/K. Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 9.633,12 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 25.09.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1495/08/K. Beneficjent – Złote Tarasy Spółka. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 47.792,28 EUR,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 26.09.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1496/08/K. Beneficjent – Valora Investment Sp., z o.o. Kwota gwarancji wynosi 32.504,38 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1570/08/K. Beneficjent – GE REAL ESTATE HOLDING Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 46.389,65 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 29.09.2008 r. Bank ING dotyczą:

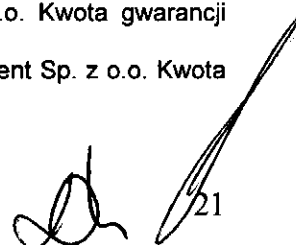
- gwarancja bankowa nr 1567/08/K. Beneficjent – Carrefour Polska Sp. z o.o., Kwota gwarancji wynosi 7.292,22 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 06.10.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1616/08/K. Beneficjent – Rodamco CH Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 32.888,23 USD.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 23.10.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1619/08/K. Beneficjent – Bainbridge Poland Warszawa Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 38.488,00 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1820/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 50.928,06 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1821/08/K. Beneficjent – Arkadia Centrum Handlowe Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 107.875,00 PLN,
- gwarancja bankowa nr 16260/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 50.727,67 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1782/08/K. Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 15.258,00 EUR.



Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 24.10.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1624/08/K. Beneficjent – Star Europa Ryszard Podkulski Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 34.267,47 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1795/08/K. Beneficjent – Foras Reduta Property Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 9.522,27 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1800/08/K. Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 7.105,16 EUR.,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 27.10.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1617/08/K. Beneficjent – Wola Park Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 7.105,00 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1625/08/K. Beneficjent – Foras Targówek Property Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 15.227,40 EUR.,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 28.10.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1818/08/K. Beneficjent – Manufaktura Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 20.853,36 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 30.10.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1532/08/K. Beneficjent – Javin Investment Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 20.000,00 EUR.
- gwarancja bankowa nr 1571/08/K. Beneficjent – Einkaufs-Center Galeria Bałtycka GmbH & Co. KG Sp. k. Kwota gwarancji wynosi 27.225,00 EUR.
- gwarancja bankowa nr 1623/08/K. Beneficjent – Klepierre Galeria Poznań Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 42.710,66,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 04.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1622/08/K. Beneficjent – Fortis Sp. z o.o. Kwota gwarancji 38.732,38 PLN.

Kolejne gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 05.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1627/08/K. Beneficjent - Arkady Wrocławskie SA. Kwota gwarancji stanowi równowartość w złotych polskich kwoty 12.146,06 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1819/08/K. Beneficjent – Pradera Central Łódź Gallery Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 19.479,02 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1836/08/K. Beneficjent – Bainbridge Poland Warszawa Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 66.558,02 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1857/08/K. Beneficjent – GE REAL ESTATE HOLDING Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 12.388,19 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1872/08/K. Beneficjent – SWISSCO GROUP P. Kwiatkowski L. Milewski Sp.J. Kwota gwarancji wynosi 113.640,00 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1881/08/K. Beneficjent – Tesco Polska Spółka. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 13.703,77 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1882/08/K. Beneficjent – „POZNAŃ ŻONKIL” Spółka z o.o. Kwota gwarancji wynosi 13.500,00 EUR.

W dniu 05.11.2008 r. aneksem nr 1 podwyższona została przez Bank ING kwota gwarancji (nr 1616/08/K), której beneficjentem Rodamco CH Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie. Gwarancja została podwyższona o złotową równowartość kwoty 3.305,66 USD, tj. do wysokości stanowiącej złotową równowartość kwoty 36.193,89 USD.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 07.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1867/08/K. Beneficjent – Capital Part 15 Sp. z o.o., Kwota gwarancji wynosi 28.311,63 EUR.

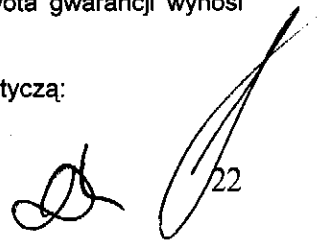
Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 10.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 16161/08/K. Beneficjent – Borek-Arena Investments Sp. z o.o., Kwota gwarancji wynosi 39690,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 17.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1992/08/K. Beneficjent – BLUE CITY Sp. z o.o., Kwota gwarancji wynosi 12.957,23 USD.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 18.11.2008 r. Bank ING dotyczą:



- gwarancja bankowa nr 1853/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 36.302,46 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1855/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 44.049,93 PLN,
- gwarancja bankowa nr 2005/08/K. Beneficjent – Centrum Handlowe Batory SA. Kwota gwarancji wynosi 150.000,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 20.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 2005/08/K. Beneficjent – ATLANT 2 Krzysztof Wójcicki Mariusz Wójcicki Sp. J. Kwota gwarancji wynosi 40.000,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 24.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 2005/08/K. Beneficjent – Amethyst Investments Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 32.460,30 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 25.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1860/08/K. Beneficjent – Neinver Polska Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 16.653,80 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1628/08/K. Beneficjent – Sadyba Centre S.A. Kwota gwarancji wynosi 67.080,04 PLN,
- gwarancja bankowa nr 1873/08/K. Beneficjent – Klepierre Rybnik Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 3.206,36 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1874/08/K. Beneficjent – Klepierre Lublin Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 17.239,97 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2049/08/K. Beneficjent – Milenium Inwestycje Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 84.000,00 PLN,
- gwarancja bankowa nr 2050/08/K. Beneficjent – Piwnice Rezydenta Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 67.000,00 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 26.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 2059/08/K. Beneficjent – Tesco Polska Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 14.127,60 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1891/08/K. Beneficjent – Focus Park Rybnik Bis Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 9.003,55 EUR,
- gwarancja bankowa nr 1982/08/K. Beneficjent – Focus Park Zielona Góra Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 11.916,96 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2055/08/K. Beneficjent – Klepierre Sosnowiec Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 7.076,79 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2065/08/K. Beneficjent – Espace Warszawa Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 127.364,30 PLN,

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 29.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 2216/08/K. Beneficjent – Savana Investments Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 17.107,13 EUR,

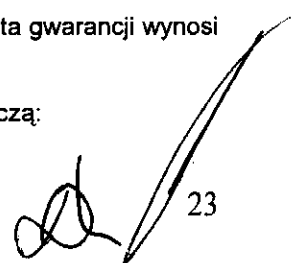
Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 05.12.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1858/08/K. Beneficjent – „Projekt ECHO-62” Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 182.150,82 PLN,
- gwarancja bankowa nr 2125/08/K. Beneficjent – Mobil Walthers Obiekt Poznań Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 5.455,23 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2135/08/K. Beneficjent – GE REAL ESTATE HOLDING Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 16.950,61 EUR,
- gwarancja bankowa nr 2136/08/K. Beneficjent – Miasto Poznań Zarząd Zasobów Lokalowych. Kwota gwarancji wynosi 24.075,03 PLN,
- gwarancja bankowa nr 2137/08/K. Beneficjent – AUCHAN POLSKA Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 46.846,83 PLN.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 08.12.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 1875/08/K. Beneficjent – JARPRESS P.H.U.. Kwota gwarancji wynosi 10.791,38 CHF,
- gwarancja bankowa nr 2142/08/K. Beneficjent – AMBERCROMBY Sp. z o.o.. Kwota gwarancji wynosi 18.218,48 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 09.12.2008 r. Bank ING dotyczą:



- gwarancja bankowa nr 2154/08/K. Beneficjent – SJM Development Sp. z o.o., Kwota gwarancji wynosi 47.987,00 EUR.

Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 11.12.2008 r. Bank ING dotyczą:

- gwarancja bankowa nr 2168/08/K. Beneficjent – „Projekt ECHO-62” Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 26.483,86 EUR,

- gwarancja bankowa nr 1928/08/K. Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 5.859,29 EUR.

- gwarancja bankowa nr 1929/08/K. Beneficjent – METRO Group Asset Management Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 10.629,41 EUR.

- gwarancja bankowa nr 1930/08/K. Beneficjent – MERAZET SA. Kwota gwarancji wynosi 141.000,00 PLN.

- gwarancja bankowa nr 1931/08/K. Beneficjent – Legnicka Development SA. Kwota gwarancji wynosi 34.589,04 EUR.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (dalej: Bank PKO BP) udzielił w 2008 roku następujących gwarancji bankowych:

- gwarancja bankowa nr 16/03/GW/2008 w dniu 05.08.2008 r. Beneficjent – Futura Park Kwota gwarancji wynosi 38.765,25 EUR.

- gwarancja bankowa nr 16/07/GW/2008 w dniu 08.09.2008 r. Beneficjent – Vulti Verte Poland 2 Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 26.571,60 EUR.

- gwarancja bankowa nr 16/06/GW/2008 w dniu 18.08.2008 r. Beneficjent – Focus Park Zielona Góra Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 11.916,96 EUR.

- gwarancja bankowa nr 16/02/GW/2008 w dniu 31.07.2008 r. Beneficjent – Inter IKEA Centre S.A. Kwota gwarancji wynosi 14.715,83 EUR.

- gwarancja bankowa nr 16/04/GW/2008 w dniu 05.08.2008 r. Beneficjent – Centrum Handlowe Pogoria Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 17.662,43 PLN + 16.911,78 EUR.

- gwarancja bankowa nr 16/05/GW/2008 w dniu 21.08.2008 r. Beneficjent – Capital Part 3 Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 12.764,60 PLN + 14.672,57 EUR.

- gwarancja bankowa nr 16/01/GW/2008 w dniu 31.07.2008 r. Beneficjent – Inter IKEA Centre S.A. Kwota gwarancji wynosi 20.856,58 EUR.

Bank Polska Kasa Opieki S.A. (dalej Bank Pekao S.A.) udzielił w roku sprawozdawczym następujących gwarancji bankowych:

- gwarancja bankowa nr 1/ŁCK/2008/4752631 w dniu 14.01.2008 r. Beneficjent – SJM Development Sp. Kwota gwarancji wynosi 171.913,43 PLN,

- gwarancja bankowa nr 4/ŁCK/2008/4752631 w dniu 12.02.2008 r. Beneficjent – OKI Zabrze Retail Center II Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 26.900,58 PLN,

- gwarancja bankowa nr 5/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Tesco Polska Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 48.925,21 PLN,

- gwarancja bankowa nr 6/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Tesco Polska Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 50.438,36 PLN,

- gwarancja bankowa nr 7/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Tesco Polska Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 57.212,26 PLN,

- gwarancja bankowa nr 8/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Rank Progress S.A. Kwota gwarancji wynosi 65.043,53 PLN,

- gwarancja bankowa nr 9/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Piwnice Rezydenta Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 67.000,00 PLN,

- gwarancja bankowa nr 20/ŁCK/2008/4752631 w dniu 10.03.2008 r. Beneficjent – Espace Warszawa Sp. z o.o. Kwota gwarancji wynosi 115.750,75 PLN,

Inne gwarancje:

Gwarancja zabezpieczająca wypłatę nagród osobom wygrywającym w ramach loterii nr 17/ŁCK/2008/4752631 wystawiona przez Banko Pekao SA w dniu 12 maja 2008 r.

Opis wykorzystania przez Grupy wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności



24

W roku 2008 oraz do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A. nie miało miejsca wykorzystanie wpływów z emisji akcji. Wpływy z emisji zostały w całości wykorzystane w roku 2007.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Poniższe zestawienie obrazuje różnice pomiędzy prognozami dla Grupy Kapitałowej podanymi przez Zarząd Sfinks Polska S.A. do publicznej wiadomości w dniu 14 lutego 2008 r., a wynikami Grupy Kapitałowej faktycznie odnotowanymi na dzień 31 grudnia 2008 r.

	Prognoza (tys. zł)	Realizacja (tys. zł)
Wartość EBIDTA	36.000	(-) 43.360
Zysk netto	10.000	(-) 70.545
Liczba nowootwartych restauracji	30	9*

* Dodatkowo, w 2008 roku zamknięto 3 restauracje

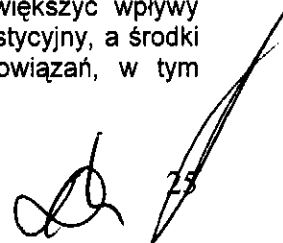
W dniu 27 listopada 2008 r. Zarząd Sfinks Polska S.A. podał do wiadomości publicznej informację o zaprzestaniu publikowania prognoz na rok 2008.

W ocenie Zarządu brak możliwości osiągnięcia pierwotnie prognozowanego poziomu zyskowności spowodowany pogorszeniem się sytuacji finansowej Sfinks Polska S.A. w drugiej połowie 2008 r. Z drugiej strony, brak możliwości dalszego zwiększania zadłużenia kredytowego w bankach z powodu niewystarczającego poziomu kapitałów własnych Grupy Kapitałowej spowodował, że podany w założeniach plan inwestycyjny nie był możliwy do zrealizowania.

Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zarząd Grupy ocenia, że sposób zarządzania zasobami finansowymi w Grupie Kapitałowej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem, za niezadowalający. Efektem jego była utrata zdolności do regulowania zobowiązań przez Spółkę w czwartym kwartale 2008 r., a następnie, w lutym 2009 r. wystąpienie z wnioskiem o upadłość Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. Zdaniem zarządu, taka opinia jest uzasadniona w świetle procesów zachodzących w sytuacji finansowej Grupy w 2008 r.:

- Wobec stabilizacji a potem spadku zysku ze sprzedaży Grupy Kapitałowej nie podjęto działań mających odwrócić niekorzystną tendencję i zwiększyć wpływy Grupy. Jednocześnie kontynuowano bardzo szeroki program inwestycyjny, a środki niezbędne do jego realizacji uzyskiwano poprzez wzrost zobowiązań, w tym



zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Nie podjęto natomiast działań w celu dokapitalizowania Spółki poprzez emisję akcji lub innych instrumentów finansowych.

- Działania mające na celu przywrócenie płynności były w opinii zarządu niewystarczające:
 - Nie pozyskano środków finansowych poprzez emisję nowych akcji
 - Nie przeprowadzono restrukturyzacji zadłużenia w bankach w celu zmniejszenia obciążeń z tytułu obsługi kredytów, a jedynie podpisano w w 2008 r. szereg aneksów do umów kredytowych, odraczających spłatę części rat kredytowych
 - Nie zredukowano skali inwestycji do rozmiarów uzasadnionych posiadanymi środkami, poprzez likwidację lub restrukturyzację lokali generujących straty oraz poprzez wycofanie się z inwestycji w nowe lokale, szczególnie w lokalizacjach nie rokujących szans na szybkie uzyskanie dodatnich przepływów finansowych.

Działania takie podjęto dopiero po 9 marca 2009 r., w rezultacie ich (i) pozyskano pożyczkę podporządkowaną od jednego z akcjonariuszy w kwocie 30 mln zł, (na mocy umowy pożyczki Spółka jest zobowiązana do skonwertowania długu na akcje lub spłacenia go z środków z nowej emisji akcji przed końcem 2009 r.), (ii) zawarto z bankami umowy określające m.in. nowy harmonogram obsługi długu, który zmniejsza obciążenia z tytułu obsługi kredytów w 2009, 2010 i 2011 roku, oraz (iii) podjęto działania w celu likwidacji/restrukturyzacji portfela inwestycji.

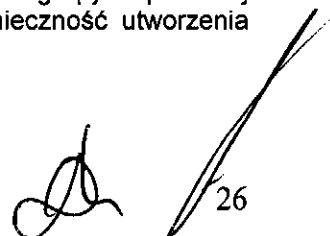
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Plany inwestycyjne, przedstawione w prognozie zarządu Grupy w dniu 14 lutego 2008 r., przewidujące otwarcie w roku 2008 co najmniej 30 nowych restauracji przez Sfinks Polska S.A., oparte były na prognozach przewidujących osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wartości EBITDA na koniec 2008 r. w wysokości 36 mln zł, a zysku netto – w wysokości 10 mln zł. Brak możliwości osiągnięcia prognozowanego poziomu zyskowności spowodowany pogorszeniem się sytuacji finansowej Spółki w drugiej połowie 2008 r. oraz brak możliwości dalszego zwiększania zadłużenia kredytowego w bankach spowodowały, że plan ten nie był możliwy do zrealizowania.

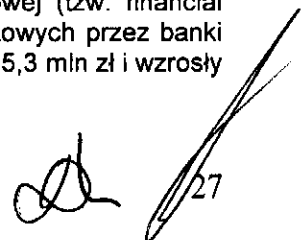
Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w 2008 r. w kwocie (-) 70 554 tys. zł. Na jej wielkość miały wpływ następujące czynniki i zdarzenia jednostkowe:

- Wyniki osiągane przez część restauracji funkcjonujących w ramach grupy kapitałowej uległy znacznemu pogorszeniu w 2008 roku, spowodowało to konieczność utworzenia odpisów aktualizacyjnych na wybrane aktywa Grupy:



- odpis z tytułu aktualizacji wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło oraz MOMO w kwocie około 21.552 tys. zł zł;
 - odpis z tytułu aktualizacji wartości wybranych aktywów restauracyjnych w Polsce w kwocie około 18.663 tys. zł.
- Inwestycje w 5 lokali poza granicami Polski, 3 w Czechach i 2 na Węgrzech, nie przyniosły oczekiwanych korzyści ekonomicznych, lokale te generowały w 2008 r. straty, w związku z czym konieczne było utworzenie odpisów aktualizacyjnych i rezerw na inwestycje zagraniczne Grupy:
 - rezerwa na koszty restrukturyzacji biznesu węgierskiego w kwocie około 1,0 mln zł;
 - odpis z tytułu aktualizacji wartości wybranych aktywów restauracyjnych na Węgrzech i w Czechach w kwocie około 3,9 mln zł.
- Realizacja nadmiernie rozbudowanego, w stosunku do możliwości finansowych Grupy, programu inwestycyjnego w 2008 r. spowodowała, że Grupa na 31 grudnia 2008 r. Grupa była najemcą 13 lokali przeznaczonych na restauracje, w których jednakże nie podjęto prac adaptacyjnych lub, po wykonaniu części prac, proces inwestycyjny wstrzymano. Powodem wstrzymania procesu inwestycyjnego był brak środków oraz zmiana oceny rentowności inwestycji w lokale w tych lokalizacjach – zarząd ocenia, że tylko w jednej z 13 lokalizacji inwestycja miałaby szansę zwrotu w ciągu 5 lat. Spowodowało to konieczność utworzenia, na koniec 2008 r. rezerw na pokrycie kosztów czynszów za te lokale, rezerw na potencjalne kary za odstąpienie od realizacji projektów oraz odpisów aktualizujących poniesione nakłady.
- W dniu 8 października 2008 roku podpisano umowę pożyczki, w wyniku której Spółka pożyczyła PLN 2 mln od osoby fizycznej, jednocześnie pożyczając Sfinks France SAS, z siedzibą we Francji, ekwiwalent tej kwoty w EUR. Umowa pożyczki nie została dotrzymana przez Spółkę, w związku z czym umowa została wypowiedziana przez tą osobę fizyczną w trybie natychmiastowym. W dniu 12 stycznia 2009 roku że cała kwota pożyczki została spłacona tej osobie fizycznej. Z tytułu pożyczki dla Sfinks France SAS utworzono na 31 grudnia 2008 r. rezerwę w kwocie 2 mln zł.
- W dniu 14 października 2008 roku Sfinks wystawił opcję walutową typu call na kwotę EUR 4,9 mln po cenie strike 3,3 EUR/PLN z datą realizacji 14 kwietnia 2009. Wcześniej, w dniu 8 sierpnia 2008 roku, Sfinks podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych (CIRS) na kwotę PLN 15,0 mln po stopie zamiany 3,26 EUR/PLN z płatnościami gotówkowymi, z których ostatnia zapada w dniu 31 grudnia 2013 roku. Według danych otrzymanych z banków faktyczna wycena obydwu transakcji na stopy walutowe i procentowe, wyniosła łącznie PLN (-) 8.781 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2008 roku. Według stanu na dzień publikacji tego raportu obie transakcje walutowe zostały wypowiedziane w lutym 2009r., rozliczone i zamknięte przez banki, a całkowita strata z ich tytułu wyniosła 14.637 tys. zł.
- W związku z pogorszeniem sytuacji płynnościowej Spółki w całym 2008 roku Spółka odnotowała negatywne przepływy pieniężne netto (przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej – przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej). Spowodowało to znaczący wzrost zadłużenia Spółki. Na 31 grudnia 2008 r. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek Grupy wzrosło do około 87.574 tys. zł z 67.581 tys. zł na koniec 2007 r. Zwiększenie zadłużenia w drugiej połowie 2008 roku spowodowało złamanie warunków finansowych umów kredytów dotyczących dźwigni finansowej (tzw. financial covenants) i stało się jednym z powodów wypowiedzenia umów kredytowych przez banki w lutym 2009 r. W konsekwencji, koszty odsetkowe wyniosły w 2008 r. 15,3 mln zł i wzrosły o 349% w porównaniu do 2007 r.



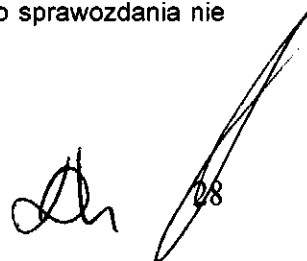
Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Zdaniem zarządu Grupy podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej w 2009 roku i w kolejnych latach, to:

- Możliwości dokapitalizowania Grupy Kapitałowej w drodze jednej lub kilku emisji nowych akcji z prawem poboru lub skierowanych do nowych inwestorów - uzależnione będą od koniunktury na GPW oraz od popytu ze strony obecnych akcjonariuszy na akcje Grupy. Przed końcem 2009 r. Sfinks Polska S.A. przeprowadzi, zgodnie z postanowieniami umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami, emisję skierowaną bez prawa poboru w celu konwersji pożyczki p. Sylwestra Cacka na akcje lub emisję w ramach kapitału docelowego z prawem poboru, z której środki zostaną przeznaczone na spłatę tej pożyczki.
- Odwrócenie spadkowego trendu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, uzyskanie dodatniej wartości zysku ze sprzedaży na poziomie skonsolidowanym i zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej, a tym samym wzrost przychodów Spółki z tytułu opłaty franczyzowej i osiągnięcie dodatnich przepływów netto przez Grupy.
- Wyniki restrukturyzacja portfela inwestycji przynoszących straty, a w tym inwestycji w Chłopskie Jadło, inwestycji zagranicznych, oraz rozpoczętych i niezakończonych inwestycji w nowe lokale – zarząd Grupy oczekuje, że w wyniku podjętych działań w tym zakresie nastąpi istotne ograniczenie bieżących kosztów ponoszonych przez Grupę w związku z tymi inwestycjami.
- Sytuacja na rynku kredytowym – dalszy rozwój sieci restauracji będzie możliwy, jeśli Spółka pozyska na ten cel finansowanie w postaci kapitałów własnych oraz w postaci kapitałów obcych. Zarząd oczekuje, że pozyskanie kapitału w drodze nowych emisji akcji oraz akumulacji zysku netto pozwoli na pozyskanie nowego finansowania dłużnego, przede wszystkim w postaci nowych kredytów lub zwiększenia istniejących linii kredytowych, przy zachowaniu bezpiecznej wielkości lewara finansowego. Realizacja tego celu będzie zależała od powrotu banków na rynek kredytowy po załamaniu się tego rynku w 2008 r.
- Skala, tempo i długotrwałość spowolnienia gospodarczego będzie istotnie wpływać na rozwój Grupy Kapitałowej w 2009 r. i latach kolejnych, zarówno w sposób negatywny jak i pozytywny. Koniunktura gospodarcza istotnie wpływa na rynek lokali użytkowych, zarówno na podaż atrakcyjnych lokali jak i na trendy kształtowania się czynszów na tym rynku. Spadek siły nabywczej ludności z jednej strony eliminuje z bazy klientowskiej Grupy znaczącą grupę klientów, zaś z drugiej strony powoduje przesuwanie się innej grupy konsumentów z sektora „prime dining” do sektora „casual dining”. Należy tu podkreślić znaczenie okresu trwania spowolnienia koniunktury – pozytywne efekty będą, zdaniem zarządu, przeważać, jeśli okres ten nie będzie dłuższy niż 1-2 lata, w przeciwnym przypadku należy oczekiwać kumulacji zjawisk niekorzystnych dla Grupy.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień niniejszego sprawozdania nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.



Po dacie bilansowej 31 grudnia 2008 r. miały miejsce istotne wydarzenia wpływające na zasadność powyższego stwierdzenia.

W związku ze stwierdzeniem trudnej sytuacji finansowej, w dniu 17 lutego 2009 r. Zarząd Spółki złożył wniosek o upadłość. W dniu 23 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy, do którego adresowany był wniosek, zwrócił go do Spółki uzasadniając decyzję brakami formalnymi w złożonym wniosku. W dniu 27 lutego 2009 r. Spółka złożyła uzupełniony wniosek.

Trudna sytuacja Spółki wiązała się głównie z brakiem możliwości regulowania bieżących zobowiązań finansowych Spółki, w tym zobowiązań z tytułu opłat czynszowych w lokalizacjach, w których Spółka prowadzi restauracje bezpośrednio, lub poprzez podmioty zależne. Dodatkowym elementem wpływającym na decyzję o złożeniu wniosku o upadłość były zbliżające się terminy wymagalności zobowiązań kredytowych oraz zobowiązań z tytułu zawartych umów instrumentów finansowych: umowy opcji walutowej oraz umowy CIRS. We wniosku Zarząd powołał się także na przesłanki z Art. 11 ust.2 Prawa upadłościowego wskazując na ujemne kapitały własne Spółki jako wskazanie do ogłoszenia wniosku o upadłość.

Bezpośrednim skutkiem złożenia wniosku o upadłość było wypowiedzenie umów kredytowych przez Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO SA) oraz ING Bank Śląski S.A. wraz z wezwaniem do dokonania spłaty całego zobowiązania odpowiednio do dnia 27 i 26 lutego 2009 r.

Jednocześnie Spółka otrzymała wezwanie do uregulowania należności PKO BP SA wynikających z zawartych już transakcji w ramach walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS z dnia 8 sierpnia 2008 roku. Ponadto rozwiązaniu uległa umowa na opcję walutową zawartą z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 6 marca 2009 roku Sfinks Polska S.A. otrzymał od Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia postanowienie o zabezpieczeniu majątku Spółki. W związku z tym postanowieniem Sąd wydał zakaz zaspakajania wszystkich zobowiązań Spółki powstałych przed 6 marca 2009 roku oraz powołał tymczasowego nadzorcę sądowego.

W okresie od 6 marca 2009 roku do 8 kwietnia 2009 roku zmianie uległ skład Akcjonariatu, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.

W dniu 8 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarł umowę restrukturyzacyjną z ING Bank Śląski S.A. Przedmiotem umowy było określenie zasad spłaty wszystkich wymagalnych zobowiązań Sfinks Polska S.A. wobec Banku, wynikających z:

- kredytu udzielonego zgodnie z umową kredytu na refinansowanie inwestycji z dnia 30.06.2008 r. wraz z aneksami,
- oszczędności wynikających z umowy o linię gwarancyjną z dnia 17.07.2008 r. wraz z aneksami,
- realizacji transakcji walutowych zawartych zgodnie z umową ramową i umową dodatkową z dnia 31.07.2008 r. wraz z aneksami oraz
- płatności dokonywanych na podstawie umów o korzystanie z kart VISA Business charge Banku z dnia 15.10.2008 r.

Łączna kwota zadłużenia Sfinks Polska S.A. wobec ING Bank Śląski S.A., uwzględniająca kapitał i odsetki umowne naliczone do dnia podpisania umowy restrukturyzacyjnej według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosiła ogółem 58.562,1 tys. zł. Kwota ta może ulec powiększeniu o ewentualne przyszłe roszczenia Banku z tytułu gwarancji wystawionych w ramach umowy o linię gwarancyjną z dnia 17.07.2008 r.

Umowa restrukturyzacyjna została zawarta na okres do dnia 31.03.2015 r. Spłata zadłużenia będzie następować po upływie rocznej karencji, w ratach rosnących, z których ostatnia będzie płatna w dniu 31.03.2015r.

Oprocentowanie długu oraz pozostałe główne warunki finansowe nie uległy zmianie w stosunku do warunków ustalonych dla umów restrukturyzowanych. Prawne zabezpieczenia określone przez Sfinks Polska S.A. i ING Bank Śląski S.A. w umowach, z których wynika całość restrukturyzowanego zadłużenia Spółki zachowują swą moc do czasu spłaty wszystkich zobowiązań objętych Umową Restrukturyzacyjną. Warunkiem wejścia umowy w życie jest

pozyskanie przez Spółkę pożyczki podporządkowanej na kwotę co najmniej 30 mln zł i wpływ tych środków na konto Spółki. Umowa nakłada na Spółkę obowiązek przeprowadzenia przed końcem 2009 r. emisji nowych akcji Spółki celem konwersji pożyczki na akcje lub spłaty pożyczki z przychodów z emisji.

W dniu 9 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarł Aneks nr 3 do umowy o limit wierzytelności z dnia 24 lipca 2007 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. W związku z zawarciem Aneksu Bank wycofał oświadczenie o wypowiedzeniu umowy złożone w dniu 24 lutego 2009 r. Kwota limitu udzielonego przez Bank na podstawie umowy, jego przeznaczenie i główne warunki finansowe nie uległy zmianie. Spółka jest zobowiązana spłacić łączne zadłużenie z tytułu przyznanego kredytu wraz z odsetkami („Zadłużenie”) w wysokości 9.239,0 tys. zł po upływie rocznej karencji w ratach narastających, na zakończenie każdego miesiąca. Ostatni termin spłaty upływa w dniu 31.03.2014 r. Zabezpieczenie spłaty Zadłużenia nie uległo zmianie w stosunku do zabezpieczeń ustanowionych w umowie restrukturyzowanej. Ponadto, w zakresie wszelkich należności wynikających z Umowy, Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty 13.561.557,00 zł.

Warunkiem wejścia umowy w życie jest pozyskanie przez Spółkę pożyczki podporządkowanej na kwotę co najmniej 30 mln zł i wpływ tych środków na konto Spółki. Umowa nakłada na Spółkę obowiązek przeprowadzenia przed końcem 2009 r. emisji nowych akcji Spółki celem konwersji pożyczki na akcje lub spłaty pożyczki z przychodów z emisji.

W dniu 10 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarł umowę restrukturyzacyjną z PKO BP S.A., określając zasady spłaty wszystkich wymagalnych zobowiązań Sfinks Polska S.A. wobec banku, wynikających z:

- kredytu inwestycyjnego udzielonego zgodnie z Umową z dnia 13 maja 2008 r. wraz z aneksem,
- roszczeń (również przyszłych) z gwarancji wystawionych na podstawie Umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych z dnia 29 lipca 2008 r.,
- rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS, zawartej zgodnie z Umową ramową w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r.

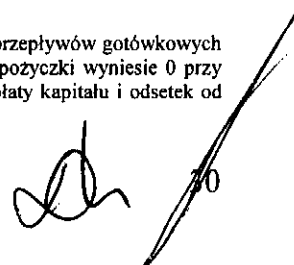
Łączna kwota zadłużenia Sfinks Polska S.A. wobec PKO BP S.A., uwzględniająca kapitał, odsetki zapadłe i odsetki karne według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosiła ogółem 34.943,9 tys. zł. Dług może zostać powiększony o ewentualne przyszłe roszczenia Banku z tytułu gwarancji wystawionych w ramach umowy ramowej o udzielanie gwarancji bankowych z dnia 29.07.2008 r. Umowa restrukturyzacyjna została zawarta na okres do dnia 31.03.2015 r. Spłata zadłużenia będzie następować po upływie rocznej karencji, w ratach narastających, z których ostatnia będzie płatna w dniu 31.03.2015 r. Oprocentowanie Długu oraz pozostałe główne warunki finansowe nie uległy zmianie w stosunku do warunków ustalonych dla umów restrukturyzowanych.

Warunkiem wejścia umowy w życie jest pozyskanie przez Spółkę pożyczki podporządkowanej na kwotę co najmniej 30 mln zł i wpływ tych środków na konto Spółki. Umowa nakłada na Spółkę obowiązek przeprowadzenia przed końcem 2009 r. emisji nowych akcji Spółki celem konwersji pożyczki na akcje lub spłaty pożyczki z przychodów z emisji.

W dniu 10 kwietnia 2009r. Sfinks Polska S.A. zawarł umowę pożyczki z osobą fizyczną – akcjonariuszem Spółki, Panem Sylwestrem Cackiem („Pożyczkodawca”). Przedmiotem umowy było udzielenie Sfinks Polska S.A. pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000,0 tys. zł. Pożyczka zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań Spółki oraz bieżącą działalność gospodarczą. Oprocentowanie pożyczki zostało określone w sposób następujący:

Oprocentowanie wynosi 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych trzech miesięcy. Oprocentowanie będzie naliczane od dnia wpłynięcia na rachunek bankowy Spółki całej kwoty pożyczki i będzie liczone według formuły trzydzieści dni w miesiącu i trzysta sześćdziesiąt dni w roku. Po upływie trzech miesięcy oprocentowanie pożyczki będzie wyliczane w taki sposób aby IRR² Pożyczkodawcy wyniósł 30%.

² Przez IRR Strony przedmiotowej Umowy rozumieją stopę dyskontową, dla której suma zdyskontowanych przepływów gotówkowych (wartość bieżąca uwzględniająca tzw. wartość pieniądza w czasie) dla Pożyczkodawcy z tytułu udzielenia pożyczki wyniesie 0 przy uwzględnieniu aktualnej ilości dni w okresie od dnia wpływu środków na konto Pożyczkodawcy do dnia spłaty kapitału i odsetek od



Splata pożyczki wraz z należnymi odsetkami nastąpi w terminie 30 dni od spłaty ostatniego z zobowiązań Spółki wynikających z umów restrukturyzacyjnych zawartych z ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Polska S.A. i PKO BP S.A. (zwanych dalej łącznie „Bankami”), tj. najpóźniej do 30 kwietnia 2015 r. Pożyczka może stać się wymagalna i zostanie spłacona przez Spółkę w terminie wcześniejszym w przypadku gdy:

- Sfinks Polska S.A. dokona podwyższenia kapitału zakładowego, a środki pieniężne uzyskane z tytułu obejmowania przez akcjonariuszy akcji nowej emisji przeznaczy na spłatę pożyczki; lub
- Pożyczkodawca obejmie akcje nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i konwersji pożyczki na akcje

Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Środki z pożyczki wpłynęły na konto Spółki w dniu 10 kwietnia 2009 r.

Mając na uwadze powyższe działania restrukturyzacyjne związane z zadłużeniem Spółki oraz fakt pozyskania finansowania od jednego z akcjonariuszy Zarząd Spółki 14 kwietnia 2009 r. skierował do Sądu wnioski o wycofanie uprzedniego wniosku z dnia 17 lutego 2009 r. o upadłość. W dniu 23 kwietnia 2009r. zostało wydane postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy o umorzeniu postępowania w sprawie o ogłoszenie upadłości Sfinks Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. Podstawą do wydania przez Sąd przedmiotowego Postanowienia jest odpadnięcie przesłanek do ogłoszenia upadłości Spółki, wynikające z:

- podpisania z bankami ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i PKO BP S.A. umów restrukturyzacyjnych w zakresie ustalenia zasad spłaty wszystkich zobowiązań wymagalnych Spółki wobec banków;
- pozyskania przez Spółkę środków finansowych na spłatę wymagalnych zobowiązań i finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w formie pożyczki podporządkowanej.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą kapitałową Grupy

W dniu 12 grudnia 2008 roku Zarząd Sfinks Polska S.A. podpisał umowę o świadczenie usług („Umowa”) pomiędzy AmRest sp. z o.o. i Sfinks Polska S.A..

Na mocy Umowy Sfinks Polska S.A. zlecił, a AmRest sp. z o.o. podjął się wykonywania na rzecz Sfinks Polska S.A. kompleksowych usług administracyjno-biurowych, usług doradczych oraz wszelkiego rodzaju innych usług, związanych z pełną obsługą w zakresie wspierania działalności operacyjnej Sfinks Polska S.A. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Strony ustaliły, że Sfinks Polska S.A. zapłaci AmRest sp. z o.o. wynagrodzenie miesięczne, w wysokości nie większej niż 7% miesięcznej wartości netto sprzedaży towarów i usług Sfinks Polska S.A. Roczne wynagrodzenie nie może jednak przekroczyć całkowitej kwoty kosztów jakie Sfinks Polska S.A. ponosił z tytułu samodzielnego prowadzenia spraw objętych Umową, według danych wynikających ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2008. Umowa została rozwiązana za porozumieniem stron w dniu 6 marca 2009r.

W dniu 21 listopada 2008r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pana Jacka Trybuchowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki oraz Pana Przemysława Poppe i Pana Roberta Sztukę na stanowiska Członków Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza Sfinks postanowiła, że wszyscy powołani Członkowie Zarządu będą pełnić swoje funkcje bez pobierania wynagrodzenia z tego tytułu.

pożyczki ora założeniu, że rok ma 360 dni. W przypadku konwersji pożyczki na akcje, za wpływy gotówkowe Spółki przyjmuje się kwotę kapitału i odsetek skonwertowaną na akcje Spółki. W przypadku jednorazowej spłaty (lub konwersji na akcje) formuła będzie następująca: $[KF(1+IRR/100)^{T/360}] - KP = 0$

gdzie: KF – kwota spłaty pożyczki przez Spółkę, obejmująca zarówno spłatę kapitału jak i wszystkich odsetek naliczonych od tego kapitału; KP – kwota kapitału pożyczki wpłacona na konto Spółki; T – ilość dni od dnia wpłaty pożyczki na konto Spółki do daty spłaty kapitału i odsetek od pożyczki. W przypadku więcej niż jednej spłaty powyższą formułę stosuje się odpowiednio do każdej spłaty.



W dniu 21 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu z funkcji Prezesa Zarządu Spółki Pana Leszka Rodaka, oraz o odwołaniu Pana Marka Bernatka z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dniu 28 lipca 2008r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Tomasza Suchowierskiego funkcji Wiceprezesa Zarządu. Wniosek o odwołanie z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Tomasz Suchowierski motywując go względami osobistymi.

W dniu 27 lipca 2008r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. powołała do składu Zarządu – na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Marka Bernatka

W dniu 30 czerwca 2008 r. Pan Andrzej Zarzycki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 25 stycznia 2008r. Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. powołała do składu Zarządu od dnia 01 marca 2008r. Pana Leszka Rodaka, któremu powierzono pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

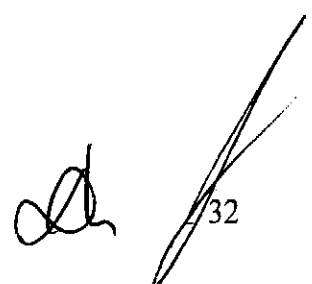
W dniu 25 stycznia 2008r. Pan Grzegorz Dąbrowski - Prezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia ww. funkcji z dniem 29 lutego 2008r.

Wszelkie umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Grupy przez przejęcie

Nie istnieją umowy między Grupą a osobami zarządzającymi, które by przewidywały rekompensatę w przypadku rezygnacji osób zarządzających lub ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Grupy przez przejęcie.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Grupy, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Grupy w przedsiębiorstwie Grupy, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Grupa jest jednostką dominującą, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Spółka nie posiada żadnych programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych.



32

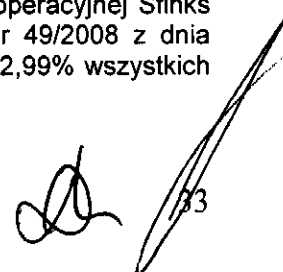
Wynagrodzenie Zarząd Sfinks Polska S.A.

L.p	Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji	Wysokość wynagrodzenia
1	Jacek Trybuchowski	Prezes Zarządu Spółki	Od 21.11.08 do 31.12.08	nie pobierał wynagrodzenia
2	Przemysław Poppe	Członek Zarządu Spółki	Od 21.11.08 do 31.12.08	nie pobierał wynagrodzenia
3	Robert Sztuka	Członek Zarządu Spółki	Od 21.11.08 do 31.12.08	nie pobierał wynagrodzenia
4	Leszek Rodak	Prezes Zarządu Spółki	Od 01.03.08 do 21.11.08	290 tys. zł
5	Marek Bernatek	Wiceprezes Zarządu Spółki	Od 27.07.08 do 21.11.08	264 tys. zł
6	Tomasz Suchowierski	Wiceprezes Zarządu Spółki	Od 01.01.08 do 28.07.08	nie pobierał wynagrodzenia
7	Andrzej Zarzycki	Wiceprezes Zarządu Spółki	Od 01.01.08 do 30.06.08	24 tys. zł
8	Grzegorz Dąbrowski	Prezes Zarządu Spółki	Od 01.01.08 do 29.02.08	205 tys. zł

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Grupy oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Grupy, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupy

Z informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31.12.2008r. członkowie Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki, którzy pełnili swoje funkcje nie posiadali akcji Sfinks Polska S.A. ani udziałów w Grupie kapitałowej Sfinks Polska S.A.

Ze względu na zawarcie w dniu 12 grudnia 2008 roku przez Zarząd Sfinks Polska S.A. umowy o świadczenie usług pomiędzy AmRest sp. z o.o. i Sfinks Polska S.A. na mocy, której Sfinks Polska S.A. zlecił, a AmRest sp. z o.o. podjął się wykonywania na rzecz Sfinks Polska S.A. kompleksowych usług administracyjno-biurowych, usług doradczych oraz wszelkiego rodzaju innych usług, związanych z pełną obsługą w zakresie wspierania działalności operacyjnej Sfinks Polska S.A. Sfinks Polska S.A. informuje, iż zgodnie z raportem bieżącym nr 49/2008 z dnia 06.11.2008r, AmRest sp z o.o. posiadała 3 061 786 akcji Sfinks, co stanowiło 32,99% wszystkich głosów podczas WZA Spółki Sfinks.



Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 10 kwietnia 2009r. Sfinks Polska S.A. zawarł Umowę Pożyczki z osobą fizyczną – akcjonariuszem Spółki, Panem Sylwestrem Cackiem („Pożyczkodawca”). Przedmiotem Umowy jest udzielenie Sfinksowi pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000.000,00 zł (słownie złotych: trzydzieści milionów).

Pożyczka może stać się wymagalna i może zostać spłacona przez Spółkę w wyniku objęcia akcji nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez Pożyczkodawcę. Nie jest to jednak wyłączny sposób spłaty pożyczki.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W roku 2008 oraz do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania w Grupie Kapitałowej Sfinks Polska S.A. nie został przyjęty i nie funkcjonował żaden program akcji pracowniczych.

Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 18 grudnia 2008 roku Sfinks Polska S.A. zawarła PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

Zawarta Umowa z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., dotyczy:

- a) zbadania sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Zleceniodawca jest jednostką dominującą sporządzonego przez Zleceniodawcę. Badanie to dotyczy okresu od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r.
- b) zbadania skonsolidowanych: bilansu, rachunku zysków i strat oraz zestawienia zmian w kapitale własnym, sporządzonych przez Sfinks Polska S.A. za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2008r. w celu przedstawienie Sfinks Polska S.A. pisemnej opinii niezależnego biegłego rewidenta. Nie wydając opinii o sprawozdaniach finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2007r. oraz 30 czerwca 2008r. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przedstawi w formie memorandum wpływ korekt księgowych na aktywa, zobowiązania oraz kapitał własny Sfinks Polska S.A. wskazany w tych sprawozdaniach finansowych, jeśli takie zostaną zidentyfikowane w trakcie procedur badania.

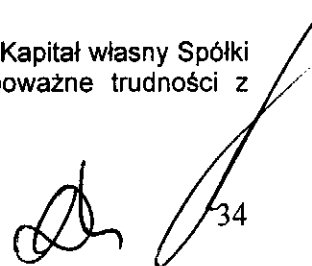
Umowa nie określa terminu na jaki została zawarta, a okres jej obowiązywania wyznacza zakres prac, które ma wykonać PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. zgodnie z umową.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania i przegląd sprawozdania finansowego zostało określone w łącznej kwocie na 365.000 PLN. W wskazanej kwocie została zawarta kwota 130.000 PLN z tytułu dodatkowego nakładu pracy w związku z wykonaniem badaniem sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. Nie przewidziano dodatkowego wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego.

W poprzednim okresie obrotowym kwota wynagrodzenia za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego wyniosła 109.891,11 zł.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej Grupy

Na dzień 31.12.2008 zobowiązania Spółki przekroczyły znacznie jej majątek. Kapitał własny Spółki miały wartość ujemne. Spółka w związku z zaistniałą sytuacją miała poważne trudności z regulowaniem bieżących zobowiązań.



Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej Grupy w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

- Wyniki osiągane przez część restauracji funkcjonujących w ramach grupy kapitałowej uległy znacznemu pogorszeniu w 2008 roku, spowodowało to konieczność utworzenia rezerw i odpisów aktualizacyjnych na wybrane aktywa Grupy, co miało istotny wkład w wyniki finansowe Grupy w 2008 r., zaś w latach kolejnych będzie stanowił istotne obciążenie finansowe i operacyjne Grupy w związku z koniecznością podjęcia głębokich działań restrukturyzacyjnych.
- Inwestycje w 5 lokali poza granicami Polski, 3 w Czechach i 2 na Węgrzech, nie przyniosły oczekiwanych korzyści ekonomicznych, lokale te generowały w 2008 r. straty, w związku z czym konieczne było utworzenie odpisów aktualizacyjnych i rezerw na inwestycje zagraniczne Grupy, ich wkład w stratę netto Grupy był znaczący w 2008 r. W 2009 roku i latach następnych konieczne będzie podjęcie strategicznych decyzji co do skali i charakteru zaangażowania Grupy na rynkach zagranicznych oraz wdrożenie programu restrukturyzacji zagranicznych aktywów Grupy.
- Realizacja nadmiernie rozbudowanego, w stosunku do możliwości finansowych Grupy, programu inwestycyjnego w 2008 r. spowodowała, że Grupa na 31 grudnia 2008 r. była najemcą 13 lokali przeznaczonych na restauracje, w których jednakże nie podjęto prac adaptacyjnych lub, po wykonaniu części prac, proces inwestycyjny wstrzymano. Powodem wstrzymania procesu inwestycyjnego był brak środków oraz zmiana oceny rentowności inwestycji w lokale w tych lokalizacjach – zarząd ocenia, że tylko w jednej z 13 lokalizacji inwestycja miałaby szansę zwrotu w ciągu 5 lat. Spowodowało to konieczność utworzenia, na koniec 2008 r. rezerw na pokrycie kosztów czynszów za te lokale, rezerw na potencjalne kary za odstąpienie od realizacji projektów oraz odpisów aktualizujących poniesione nakłady. Jednocześnie, w roku 2009 i latach kolejnych Spółka będzie ponosiła koszty wynajmu w/w lokali oraz koszty związane z odstąpieniem od umów najmu w tych lokalizacjach.
- W dniu 8 października 2008 roku podpisano umowę pożyczki, w wyniku której Spółka pożyczyła Sfinks France SAS, z siedzibą we Francji kwotę ok. 630 tys. Euro. Z tytułu pożyczki dla Sfinks France SAS utworzono na 31 grudnia 2008 r. rezerwę w kwocie 2 mln zł. Zarząd Spółki podejmie w 2009 r. decyzje strategiczne co do formy i skali zaangażowania Grupy na rynku francuskim, strategia ta będzie wdrażana w latach 2009-2010.
- W dniu 14 października 2008 roku Sfinks wystawił opcję walutową typu call zaś w dniu 8 sierpnia 2008 roku, Sfinks podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych z płatnościami gotówkowymi, z których ostatnia zapada w dniu 31 grudnia 2013 roku. Według danych otrzymanych z banków faktyczna wycena obydwu transakcji na stopy walutowe i procentowe, wyniosła łącznie PLN (-)8.781 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2008 roku. Według stanu na dzień publikacji tego raportu obie transakcje walutowe zostały wypowiedziane w lutym 2009 r., rozliczone i zamknięte przez banki, a strata z ich tytułu zaliczona do wyniku 2009 wyniosła (-) 5.856 tys. zł. Ponadto, saldo zobowiązań z tytułu tych instrumentów zostało, w umowach restrukturyzacyjnych zawartych z bankami, zaliczone do salda zobowiązań kredytowych, z wynikającymi z tego konsekwencjami finansowymi: (i) od salda tego naliczane są na bieżąco i spłacane odsetki, (ii) spłata salda nastąpi w 12 ratach w ostatnim roku spłaty kredytów.
- W związku z pogorszeniem sytuacji płynnościowej Spółki w całym 2008 roku Spółka odnotowała negatywne przepływy pieniężne netto (przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej – przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej). Spowodowało to znaczący wzrost zadłużenia Spółki. Na 31 grudnia 2008 r. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek Grupy wzrosło do około 87.574 tys. zł z 67.581 tys. zł na koniec 2007 r. Zwiększenie zadłużenia w drugiej połowie 2008 roku spowodowało złamanie



warunków finansowych umów kredytów dotyczących dźwigni finansowej (tzw. financial covenants) i stało się jednym z powodów wypowiedzenia umów kredytowych przez banki w lutym 2009 r. W konsekwencji, koszty odsetkowe wyniosły w 2008 r. 15,3 mln zł i wzrosły o 349% w porównaniu do 2007 r. Wypowiedzenie umów kredytowych przez banki kredytujące było bezpośrednim powodem wystąpienia Spółki o upadłość w lutym 2009 r. oraz decyzji sądu o zabezpieczeniu majątku wydanej 6 marca 2009 r. Spółka podpisała z w kwietniu 2009 r. z bankami umowy regulujące zasady spłaty zobowiązań z tytułu umów kredytowych, co pozwoliło na umorzenie postępowania upadłościowego. Tym niemniej, obsługa zobowiązań z tytułu kredytów będzie stanowiła obciążenie przychodów Spółki w ciągu następnych 6 lat.

- W roku 2008 w wyniku realizacji serii transakcji giełdowych oraz wezwania na akcje Spółki AmRest Sp. z o.o. nabył łącznie, poprzez podmioty zależne, 3 060 768 akcji Sfinks, co stanowi 32,98% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 3 060 768 głosów, tj. 32,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W 2009 r. AmRest Sp. z o.o. zbył wszystkie posiadane akcje, poprzez sprzedaż udziałów w spółce SfP Holdings US, LLC, na rzecz OrsNet Sp. z o.o., podmiotu kontrolowanego przez p. Sylwestra Cacka. Tym samym p. Sylwester Cacek stał się największym akcjonariuszem Spółki.

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej Grupy w danym roku obrotowym

W dniu 18 stycznia 2008 roku, Spółka podpisała umowę zakupu 100% udziałów w podmiocie Shanghai Express Sp. z o.o. Zawarcie umów nastąpiło w wykonaniu postanowień umowy przedwstępnej z dnia 24 października 2007 roku. W wyniku zawarcia ww. umów SFINKS POLSKA S.A. posiada 8072 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w Spółce Shanghai Express Sp. z o.o. co stanowi 100% kapitału zakładowego, który wynosi 4.036.000,00 zł.

W 2008 roku Grupa dokonała inwestycji kapitałowych, w których to na podstawie zawartych umów był stroną dwóch kontraktów walutowych i transakcji IRS.

W dniu 14 października 2008 roku w ramach Umowy Ramowej i Umowy Dodatkowej wraz z aneksami z ING Bank Śląski S.A. z dnia 31 lipca 2008 roku SFINKS POLSKA wystawił opcję walutową typu call na kwotę 4,9 mln EUR, po cenie strike 3,3 EUR/PLN z datą realizacji 14 kwietnia 2009 r.

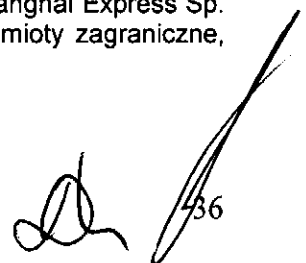
Kolejna z inwestycji dotyczyła transakcji zmiany stóp procentowych (CIRS). Przedmiotowa transakcja została zwarta w ramach Umowy Ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z PKO BP S.A. z dnia 28 maja 2009 r., w ramach której w dniu 8 sierpnia 2008 roku, SFINKS POLSKA S.A. podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych (CIRS) na kwotę PLN 15,0 mln po stopie zamiany 3,26 EUR/PLN z płatnościami gotówkowymi, z których ostatnia miała zapadać w dniu 31 grudnia 2013 roku.

Kolejna umowa pożyczki pomiędzy wskazanymi powyżej stronami, została podpisana w dniu 26.05.2008. SFINKS POLSKA S.A. jako pożyczkodawca udzielił SFINKS Czech & Slovakia s.r.o., jako pożyczkobiorcy, pożyczki pieniężnej w wysokości 25.026.000,00 CZK. Zgodnie z postanowieniami § 2 przedmiotowej umowy, została ona udzielona na okres 5 lat, natomiast oprocentowanie pożyczki strony Umowy ustaliły w wysokości 7,5% w skali roku. Przedmiotowa pożyczka została przekonwertowana na podwyższenie kapitału.

W ramach Grupy SFINKS nie dokonywano w okresie sprawozdawczym lokat kapitałowych.

Opis organizacji grupy kapitałowej Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej Grupy wraz z podaniem ich przyczyn

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Spółkę SFINKS POLSKA S.A., podmioty prowadzące restauracje pod nazwą SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO, Spółkę Shanghai Express Sp. z o.o. zarządza restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK” oraz podmioty zagraniczne, których właścicielem jest spółka SFINKS POLSKA S.A.



SFINKS POLSKA S.A. sprawuje kontrolę nad podmiotami prowadzącymi restauracje, które zostały objęte konsolidacją. Między podmiotami nie ma powiązań kapitałowych. Powiązania kapitałowe istnieją tylko pomiędzy jednostką dominującą a podmiotami zagranicznymi oraz jednostką dominującą a Spółką Shanghai Express Sp. z o.o.

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

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

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

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

Jednostki zależne niepowiązane kapitałowo

Spółki włączone do konsolidacji zarówno w roku 2007, jak i w roku 2008

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx A. i M. Rzemienieccy Spółka Jawna	Lipowa 37 15-425 Białystok
2	Restauracja SPHINX Maria Suchowierska Spółka Jawna	Ul. Wysockiego 67, 15-168 Białystok
3	SPHINX Marek Łosiński Spółka Komandytowa	Teofila Magdzińskiego 18 85-111 Bydgoszcz
4	Restauracja "Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna	Moniuszki 11 41-902 Bytom
5	Restauracja "Chłopskie Jadło" S.J. Piotr Stępień, Sandra Firek	Warszawska 330, 43-300bielsko-Biała
6	RESTAURACJA SPHINX JOLANTA, KRZYSZTOF FLAK SPÓŁKA JAWNA	Al.Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
7	Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna	Podgórska 34 31-536 Kraków
8	Restauracja "Chłopskie Jadło" R.Kalinowski s.j.	90-105 Łódź, Ul.Piotrkowska 70/ Traugutta 2
9	Resturacja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Galubińska Spółka Jawna	80-850 Gdańsk, ul. Rajska 10
10	Restauracja SPHINX A.Mastalerz Spółka Jawna	Ul. Grunwaldzka 108, 84-230 Rumia
11	Restauracje SPHINX - WOOK D.M.Świątek Sp.J	Złota Karczma 19/26 80-298 Gdańsk
12	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	10 Lutego11 81-301 Gdynia
13	Restauracja Sfinks Katarzyna i Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna	Zwycięstwa 17 44-100 Gliwice
14	Restauracja SFINKS Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna	Koszalińska 5a 40-717 Katowice
15	Restauracja "Sphinx" Dorota Cielica spółka jawna	Sienkiewicza 48/50 25-501 Kielca
16	Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	Chopina 18 62-510 Konin
17	Restauracja Sphinx Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna	Zwycięstwa 83 75-005 Koszalin
18	Restauracja "SPHINX" Joanna Piątkowska-Filinger, Jan Filinger - Spółka Jawna	Kościuszki 1 42-200 Częstochowa
19	Restauracja Sphinx Joanna i Wojciech Stoma Spółka Jawna	62-200 Gniezno, Ul. Chrobrego 4
20	Restuaracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	31-876 Kraków; Ul. Bora Komorowskiego 37
21	Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna	Krakowskie Przedmieście 60 20-002 Lublin
22	Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	62-030 Luboń, Ul. Dębiecka 1
23	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda spółka jawna	Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
24	Restauracja SPHINX Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	91-845 Łódź, Ul. Franciszkańska
25	Restauracja Sfinks Paweł Miciński vel Mieciński Spółka Komandytowa	Piotrkowska 93 90-423 Łódź
26	POL-SCAN COOPER. CO. SP. Z O.O.	90-105 Łódź, Ul. Piotrkowska 56



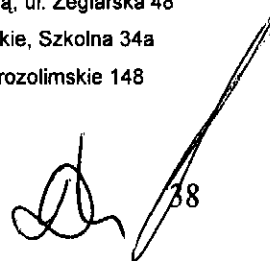
27	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	Staromiejska 15 10-017 Olsztyn
28	Restauracja "SFINKS" Beata i Tomasz Kościółek Spółka Jawna	Zamkowa 23 95-200 Pabianice
29	Restauracja SFINKS PIŁA Spółka Jawna Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek	14 Lutego 18 64-920 Piła
30	Restauracja SFINKS A.J. Kozłowski	Kościuszki 50/2 62-300 Września
31	SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna	Św. Marcin 66 M. 72 60-807 Poznań
32	SPHINX Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna	Wilczak 16a 61-623 Poznań
33	Restauracja SFINKS Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna	Batalionów Chłopskich 21a/1 26-612 Radom
34	Restauracja Sfinks Ewa i Wacław Sopotniccy Spółka Jawna	Rynek 3 44-200 Rybnik
35	Restauracja SPHINX Banaś Spółka Jawna	Kościuszki 9 35-030 Rzeszów
36	Restauracja Sfinks R. Bałuch Spółka Jawna	87-100 Toruń, Ul. Żeglarska 31
37	Restauracja SPHINX Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna	Ul. Złota 59/156 00-819 Warszawa
38	Restauracja Sfinks Krystyna i Wiesław Falkowscy Spółka Jawna	Jana Pawła II 82 00-175 Warszawa
39	Restauracja Sphinx Gromadowski Spółka Jawna	Górczewska 124 01-460 Warszawa
40	Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna	Świętokrzyska 35 00-049 Warszawa
41	Restauracja Sphinx Królak Spółka Jawna	Al. Komisji Edukacji Narodowej 60 02-777 Warszawa
42	Restauracja Sfinks Witwicki Spółka Jawna	Szpitalna 1 00-020 Warszawa
43	Restauracja SPHINX Żuchowska Spółka Jawna	Al. Solidarności 117 00-140 Warszawa
44	Restauracja WOOK Jonas-Mańczak Sp.J	ul. Plac Grunwaldzki 22 50-384 Wrocław
45	Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	Rynek 39/40 50-102 Wrocław
46	Restauracja Sphinx Wojciech i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Krupówki 41 34-500 Zakopane
47	Restauracja SPHINX Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	Ul. Stary Rynek 11/6, 65-001 Zielona Góra

Spółki włączone do konsolidacji po raz pierwszy w roku 2008 ze względu na otwarcie nowych restauracji:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx S.A. Widak Spółka Jawna	43-190 Mikołów, Ul. Stara Droga 76
2	EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy	Ul. M. Jareny 21/22, 31-318 Kraków
3	Chłopskie Jadło Marzena Tomasz Żyśko Spółka Jawna	Rynek Staromiejski 10 87-100 Toruń
4	Restauracja "Chłopskie Jadło" DRZYCIŃSCY Sp.J.	Pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
5	Restauracja SPHINX Karewicz Spółka Jawna	Al. Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
6	Restauracja Sphinx Stefanowski i Czujak Sp.J.	Grunwaldzka 82 lok 1/6 80-252 Gdańsk
7	Restauracja SPHINX Napierała Spółka Jawna	Ul. Chrobrego 4, 62-200 Gniezno
8	Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna	Al. Konstytucji 3 Maja 102 66-400 Gorzów Wielkopolski
9	Restauracja SPHINX J. Świątek, A. Lisiecka Sp.J.	Królowej Jadwigi 35/37 88-100 Inowrocław
10	Restauracja Sphinx Magdalena Sagańska Spółka Jawna	Opole, Ul. Kościuszki 3/3
11	Restauracja Sphinx Grażyna i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Krupówki 41 34-500 Zakopane
12	Restauracja SPHINX B. Jonas-Mańczak, A. Mańczak Spółka Jawna	50-384 Wrocław, Pl. Grunwaldzki 22
13	Restauracja SPHINX Zięba Sp J	Orzeszkowej 6 42-622 Orzech

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

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja SPHINX D. Graf, M. Rybarz sp j	Bielsko Biała, ul. Barlickiego 4
2	Restauracja "SPHINX" Halina Kochanowska, Zygmunt Kochanowski S.J	Kostrzyn nad Odrą, ul. Żeglarska 48
3	Restauracja Sfinks Sp.J. W. Szczypińska, M. Szczypiński	Rokitno Szlacheckie, Szkolna 34a
4	Restauracja Sphinx Piotr Grzegorek i Krzysztof Augustynowicz Spółka Jawna	Warszawa, al. Jerozolimskie 148



- 5 Restauracja Chłopskie Jadło A.M. Majewscy Sp.jawna
- 6 Restauracja Sfinks Spółka Jawna D.Haśnik, T. Haśnik
- 7 Joanna I Remigiusz Kocniowscy Spółka Jawna
- 8 Spółka Jawna Renata I Robert Celt

Warszawa, Pl.Konstytucji 1
Zabrze, Wolności 279
Jelenia Góra, Konopnickiej 2
Stargard Szczeciński, Lipnik 6/1

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Grupy

Główne kierunki rozwoju grupy kapitałowej Grupy, zgodnie z obecną polityką zarządu, obejmują:

- Przegląd i restrukturyzację posiadanej sieci lokali, ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji zagranicznych, lokali pod marką „Chłopskie Jadło” i inwestycji w lokale jeszcze nie otwarte
- Selektywny rozwój sieci wybranych marek, ze szczególnym naciskiem na rozwój sieci restauracji pod marką „Wook”
- Konsolidację sieci restauracji prowadzonych przez Grupę Kapitałową w ramach jednego podmiotu prawnego
- Dokapitalizowanie Grupy i pozyskanie finansowania na rozwój sieci restauracji

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Jedynymi pozycjami pozabilansowymi występującymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 r. były gwarancje bankowe związane z umowami najmu na łączną kwotę 6.200 tys. zł

WICE PREZES ZARZĄDU

Dariusz Strojewski

PREZES ZARZĄDU

Tomasz Morawski