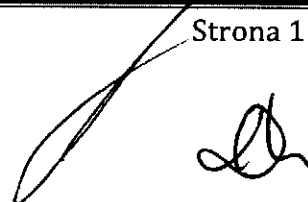


SFINKS POLSKA S.A.

**BILANS i RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'S' followed by a cursive flourish.

**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
Przychody ze sprzedaży	87 751	84 144
Koszt własny sprzedaży	(44 340)	(33 216)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	43 411	50 928
Koszty ogólnego zarządu	(33 157)	(41 564)
Pozostałe przychody operacyjne	3 292	1 271
Pozostałe koszty operacyjne	(88 331)	(2 787)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(74 785)	7 848
Przychody finansowe	3 571	88
Koszty finansowe	(15 149)	(4 280)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Straty nadzwyczajne	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(86 363)	3 656
Podatek dochodowy	8 005	(1 333)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(78 358)	2 323
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	(78 358)	2 323
Przypadający:		
Akcjonariuszom	(78 358)	2 323
Zysk (strata) na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły	(8,44)	0,25
Rozwodniony	(8,44)	0,25
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły	(8,44)	0,25
Rozwodniony	(8,44)	0,25

**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	2 886	24 562
Rzeczowe aktywa trwałe	77 129	93 960
Udziały w jednostkach zależnych	6 116	1 613
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym	-	6 929
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 099	576
	<u>92 230</u>	<u>127 640</u>
Aktywa obrotowe		
Zapasy	682	736
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12 155	15 028
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 469	545
	<u>14 306</u>	<u>16 309</u>
Aktywa razem	<u>106 536</u>	<u>143 949</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
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 173	-178
Zysk netto okresu obrotowego	-78 358	2 323
Wpłaty na warunkowe podwyższenie kapitału	-	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	<u>-20 866</u>	<u>60 487</u>
Zobowiązanie długoterminowe		
Pożyczki i kredyty bankowe	86 092	37 310
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	2 819
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 834	1 068
Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyceny opcji	8 781	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	4 304	-
	<u>101 011</u>	<u>41 197</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16 537	6 665
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 221	1 628
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	521	29 979
Rezerwy krótkoterminowe	7 657	2 453
Przychody rozliczane w czasie	455	1 540
	<u>26 391</u>	<u>42 265</u>
Pasywa razem	<u>106 536</u>	<u>143 949</u>

WICE PREZES ZARZĄDU

Dariusz Strojewski

PREZES ZARZĄDU

Tomasz Morawski

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

zobowiązania

22 968

11 844

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

666

616

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego

1 491

1 931

Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe

1 270

30 183

Przychody rozliczane w czasie

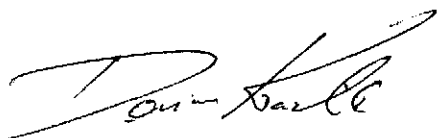
455

1 754

Rezerwy krótkoterminowe

7 662

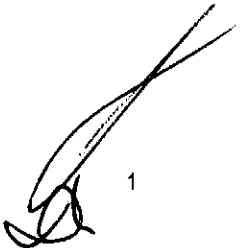
2 456

34 51248 784**Pasywa razem**126 933151 696

WICE PREZES ZARZĄDU
Dariusz Strojewski

PREZES ZARZĄDU
Tomasz Morawski

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
SFINKS POLSKA S.A.
W ROKU 2008**



1

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.

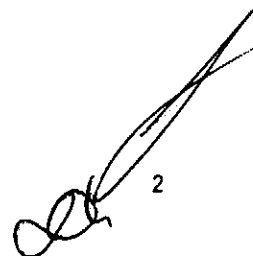
Przychody ze sprzedaży

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.

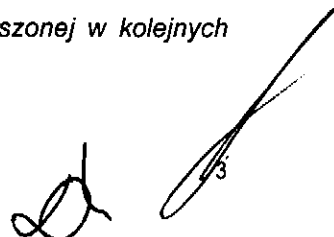
Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne 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 zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

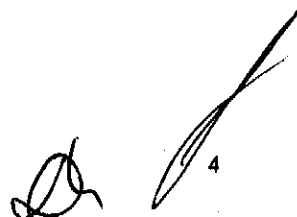
Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy 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.).

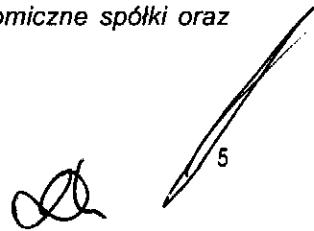
W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) 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

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz



można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Porównywalne dane finansowe

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

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 Spółki i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym

1. Sieć lokali

Na koniec 2008 r. Spółka posiadała 106 restauracji pod marką „Sphinx”, w tym:

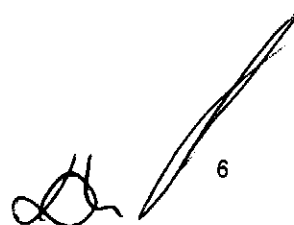
- 43 restauracje zlokalizowane przy głównych ciągach komunikacyjnych w miastach (43 w 2007 r.)
- 6 restauracji sezonowych (7 w 2007 r.)
- 57 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych (56 w 2007 r.)

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.

Ponadto, w 2008 roku spółka otworzyła 2 lokale pod marką „WOOK”, w centrach handlowych we Wrocławiu i Gdańsku. Sieć restauracji „Chłopskie Jadło” uległa zwiększeniu z 10 do 12 restauracji, trzy nowe restauracje otwarto w Warszawie, Poznaniu i Toruniu, natomiast likwidacji uległ lokal w Sopocie.

Jednocześnie, w dniu 31 grudnia 2008 r. spółki zależne Sfinks Polska S.A. prowadziły 8 restauracji:

- Shanghai Express Sp. z o.o. - 3 restauracje orientalne pod marką „WOOK” w Polsce,
- Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. – 3 restauracje pod marką „Sphinx” w Pradze czeskiej,
- Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd, - 1 restaurację pod marką „Sphinx” w Budapeszcie.



Dwie restauracje pod marką „Sphinx”, w tym jedna we Francji i jedna w Rumunii, są prowadzone przez podmioty niepowiązane z Spółką.

Narastające problemy finansowe Spółki spowodowały spowolnienie rozwoju 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 ww. inwestycji: suma zaległości czynszowych, poniesionych nakładów 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

Jednostkowe przychody ze sprzedaży ogółem w 2008 r. wyniosły 87.751 tys. zł i były wyższe o 3.607 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 86.662 tys. zł, a zysk brutto ze sprzedaży: 1.089 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu wyniosły w 2008 r. 26.792 tys. zł, w rezultacie Spółka odnotowała stratę na sprzedaży w wysokości (-) 25.703 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne obejmują rezerwy i odpisy aktualizacyjne utworzone na następujące kategorie aktywów/kosztów:

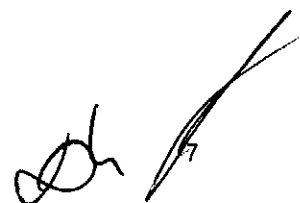
- rezerwy i odpisy aktualizacyjne na aktywa zagraniczne (inwestycje w udziały spółek zagranicznych, pożyczki dla podmiotów zagranicznych) w wysokości 27.551 tys. zł

- rezerwy na należności i koszty oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów utworzone w związku z prowadzeniem restauracji w Polsce na kwotę 24.189 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

Po uwzględnieniu w/w rezerw i odpisów strata na działalności operacyjnej wyniosła (-) 75.785 tys. zł, podczas gdy w 2007 Spółka odnotowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 7.848 tys. zł.



Istotną pozycją rachunku zysków i strat w 2008 r. są koszty finansowe w kwocie 15149 tys. zł, o 10.875 tys. zł, tj. 254% więcej niż w 2007. Składają się na nie przede wszystkim:

1. Koszty odsetek w kwocie 6.242 tys. zł, o 55% 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. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości (-) 78.358 tys. zł. W rezultacie strata netto przewyższyła kapitały własne Grupy Kapitałowej, zaś zobowiązania i rezerwy – całkowitą wartość aktywów. Tzw. „ujemne kapitały własne” Spółki wyniosły (-) 20.866 tys. zł na 31 grudnia 2008 r. Dla porównania, kapitały własne Spółki na koniec 2007 r. były dodatnie i wynosiły 60.487 tys. zł

Bilans Spółki wykazuje na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywa na kwotę 106.536 tys. zł, co stanowi spadek o 37.413 tys. zł w porównaniu do 31 grudnia 2007 r. Aktywa trwale zmniejszyły się o 35.410 tys. zł, do kwoty 92.230 tys. zł, głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizacyjnych na wybrane rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i prawne, zaś aktywa obrotowe wyniosły 14.306 tys. zł i zmniejszyły się o 12,3% w stosunku do 31 grudnia 2007 r. Był to głównie efekt spadku kwoty należności (12.155 tys. zł – spadek o 19,2% w porównaniu do 31 grudnia 2007 r.)

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 127.402 tys. zł i były o 52,6% wyższe niż na dzień 31 grudnia 2007 r., tj. o 43.940 tys. zł. Najwyższy wzrost odnotowały zobowiązania z tytułu kredytów – wzrost z 67.289 tys. zł na 31 grudnia 2007 r. do 86.614 tys. zł na koniec 2008 r., i zobowiązania wobec dostawców – wzrost o 6.878 tys. zł do 13.543 tys. zł. Spowodowane to było wzrastającymi trudnościami finansowymi i pogarszaniem się płynności Spółki.

3. Perspektywy rozwoju działalności Sfinks Polska S.A. w 2009

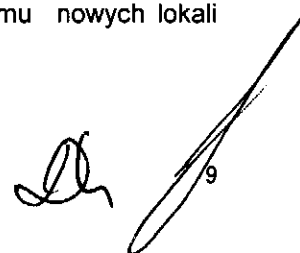
Na ocenę perspektyw rozwoju Sfinks Polska S.A. w 2009 r. rzutują następujące czynniki:

- A. Spadek, w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, kwartalnych zysków ze sprzedaży w sieci restauracji „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” doprowadził do spadku przychodów Sfinks Polska S.A., pochodzących z opłaty franczyzowej, głównego źródła zysków Spółki, a tym samym zdolności Spółki 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 Spółki uzależnione są od:

- Odwrócenia trendu spadku zysków ze sprzedaży netto 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 latach 2009-2010;
 - Uzyskania przez Spółki dostępu do finansowania (w formie długu lub kapitałów własnych) wystarczającego na finansowanie działalności bieżącej (w tym na terminowe regulowanie zobowiązań) do czasu zrealizowania celów wymienionych punktach a. i b.
- B. Strata netto poniesiona przez Spółki w 2008 roku przewyższa kapitały własne Spółki. Kontynuowanie działalności przez Spółki 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 Spółki w 2008 r. jest w znacznej mierze wynikiem utworzenia przez Spółkę rezerw na nierentowne inwestycje w sieć restauracji „Chłopskie Jadło”, inwestycje w spółki zależne w Czechach i na Węgrzech oraz w nowe lokale przygotowywane do otwarcia restauracji pod marką „Sfinks” w Polsce. Przywrócenie zyskowności Spółki będzie w znacznej mierze zależało od działań przywracających rentowność tych inwestycji i/lub ograniczających straty przez nie generowane.
- D. Długoterminowy rozwój Spółki 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 Spółki 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 perspektywy Spółki w kilku wymiarach:
- Spadek dochodów powoduje spadek zainteresowania konsumentów żywnością poza domem, należy więc oczekiwać spadku ilości klientów w restauracjach
 - Ten sam spadek dochodów spowoduje przesunięcie się preferencji konsumentów: na rynku restauracyjnym należy oczekiwać przepływu klientów z segmentu „prime dining” do segmentu „casual dining” 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 Spółce potencjał negocjowania korzystnych warunków najmu nowych lokali oraz renegocjowania warunków najmu lokali już istniejących.



9

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka 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. Spółka jest istotnie uzależniona 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 Spółka jest szczególnie narażona 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. Spółka dokonała restrukturyzacji całości zadłużenia w bankach, zawierając stosowne umowy ze wszystkimi bankami finansującymi Spółkę.

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 Spółkę kapitału poprzez emisję akcji skierowaną do nowych inwestorów z wyłączeniem prawa poboru. W procesie odbudowy kapitałów własnych Spółka będzie musiała w 2009 roku polegać przede wszystkim na gotowości obecnych akcjonariuszy do dokapitalizowania Spółki. W ocenie zarządu Spółki ryzyko braku popytu ze strony obecnych akcjonariuszy Spółki 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 Spółki.

Dewaluacja/rewaluacja złotego w stosunku do Euro. Na dzień 31 grudnia 2008 r. możliwość dewaluacji złotego w stosunku do Euro stanowiła dla Spółki istotne ryzyko w związku z inwestycjami w walutowe instrumenty pochodne: opcję walutową oraz CIRSs dokonanymi w 2008 r. Ryzyko to zmaterializowało się w lutym 2009 r., kiedy to banki zamknęły i rozliczyły oba te instrumenty. W wyniku tego Spółka zmuszona była 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 Spółki 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 Spółki, gdyż aktywa Spółki denominowane w Euro nie przekraczają 2% aktywów Spółki.

Dewaluacja/rewaluacja złotego w stosunku do innych walut. Istotną pozycję w bilansie Spółki stanowią inwestycje denominowane w koronach czeskich i forintach, zarówno inwestycje w udziały spółek zależnych czeskiej i węgierskiej, jak i pożyczki dla tych podmiotów. Ryzyko związane z wahaniami kursu korony i forinta wobec złotego jest jednak dla Spółki nieistotne, ze względu na objęcie w 100% tych inwestycji odpisami aktualizacyjnymi i rezerwami na koniec 2008 r.

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

(-) 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 Spółki zmiany na rynku lokali handlowo-usługowych, pozwalające na obniżenie kosztów wynajmu oraz wybór atrakcyjnych lokalizacji;

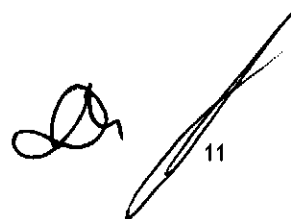
(+) podobnie, wzrost bezrobocia stwarza możliwości obniżki kosztów pracy.

Zdaniem Zarządu, zagrożenia dla Spółki 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 Spółki.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej:

W 2008r., według stanu na dzień 31 grudnia 2008r., toczyły się 3 postępowania sądowe dotyczące wierzytelności Spółki, których łączna wartość 2.222.300,76 PLN, a zatem przekraczała 10 % kapitałów własnych Spółki. Były to następujące postępowania:

- 1) Sprawa z powództwa Spółki przeciwko Grupa Kościuszko Polskie Jadło SA w Krakowie o zapłatę 1.000.000,00 złotych. Pozwem wniesionym w dniu 17 lipca 2008r. Spółkadochodzi zapłaty kary umownej. Podstawą dochodzenia należności jest umowa sprzedaży sieci restauracji „Chłopskie Jadło”, w której ustanowiony został zakaz konkurencji. Sprzedający zobowiązał się do nie powielania konceptu „Chłopskiego Jadła” i nie otwierania do dnia 11 kwietnia 2008 roku więcej niż dwóch restauracji o podobnym do „Chłopskiego Jadła” profilu (umowa określa dokładnie charakter wystroju i procentowy udział w menu potraw kuchni polskiej). W ocenie Spółki Grupa Kościuszko Polskie Jadło SA złamała zapisy zawarte w umowie przed dniem 11 kwietnia 2008 roku prowadząc cztery restauracje profilem i menu bezpośrednio nawiązujące do sieci „Chłopskie Jadło” w Krakowie. Zgodnie z umową, za każdą prowadzoną ponad zapisaną w umowie dozwoloną liczbę restauracji Sprzedający winien zapłacić na rzecz poszkodowanego karę umowną w wysokości 500.000,00 złotych. W marcu 2009r. odbył się pierwszy termin rozprawy.
- 2) Postępowanie z wniosku Spółki z udziałem Elżbiety i Marka Noch o nadanie klauzuli wykonalności przeciwko współnikom Restauracji SPHINX Marek i Elżbieta Noch Spółka jawna w Gdańsku. Wnioskiem złożonym w dniu 23 października 2008r. Spółkawniost o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi wykonawczemu w postaci aktu notarialnego do kwoty 772.673,57 zł. Spółkadysponuje tytułem wykonawczym przeciwko Restauracji SPHINX Marek i Elżbieta Noch Spółka jawna w Gdańsku oraz postanowieniem komornika o bezskuteczności egzekucji. Tytuł egzekucyjny dotyczy należności z tytułu umowy franchisingu i umów podnajmu. W świetle art. 31 § 1 kodeksu spółek handlowych stanowiącym o subsydiarnej odpowiedzialności współników, uzyskanie tytułu wykonawczego przeciwko wskazanym osobom nie powinno być utrudnione.
- 3) Sprawa z powództwa Spółki przeciwko Centralnemu Domowi Maklerskiemu PeKaO SA w Warszawie o zapłatę 449.627,19 złotych z ustawowymi odsetkami od dnia 20 września 2008r. przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej. Pozew został wniesiony w dniu 30 października 2008r. Kwota dochodzona pozwem odpowiadała wysokości szkody w majątku Spółki stanowiącej wartość zapłaconych przez powoda odsetek od zwiększonej wartości kredytu z którego Spółka musiała skorzystać wobec braku środków finansowych z wpłat na akcje serii „F”. W dniu 17 grudnia 2008r. Strony zawarły ugodę pozasądową. W ramach ugody Spółkazerzwał się wszelkich roszczeń względem CDM PeKaO SA, które przysługiwały mu z tytułu Umowy o emisję, w tym roszczenia o zapłatę kwoty 449.627,19 objętego pozwem. CDM PeKao SA zrzekł się wszelkich roszczeń względem Spółki z tytułu Umowy o emisję, w tym roszczenia o zapłatę wynagrodzenia. W dniu 22 grudnia 2008r., w konsekwencji zawarcia ugody, Spółkacofnął pozew przeciwko CDM PeKaO SA o zapłatę 449.627,19 złotych. Prezes Sądu Arbitrażowego w dniu 09 stycznia 2009r. wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.



W 2008r., według stanu na dzień 31 grudnia 2008r., nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość przekraczałaby 10 % kapitałów własnych Spółki.

Przekazując informację o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, Spółka brała pod uwagę wysokość kapitałów własnych na dzień 31.12.2008r., o wysokości których informował w raporcie okresowym za IV kwartał 2008r., a zatem uwzględnił w wyżej przedstawionym wykazie postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowi co najmniej 850 tysięcy złotych.

Informacje o podstawowych usługach wraz z określeniem ich wartościowego udziału w sprzedaży Spółki ogółem

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

Przychody z tytułu sprzedaży produktów	13 735 991,24	15,65%
Przychody z tytułu sprzedaży usług	33 822 413,20	38,54%
Przychody z tytułu sprzedaży nieruchomości	34 512 140,80	39,34%
Przychody z tytułu sprzedaży pozostałych produktów	3 641 890,72	4,15%
Przychody z tytułu sprzedaży pozostałych usług	1 981 390,23	2,26%
Przychody z tytułu sprzedaży pozostałych nieruchomości	56 862,71	0,06%

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne

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

Wszystkie restauracje oferują jednakowe 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.

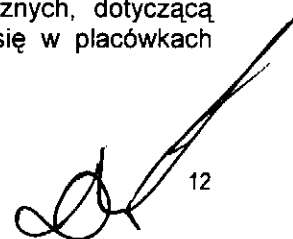
Z uwagi na brak charakterystycznych różnic niemożliwe jest dobranie klucza podziałowego.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce 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 otwarciu 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 Spółki.

Ponieważ umowa o otwarciu 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: czterdzieści 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.

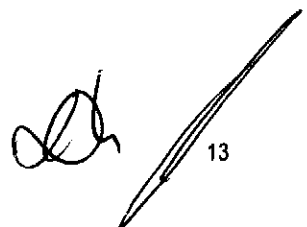
Zabezpieczeniem spłaty kredytu są w szczególności:

- 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 Spółki, położonych w Głogoczowie oraz na nieruchomości położonej w Bielsku-Białej,
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów Spółki 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 Spółki.

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 jednaście 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 nowoотwieranych 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.

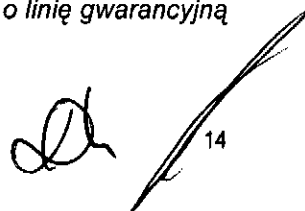
Jako zabezpieczenie prawne spłaty podpisanego w dniu 30 czerwca 2008 roku kredytu, strony przewidziały:

- 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 Spółki.

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 aneks 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 Spółki.

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 Spółki.

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 Spółki.

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.

Aneksiem 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.

Aneksiem 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 Spółki.

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

Aneksiem 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.

Aneksiem 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;

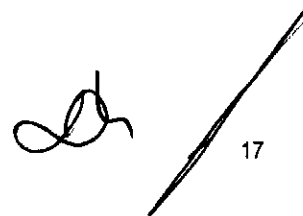
na dzień 30.11.2008r.

Realizując postanowienia w zakresie ustanowienia zabezpieczeń - do umowy kredytu oraz do umowy o linię gwarancyjną zawartych z ING Bankiem Śląskim SA – Spółkapodpisał 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 Spółki.

Podobnie, umowa o linię 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, Spółka brała 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 Spółki 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 Spółki 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.

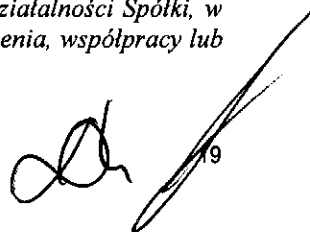
Kredyt w wysokości 43.050.000,00 (słownie: czterdziestu trzech milionów pięćdziesięciu tysięcy 00/100) złotych został Spółce udzielony na okres od 13 maja 2008 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Środki z kredytu przeznaczone miały zostać na finansowanie rozwoju sieci restauracji w 2008 roku w tym refinansowanie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

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 Spółki, w tym znanych Spółce umowach zwartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.*



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 powiązanym Spółki, 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.

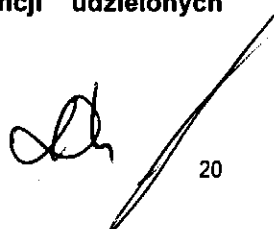
W dniu 08.10.2008, pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. a SFINKS FRANCE SAS, zawarta została Umowa pożyczki. Przedmiotem umowy pożyczki było udzielenie przez SFINKS POLSKA S.A. pożyczki w wysokości 643.000,00 EUR. Strony Umowy ustaliły, że oprocentowanie pożyczki będzie równe stopie 1 miesięcznego WIBOR-u + x% (WIBOR plus x) 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 spłaci 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 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 Spółki



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.

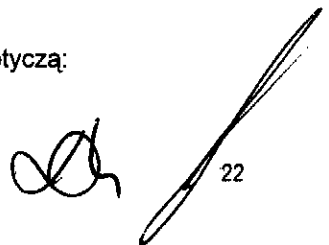
Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 17.11.2008 r. Bank ING dotyczą:

- 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 – Mobel Walther 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.

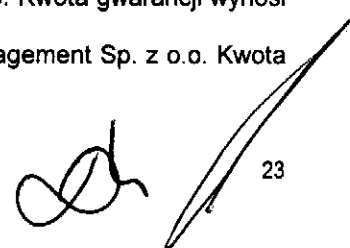
Gwarancje bankowe udzielone przez Bank ING w dniu 09.12.2008 r. Bank ING dotyczą:

- 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,

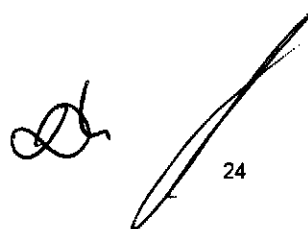
Inne gwarancje:

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 Spółki wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku 2008 oraz do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki nie miało miejsca wykorzystanie wpływów z emisji akcji. Wpływy z emisji zostały przez Spółkę w całości wykorzystane w roku 2007.

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



Spółka nie publikowała prognozy jednostkowych wyników za rok 2008.

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 Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

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

- Wobec stabilizacji a potem spadku przychodów ze sprzedaży Spółki nie podjęto działań mających odwrócić niekorzystną tendencję i zwiększyć wpływ Sfinks Polska S.A. 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 okresie drugiego półrocza 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 Spółki w dniu 14 lutego 2008 r., przewidujące otwarcie w roku 2008 co najmniej 30 nowych restauracji przez Spółkę, oparte były na błędnych prognozach wartości EBITDA i zysku netto na koniec 2008 r. Brak możliwości osiągnięcia

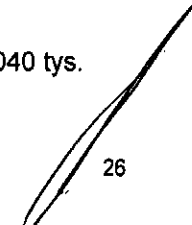


prognozowanego poziomu zyskowności spowodowany pogorszeniem się sytuacji finansowej Spółki w drugiej połowie 2008 r. oraz brak możliwości dalszego zwiększania zadłużenia kredytowego w bankach z powodu niewystarczającego poziomu kapitałów własnych Spółki spowodowały, że plan ten nie był możliwy do zrealizowania.

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

Spółka odnotowała stratę netto w 2008 r. w kwocie 78.358 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 w kwocie około 21.552 tys. zł;
 - rezerwa na należności od restauratorów, w tym: należności z tytułu sprzedaży nakładów inwestycyjnych i wyposażenia lokali, należności od restauratorów, z którymi rozwiązano umowy franczyzowe, należności sporne, w kwocie około 4.291 tys. zł.
 - rezerwy na należności i koszty oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów utworzone w związku z restauracjami generującymi systematycznie straty w 2008 r. i restauracjami zlikwidowanymi w 2009 r. w kwocie 14.404 tys. zł
- Inwestycje w spółki zależne w poza granicami Polski 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 Spółki:
 - odpis w tytułu aktualizacji wartości udziałów w Sfinks Hungary Catering & Services Ltd w wysokości 100% zainwestowanych kapitałów, tj. 1.025 tys. zł
 - rezerwy na pożyczki udzielone Sfinks Hungary Catering & Serices Ltd w wysokości 100% kwoty głównej, tj. 5.357 tys. zł
 - odpis w tytułu aktualizacji wartości udziałów w Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. w wysokości 100% zainwestowanych kapitałów, tj. 4.001 tys. zł
 - rezerwy na pożyczki udzielone Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. w wysokości 100% kwoty głównej, tj. 9.822 tys. zł
 - rezerwa na 100% udziałów w spółce Sfinks Deutschland GmbH w wysokości 675 tys. zł
 - rezerwa na koszty likwidacji lokalu Sphinx na Węgrzech w wysokości 1.040 tys.

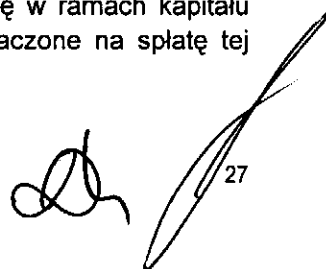


- Realizacja nadmiernie rozbudowanego, w stosunku do możliwości finansowych Grupy, programu inwestycyjnego w 2008 r. spowodowała, że Grupa na 31 grudnia 2008 r. Grupa była najemcą 13 lokali przeznaczonych na restauracje, w których jednakże nie podjęto prac adaptacyjnych lub, po wykonaniu części prac, 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 szanse zwrotu w ciągu mniej niż 5 lat. Spowodowało to konieczność utworzenia, na koniec 2008 r. rezerw na pokrycie kosztów czynszów za te lokale oraz rezerw na potencjalne kary za odstąpienie od realizacji projektów w kwocie 10.528 tys. zł
- 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 2.816 tys. 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. 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 Spółki wzrosło do około 86.929 tys. zł z 67.289 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 od kredytów wyniosły w 2008 r. 5.556 tys. zł i wzrosły o 59% w porównaniu do 2007 r.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki 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 Spółki podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Spółki w 2009 roku i w kolejnych latach, to:

- Możliwości dokapitalizowania Spółki 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 Spółki. Przed końcem 2009 r. Spółka 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 przychodów ze sprzedaży, uzyskanie dodatniej wartości zysku ze sprzedaży na poziomie i zysku operacyjnego Spółki, poprzez wzrost przychodów Spółki z tytułu opłaty franczyzowej, a także osiągnięcie dodatnich przepływów netto przez Spółki.
- Wyniki restrukturyzacji portfela inwestycji przynoszących straty, a w tym inwestycji w Chłopskie Jadło, inwestycji zagranicznych oraz rozpoczętych i niezakończonych inwestycji w nowe lokale – zarząd Spółki oczekuje, że w wyniku podjętych działań w tym zakresie nastąpi istotne ograniczenie bieżących kosztów ponoszonych przez Spółkę w związku z tymi inwestycjami oraz ograniczenie drenażu środków ze Spółki na dofinansowanie tych inwestycji
- 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

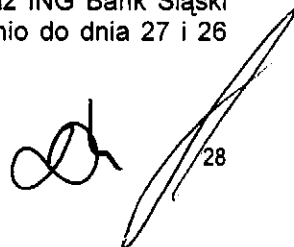
Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień niniejszego sprawozdania nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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,
- oszczeń 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.

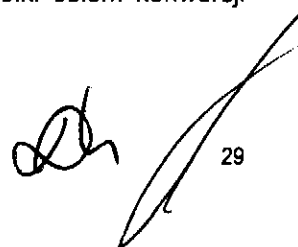
Łączna kwota zadłużenia Sfinks Polska S.A. wobec ING Bank Śląski S.A., uwzględniająca kapitał i odsetki umowne naliczone do dnia podpisania umowy restrukturyzacyjnej według stanu na dzień 7 kwietnia 2009 r. wynosiła ogółem 58.562,1 tys. zł. Kwota ta może ulec powiększeniu o ewentualne przyszłe roszczenia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

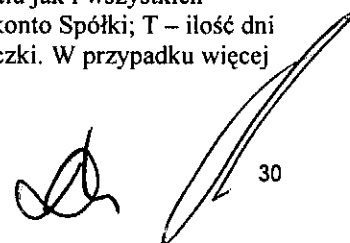
Oprocentowanie wynosi 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych trzech miesięcy. Oprocentowanie będzie naliczane od dnia wpłynięcia na rachunek bankowy Spółki całej kwoty pożyczki i będzie liczone według formuły trzydzieści dni w miesiącu i trzysta sześćdziesiąt dni w roku. Po upływie trzech miesięcy oprocentowanie pożyczki będzie wyliczane w taki sposób aby IRR^2 Pożyczkodawcy wyniósł 30%.

Spłata 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. (zwanym 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

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 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.



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 wniosek 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 przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową

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

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 – obecnego Dyrektora Finansowego Spółki – 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 1 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 Spółką 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 Spółki przez przejęcie



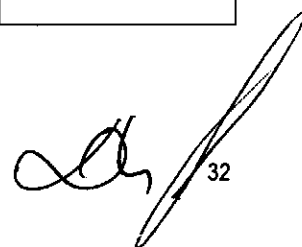
Nie istnieją umowy między Spółką a osobami zarządzającymi, które by przewidywały rekompensatę w przypadku rezygnacji osób zarządzających lub ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, 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 Spółki w przedsiębiorstwie Spółki, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Spółką jest jednostka dominująca, 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 premiovych opartych na kapitale, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych.

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 Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki

Z informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31.12.2008 r. 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. poinformował, iż na dzień 22 września 2008 roku, AmRest sp z o.o. posiadała 3 060 768 akcji Sfinks, co stanowiło 32,98% wszystkich głosów podczas WZA Spółki Sfinks.

Informacje o znanych Spółce 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

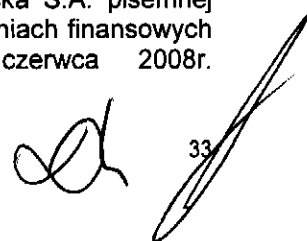
W roku 2008 oraz do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania w Sfinks Polska S.A. nie został przyjęty i nie funkcjonował żaden program akcji pracowniczych.

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:

- 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.
- 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 przedstawienia 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.

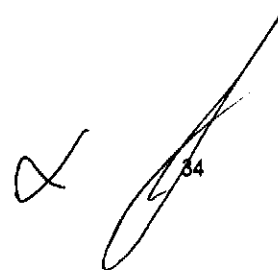
Umowa nie określa terminu na jaki została zawarta, a okres jej obowiązywania wyznacza zakres prac, które ma wykonać PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. zgodnie z umową.

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.


WICE PREZES ZARZĄDU
Dariusz Strojewski


PREZES ZARZĄDU
Tomasz Morawski


34