

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
Jednostkowy Raport Roczny SA-R 31.12.2010

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Za rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz za poprzedni rok obrotowy 2009 obejmujący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009

dnia 21.03.2011 r.
(data przekazania)

SFINKS POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA		
(pełna nazwa emitenta)		
SFINKS POLSKA SA		
(skrótowa nazwa emitenta)		
90-437	ŁÓDŹ	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
Al. KOŚCIUSZKI		80/82
(ulica)		(numer)
42 636 81 31	42 636 81 31	k.galant@sfinks.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
725-17-52-913	4722247798	www.sphlnx.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

Deloitte Audyt Sp. z o. o.

(Podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) z badania rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
- ☒ Komentarz Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2010	2009	2010	2009
	narastająco okres od 01-01-2010 do 31-12-2010	narastająco okres od 01-01-2009 do 31-12-2009	narastająco okres od 01-01-2010 do 31-12-2010	narastająco okres od 01-01-2009 do 31-12-2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 387	67 098	21 573	15 458
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(28 896)	(37 648)	(7 216)	(8 673)
III. Zysk (strata) brutto	(36 615)	(57 091)	(9 144)	(13 153)
IV. Zysk (strata) netto	(36 615)	(59 802)	(9 144)	(13 777)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 274)	(9 326)	(1 567)	(2 149)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 386)	(9 475)	(1 595)	(2 183)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 013	18 403	3 499	4 240
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 353	(998)	338	(92)
IX. Zysk na jedną akcję (w zł/EUR)	(2,46)	(6,44)	(0,61)	(1,48)
X. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(2,46)	(4,02)	(0,61)	(0,93)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	stan na 30.12.2010	stan na 31.12.2009	stan na 30.12.2010	stan na 31.12.2009
XI. Aktywa razem	68 611	79 488	17 325	19 349
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	127 941	160 156	32 306	38 984
XIII. Zobowiązania długoterminowe	5 144	5 255	1 299	1 279
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	122 797	154 901	31 007	37 705
XV. Kapitał własny	(59 330)	(80 668)	(14 981)	(19 636)
XVI. Kapitał podstawowy	14 889	9 281	3 760	2 259
XVII. Liczba akcji (w szt.)	14 889 406	9 280 951	14 889 406	9 280 951
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(3,98)	(8,69)	(1,01)	(2,12)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	(3,98)	(5,42)	(1,01)	(0,19)
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Raport roczny powinien być przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego,
oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

**SFINKS POLSKA S.A.
AL. KOŚCIUSZKI 80/82
90-437 ŁÓDŹ**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2010**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010	6
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę.....	6
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki	9
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12
1. Ocena systemu rachunkowości	12
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego.....	12
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	13
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki	14
IV. UWAGI KOŃCOWE	14

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010

1. Bilans
2. Zestawienie całkowitych dochodów
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym
4. Rachunek przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFINKS POLSKA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi przy al. Kościuszki 80/82, na które składają się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych, sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości oraz wyrażenie opinii, czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

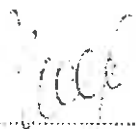
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż strata poniesiona w roku obrotowym 2010 w wysokości (36.615) tys. zł oraz straty z lat ubiegłych w wysokości (141.332) tys. zł, co łącznie stanowi kwotę (177.947) tys. zł, przewyższając wymagany przez art. 397 Kodeksu spółek handlowych poziom minimalnego kapitału dla spółek akcyjnych. Na dzień bilansowy kapitały własne są ujemne i wynoszą (59.330) tys. zł a cały majątek Spółki finansowany jest kapitałem obcym. Sytuacja taka wyczerpuje dyspozycję art. 11 ust. 2 Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, nakazujące rozważenie złożenia wniosku o rozpoczęcie postępowania upadłościowego. Ponadto zobowiązania krótkoterminowe przekraczają aktywa obrotowe o kwotę 110.906 tys. zł, a Spółka generuje ujemne przepływy finansowe z działalności operacyjnej. Fakty te świadczą o istotnym zagrożeniu kontynuacji działalności Spółki w przypadku braku realizacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym planów dotyczących kolejnej emisji akcji lub też minimalnej jej wartości oraz powiązanej z nią restrukturyzacji zadłużenia finansowego.

Dodatkowo, powyżej opisana sytuacja wymaga, by zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki zwołał niezwłocznie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Do dnia wydania niniejszej opinii uchwała taka w sposób formalny nie została podjęta.

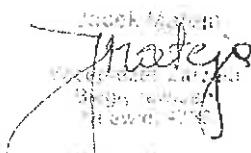
Jednocześnie zwracamy uwagę na informacje zawarte w notach dodatkowych nr 4, 5 i 36 do sprawozdania finansowego, w których Zarząd przedstawił sytuację finansową Spółki oraz wskazał na plany uzdrowienia obecnej sytuacji finansowej, w tym na fakt zawarcia w styczniu 2011 roku z bankami – wierzycielami Spółki Porozumienia wstępnego (dalej „Porozumienie”), regulującego zasady restrukturyzacji zadłużenia Spółki. Porozumienie warunkowane jest pomyślnym zakończeniem emisji akcji oraz osiągnięciem minimalnego poziomu środków pozyskanych w jej wyniku, określonego na kwotę 40 mln zł. Emisja ta, zgodnie z oczekiwaniami Zarządu Spółki, powinna zakończyć się do 31 lipca 2011 roku. Strony Porozumienia uzgodniły, że do dnia zawarcia porozumienia ostatecznego zawieszone zostaną spłaty rat kapitałowo-odsetkowych z dotychczasowego zadłużenia Sfinks wobec tych banków. Jednocześnie Spółka zawarła z osobą fizyczną p. Sylwestrem Cackiem umowę pożyczki podporządkowanej, której celem jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks środków pieniężnych z planowanej emisji akcji.

Zarząd Spółki jest przekonany, że podjęte działania będą skutkować w kolejnych okresach poprawą sytuacji finansowej Spółki, a wygospodarowane w ich wyniku wolne środki pieniężne pozwolą na terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie i nie zawiera ono korekt, które mogłyby być konieczne gdyby założenie takie nie było zasadne.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2010 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Joanna Rzeźniczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10757



osoby reprezentujące podmiot



podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 21 marca 2011 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą SFINKS POLSKA S.A. Siedzibą Spółki jest Łódź al. Kościuszki 80/82.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 16 sierpnia 1999 roku przed notariuszem Andrzejem Gruszą w Tuszynie (Repertorium A Nr 2348/99). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Łodzi, w dziale B pod numerem 7369, na podstawie postanowienia z dnia 3 września 1999 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XX Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Łodzi pod numerem KRS 0000016481.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 725-175-29-13. Urząd Statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 472247798.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne,
- przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa,
- przygotowywanie i podawanie napojów,
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw,
- destylowanie, ratyfikowanie i mieszanie alkoholi,
- produkcja win gronowych,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- roboty związane z budową inżynierii lądowej i wodnej,
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
- sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,
- sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- pozostały transport lądowy pasażerski,
- transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami,
- magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- działalność rachunkowo - księgową, doradztwo podatkowe,
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,

- .. doradztwo związane z zarządzaniem,
- reklama,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dób niematerialnych,
- działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach,
- działalność centrów telefonicznych (call center),
- działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- działalność wspomagająca edukację.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- .. świadczenie usług gastronomicznych,
- organizacji i zarządzania siecią restauracji,
- prowadzenia działalności franczyzowej,
- najmu i podnajmu lokali,
- świadczeniu usług marketingu i reklamy.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 14.889.406 zł i dzielił się na 14.889.406 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W roku obrotowym wystąpiła zmiana w kapitale zakładowym Spółki - w dniu 1 kwietnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 5.608.455 akcji zwykłych na okaziciela serii II, o wartości nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.889.406 zł i dzieli się na 14.889.406 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki, wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- | | |
|--------------------------|-----------------|
| – Sylwester Cacek | – 21,26% akcji, |
| – OrsNet Sp. z o.o. | – 17,29% akcji, |
| – Tomasz Morawski | – 15,87% akcji, |
| – Aviva OFE Aviva BZ WBK | – 9,98% akcji, |
| – ING OFE | – 10,26% akcji, |
| – AXA OFE | – 5,15% akcji, |
| – Pozostali | – 20,12% akcji. |

Na dzień opinii zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki, wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- | | |
|--------------------------------|-----------------|
| – AnMar Development Sp. z o.o. | – 21,26% akcji, |
| – OrsNet Sp. z o.o. | – 17,29% akcji, |
| – Tomasz Morawski | – 15,32% akcji, |
| – Aviva OFE Aviva BZ WBK | – 9,98% akcji, |
| – ING OFE | – 9,99% akcji, |
| – AXA OFE | – 5,15% akcji, |
| – Pozostali | – 21,01% akcji. |

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku był ujemny i wynosił (59.330) tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- | | |
|---|-------------------------------------|
| - Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Kft | - podmiot zależny w 100%, |
| - Sfinks Deutschland GmbH | - podmiot zależny w 100%, |
| - Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Shanghai Express Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - W-Z.pl Sp. z o.o. | - podmiot pośrednio zależny w 100%. |

Ponadto jako podmioty powiązane SFINKS POLSKA S.A. traktuje spółki należące do Grupy Kapitałowej SFINKS POLSKA S.A., kontrolowane na mocy zawartej z tymi jednostkami umowy franchisingowej.

W skład Zarządu Spółki na dzień opinii wchodził:

- | | |
|----------------------------------|-----------------------|
| - Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek | - Prezes Zarządu, |
| - Pan Bogdan Bruczko | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Pan Janusz Bossak | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Pan Jacek Woźniewicz | - Wiceprezes Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- z dniem 12 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Sylwestra Cacka z funkcji Prezesa Zarządu, Pana Tomasza Morawskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz z dniem 30 kwietnia 2010 roku Pana Dariusza Strojewskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- w dniu 12 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki następujące osoby:
 - Panią Mariolę Krawiec-Rzeszotek – Prezesa Zarządu,
 - Pana Janusza Bossaka – Wiceprezesa Zarządu,
 - Pana Jacka Woźniewicza – Wiceprezesa Zarządu – powołanego na to stanowisko z dniem 1 maja 2010 roku.

Po dniu bilansowym, tj. z dniem 1 lutego 2011 roku Pani Iwona Potrykus złożyła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Sfinks Polska S.A.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2009 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 59.802 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 30 kwietnia 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu ze zwróceniem uwagi dotyczącym sytuacji finansowej Spółki oraz związanych z tym istotnych zagrożeń kontynuacji działalności Spółki w roku 2010.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 25 maja 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o pokryciu straty netto za rok 2009 z zysków przyszłych okresów.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 czerwca 2010 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 15 czerwca 2010 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 343 w dniu 17 lutego 2011 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 4 sierpnia 2010 roku, zawartej pomiędzy SFINKS POLSKA S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Rzeźniczak (nr ewidencyjny 10757) w siedzibie Spółki w dniach od 22 listopada do 25 listopada 2010 roku oraz od dnia 9 lutego do 18 lutego 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki od 21 lutego 2011 roku do dnia wydania opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 12 maja 2010 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 22 ust. 2 pkt 3 statutu Spółki w związku z par. 5 ust. 1 pkt 3 Regulaminu Rady Nadzorczej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Joanna Rzeźniczak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki SFINKS POLSKA S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 21 marca 2011 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Przychody ze sprzedaży	86.387	67.098	87.751
Koszty działalności operacyjnej	(107.262)	(91.263)	(115.561)
Pozostałe przychody operacyjne	6.391	8.679	3.292
Pozostałe koszty operacyjne	(14.412)	(22.161)	(50.267)
Przychody finansowe	322	327	3.571
Koszty finansowe	(8.041)	(19.770)	(15.149)
Podatek dochodowy	0	(2.711)	8.005
Zysk (strata) netto	(36.615)	(59.802)	(78.358)
Całkowity dochód ogółem	(36.615)	(59.802)	(78.358)

Wskaźniki rentowności

- rentowność sprzedaży	-33%	-58%	-85%
- rentowność sprzedaży netto	-42%	-89%	-89%

Wskaźniki efektywności

- wskaźnik rotacji majątku	1,3	0,8	0,8
- wskaźnik rotacji należności w dniach	47	67	52
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	53	64	44
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	3	3	2

Płynność/Kapitał obrotowy netto

- stopa zadłużenia	186%	201%	128%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	-86%	-101%	-20%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(110.906)	(139.505)	(108.025)
- wskaźnik płynności	0,10	0,10	0,11
- wskaźnik podwyższonej płynności	0,09	0,09	0,10

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- ujemne wskaźniki rentowności,
- spadek wskaźników rotacji należności oraz zobowiązań w dniach,
- spadek stopy zadłużenia,
- zmniejszenie deficytu kapitału obrotowego netto,
- utrzymanie się wskaźników płynności na tym samym poziomie.

Analiza tych wskaźników wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki. Jak zwracaliśmy uwagę w naszej opinii, strata poniesiona w roku obrotowym 2010 w wysokości (36.615) tys. zł oraz straty z lat ubiegłych w wysokości (141.332) tys. zł, co łącznie stanowi kwotę (177.947) tys. zł, przewyższają wymagany przez art. 397 Kodeksu spółek handlowych poziom minimalnego kapitału dla spółek akcyjnych. Na dzień bilansowy kapitały własne są ujemne i wynoszą minus 59.330 tys. zł a cały majątek Spółki finansowany jest kapitałem obcym. Ponadto zobowiązania krótkoterminowe przekraczają aktywa obrotowe o kwotę 110.906 tys. zł, a Spółka generuje ujemne przepływy finansowe z działalności operacyjnej. Fakty te świadczą o istotnym zagrożeniu kontynuacji działalności Spółki w przypadku braku realizacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym planów dotyczących kolejnej emisji akcji lub też minimalnej jej wartości oraz powiązanej z nią restrukturyzacji zadłużenia finansowego.

Jednocześnie w notach dodatkowych nr 4, 5 i 36 do sprawozdania finansowego Zarząd przedstawił sytuację finansową Spółki oraz wskazał na plany uzdrowienia obecnej sytuacji finansowej, w tym na fakt zawarcia w styczniu 2011 roku z bankami – wierzycielami Spółki Porozumienia wstępnego (dalej „Porozumienie”), regulującego zasady restrukturyzacji zadłużenia Spółki. Porozumienie warunkowane jest pomyślnym zakończeniem emisji akcji oraz osiągnięciem minimalnego poziomu środków pozyskanych w jej wyniku, określonego na kwotę 40 mln zł. Emisja ta, zgodnie z oczekiwaniami Zarządu Spółki, powinna zakończyć się do 31 lipca 2011 roku. Strony Porozumienia uzgodniły, że do dnia zawarcia porozumienia ostatecznego zawieszone zostaną spłaty rat kapitałowo-odsetkowych z dotychczasowego zadłużenia Sfinks wobec tych banków. Jednocześnie Spółka zawarła z osobą fizyczną p. Sylwestrem Cackiem umowę pożyczki podporządkowanej, której celem jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks środków pieniężnych z planowanej emisji akcji.

Zarząd Spółki jest przekonany, że podjęte działania będą skutkować w kolejnych okresach poprawą sytuacji finansowej Spółki, a wygospodarowane w ich wyniku wolne środki pieniężne pozwolą na terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmińszonym istotnie zakresie i nie zawiera ono korekt, które mogłyby być konieczne gdyby założenie takie nie było zasadne.

INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka nie posiada formalnie zatwierdzonej uchwałą Zarządu dokumentacji wymaganej przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, niemniej noty objaśniające do sprawozdania finansowego Spółki zawierają opis zasad sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wybrane zasady rachunkowości w szczególności dotyczące: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Zasady te, zostały opracowane zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami MSSF.

Zasady rachunkowości, w stosunku do których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie MSSF, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Exact Globe v. 397 w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych, za wyjątkiem obsługi kadrowo – płacowej, za którą odpowiedzialna jest firma OrsNet Sp. z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym, ul. Młodych Wilcząt 36. System Exact Globe v. 397 posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 68.611 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę netto w kwocie 36.615 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 36.615 tys. zł,

- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 21.338 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.353 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 41.227 tys. zł,
- środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe w kwocie 1.262 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 6.116 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję bilansu.

Struktura należności

Struktura wickowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję bilansu. Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 99.756 zł,
- zobowiązania handlowe w kwocie 13.989 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w informacjach dodatkowych. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego. Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. W notach dodatkowych nr 4, 5 i 36 do sprawozdania finansowego Zarząd przedstawił sytuację finansową Spółki oraz wskazał na plany uzdrowienia obecnej sytuacji finansowej. Zarząd Spółki jest przekonany, że podjęte działania będą skutkować w kolejnych okresach poprawą sytuacji finansowej Spółki, a wygospodarowane w ich wyniku wolne środki pieniężne pozwolą na terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonej istotnie zakresie i nie zawiera ono korekt, które mogłyby być konieczne gdyby założenie takie nie było zasadne.

Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Spółka przestrzegała przepisów prawa, za wyjątkiem:

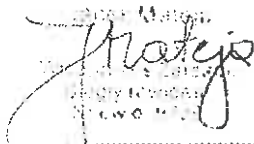
- terminu złożenia zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009 do opublikowania w Monitorze Polskim B z art. 70 Ustawy o rachunkowości,
- terminu złożenia zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009 we właściwym rejestrze sądowym z art. 69 Ustawy o rachunkowości.
- obowiązku posiadania zatwierdzonej formalnie uchwałą dokumentacji opisującej przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości z art. 10 ustawy o rachunkowości,
- obowiązku niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w celu powzięcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki z art. 397 Kodeksu spółek handlowych.

Oświadczenia Zarządu

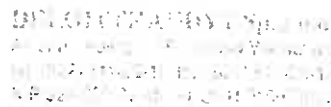
Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż z wyjątkiem kwestii opisanych powyżej Spółka przestrzegała przepisów prawa.



.....
Joanna Rzeźniczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10757



.....
osoby reprezentujące podmiot



.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 21 marca 2011 roku

SFINKS POLSKA S.A.

**Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

1

Sfinks Polska S.A.

**Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2010 r.**

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec 2010 roku oraz wyniku finansowego za ten okres.

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

	Strona
Roczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 wykazujący stratę netto w kwocie 36.615 tys. zł	3
Bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 68.611 tys. zł	5
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący wzrost kapitałów własnych o kwotę 21.338 tys. zł	6
Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 353 tys. zł	7
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	9

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 21 marca 2011 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu

Mariola Krawiec-Rzeszotek

Wiceprezes Zarządu

Bogdan Bruczko

Wiceprezes Zarządu

Janusz Bossak

Wiceprezes Zarządu

Jacek Woźniewicz

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych

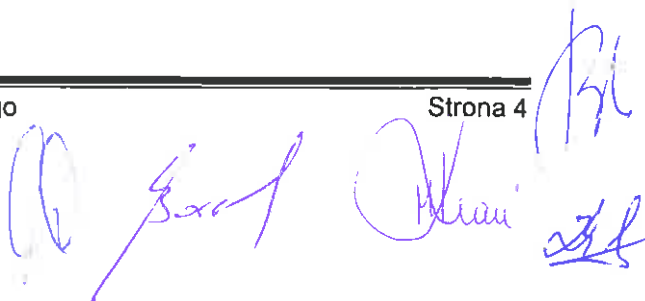
Zbigniew Machałowski

Łódź, dnia 21 marca 2011 r.

**Roczne zestawienie całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010**

	Nota	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	9	86 387	67 098
Koszt własny sprzedaży	10	(88 169)	(78 106)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		(1 782)	(11 008)
Koszty ogólnego zarządu	10	(19 093)	(13 158)
Pozostałe przychody operacyjne	11	6 391	8 679
Pozostałe koszty operacyjne	12	(14 412)	(22 161)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(28 896)	(37 648)
Przychody finansowe	13	322	327
Koszty finansowe	13	(8 041)	(19 770)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(36 615)	(57 091)
Podatek dochodowy	14	0	(2 711)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(36 615)	(59 802)
Zysk (strata) netto		(36 615)	(59 802)
Pozostałe dochody całkowite			
Dochody całkowite razem		(36 615)	(59 802)
Dochód całkowity przypadający:			
Akcjonariuszom		(36 615)	(59 802)
Zysk (strata) na jedną akcję			
Z działalności kontynuowanej (PLN)			
Zwykły	15	(2,46)	(6,44)
Rozwodniony	15	(2,46)	(4,02)
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		0	0
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	0
Rachunkowość zabezpieczeń		0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego		0	0
Zyski i straty aktuarialne		0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		0	0

	0	0
Inne całkowite dochody (netto)	0	0
Całkowite dochody ogółem	(36 615)	(59 802)

The block contains several handwritten signatures in blue ink. On the left, there is a large, stylized signature. To its right, there is a signature that appears to be 'Kiani'. On the far right, there are two more signatures, one above the other, both appearing to be 'Zł'.

Roczny bilans na dzień 31 grudnia 2010

	Nota	31 grudnia 2010 PLN'000	31 grudnia 2009 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	16	2 494	2 385
Rzeczowe aktywa trwałe	17	42 489	50 695
Należności długoterminowe		2 233	1 508
Udziały w jednostkach zależnych	18	6 116	6 116
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym	21	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	3 388	3 388
		<u>56 720</u>	<u>64 092</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	22	912	795
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19	8 555	13 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	2 424	1 071
		<u>11 891</u>	<u>15 396</u>
Aktywa razem		<u>68 611</u>	<u>79 488</u>
		31 grudnia 2010 PLN'000	31 grudnia 2009 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	14 889	9 281
Kapitał zapasowy	23	103 728	51 384
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(141 332)	(81 531)
Zysk netto okresu obrotowego		(36 615)	(59 802)
Wpłaty na warunkowe podwyższenie kapitału			0
Kapitały przypadające akcjonariuszom		(59 330)	(80 668)
Zobowiązanie długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	0	482
Pozostałe rezerwy długoterminowe	30	4 013	4 773
Inne zobowiązania długoterminowe		1 131	0
		<u>5 144</u>	<u>5 255</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	28	18 278	12 612
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	1 338	1 353
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	99 756	135 815
Rezerwy krótkoterminowe	30	3 007	4 815
Przychody rozliczane w czasie	33	418	306
		<u>122 797</u>	<u>154 901</u>
Pasywa razem		<u>68 611</u>	<u>79 488</u>

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Strona 5

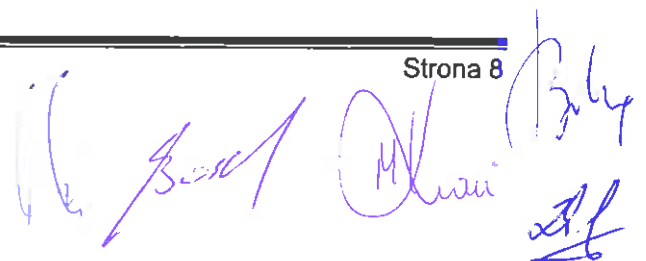
**Roczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010**

	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 PLN'000	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 PLN'000
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	9 281	9 281
Wydanie udziałów (emisja)	5 608	0
Stan na koniec okresu	14 889	9 281
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	51 384	51 384
Z podziału zysku	0	0
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	53 519	0
Koszty emisji	(1 175)	0
Stan na koniec okresu	103 728	51 384
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	(141 332)	(81 531)
Korekta błędu *)	0	0
Stan na początek okresu po korektach	(141 332)	(81 531)
Stan na koniec okresu	(141 332)	(81 531)
Zysk netto		
Stan na początek okresu	0	0
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	(36 615)	(59 802)
Stan na koniec okresu	(36 615)	(59 802)
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	(80 668)	(20 866)
Stan na koniec okresu	(59 330)	(80 668)

**Roczny rachunek przepływów pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010**

	31 grudnia 2010 PLN'000	31 grudnia 2009 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto roku obrotowego	(36 615)	(57 091)
Korekty:	30 341	47 765
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Amortyzacja środków trwałych	9 863	14 210
Amortyzacja wartości niematerialnych	329	472
Odpis aktualizujący aktywa trwałe	2 014	5 894
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	15	48
Likwidacja środków trwałych	238	10 573
Odpis aktualizujący udziały i udzielone pożyczki	1 700	4 072
Przychody z tytułu odsetek	(300)	(327)
Koszty odsetek	7 297	12 343
Wycena opcji skonwertowanych na pożyczkę	-	5 904
Inne	437	-
Zmiany stanu kapitału obrotowego	8 748	(5 424)
Zapasy	(117)	(113)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4 250	(1 777)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	4 615	(3 534)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 274)	(9 326)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	132	207
Wydatki na zakup majątku trwałego	(4 818)	(5 610)
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	(1 700)	(4 072)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 386)	(9 475)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Odsetki zapłacone	(6 743)	(6 684)
Odsetki uzyskane	300	327
Splata kredytów i pożyczek	(3 631)	(2 538)
Koszty emisji akcji własnych	(1 175)	(1 003)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(497)	(1 699)
Środki uzyskane z emisji akcji	25 759	-
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	30 000
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	14 013	18 403

Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 353	(398)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 071	1 469
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 424	1 071

The block contains several handwritten signatures in blue ink. There are four distinct signatures, some of which appear to be initials or names, written in a cursive style. They are located in the bottom right corner of the page, overlapping the footer area.

**NOTY DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO ZGODNIE Z MSSF ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIEJ
EUROPEJSKĄ**

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

1. Charakterystyka Spółki

Spółka Sfinks Polska S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 sierpnia 1999 roku w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 03 września 1999 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd rejonowy XXI Wydział Gospodarczy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000016481.

Podstawowe dane jednostki:

Firma Spółki	Sfinks Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	Al. Kościuszki 80/82 90-437 Łódź
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	5610A
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franchisingowej.
Sprawozdania finansowe:	Za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- prowadzenie restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO
- działanie jako franchisingodawca dla podmiotów zależnych w zakresie udzielania im prawa do prowadzenia restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO
- najem powierzchni restauracyjnych oraz ich podnajem podmiotom zależnym prowadzącym restauracje w oparciu o zawarte ze Spółką umowy franchisingowe.

Spółka jest właścicielem bezpośrednio lub przez podmioty zależne kapitałowo wszystkich wymienionych wyżej marek. Zgodnie ze stosowanym modelem biznesowym, większość restauracji SPHINX, WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO jest prowadzona przez odrębne podmioty, założone i prowadzone przez osoby trzecie. W relacjach pomiędzy tymi spółkami a Sfinks Polska S.A., uregulowanymi między innymi przez umowy o współpracy oparte na zasadach franczyzy, w roku 2010 obowiązywały następujące kluczowe zasady:

- Sfinks Polska S.A. uczestniczy w procesie poszukiwania, weryfikacji oraz adaptacji lokalu pod przyszłą restaurację
- możliwe formy finansowania nakładów inwestycyjnych: samodzielne przez Sfinks Polska S.A., gdzie Francyzobiorca wnosi opłatę wstępną z tytułu udzielenia upoważnienia do wykorzystywania Know-How lub samodzielne przez Francyzobiorcę
- spółki prowadzące restauracje są zakładane przez osoby niezależne od Spółki, brak jest powiązania kapitałowego pomiędzy Spółką a restauratorem,
- jedynym przedmiotem działalności spółek prowadzących restauracje było kompleksowe prowadzenie tych restauracji, zatrudnianie i zarządzanie personelem, realizowanie sprzedaży,
- Sfinks Polska S.A. regulowała menu, ceny oraz standardy prowadzenia restauracji oraz kontrolowała przestrzeganie tych standardów,
- Sfinks Polska S.A. wyznaczała biuro rachunkowe prowadzące rachunkowość podmiotów gospodarczych prowadzących restauracje, miała także prawo do kontroli zarówno lokalu jak i dokumentacji Francyzobiorcy w każdym czasie, z uzasadnionych powodów,

- Wygaśnięcie umowy o współpracy może nastąpić w przypadku wygaśnięcia umowy najmu na lokal, w którym jest prowadzona Restauracja. Natomiast rozwiązanie umów o współpracy może zostać dokonane na mocy porozumienia stron, a w przypadku łamania zapisów umownych przez Franchyzobiorcę, Sfinks Polska S.A. ma prawo do natychmiastowego rozwiązania umowy
- W myśl zawartych umów o współpracy na zasadach franczyzy Sfinks Polska S.A. otrzymywała od podmiotów prowadzących restaurację comiesięczną opłatę franczyzową w wysokości zależnej od generowanych przez danego Franchyzobiorcę obrotów netto z tytułu sprzedaży usług gastronomicznych

Na podstawie powyższych zasad, pomimo braku powiązań kapitałowych pomiędzy Sfinks Polska S.A. a podmiotami prowadzącymi restauracje, Sfinks Polska S.A. traktuje te spółki jako jednostki 100% zależne. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej.

Struktura właścicielska

W ciągu roku 2010 zmiany w strukturze właścicielskiej kształtowały się następująco:

a) Stan na dzień 31.12.2009

Akcjonariusz	% kapitału zakładowego
OrsNet Sp. z o.o.	32,99%
Tomasz Morawski	27,99%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	11,13%
OFE Polsat	5,12%
Pozostali	22,77%
Razem	100,00%

W dniu 1 kwietnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 5.608.455 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.889.406 zł akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł, zaś ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 14.889.406.

Struktura kapitału zakładowego Spółki po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
- 2.960.802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
- 306.600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- 2.951.022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- 2.462.527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
- 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.

Po rejestracji podwyższenia kapitału struktura właścicielska Sfinks Polska S.A. prezentowała się następująco:

b) Stan na dzień 01.04.2010

Akcjonariusz	% kapitału zakładowego
Sylwester Cacek	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	17,64%
Tomasz Morawski	17,45%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	12,09%
ING OFE	10,26%
AXA OFE	5,15%
Pozostali	16,16%
Razem	100,00%

Strukturę właścicielską na dzień bilansowy prezentuje poniższe zestawienie:

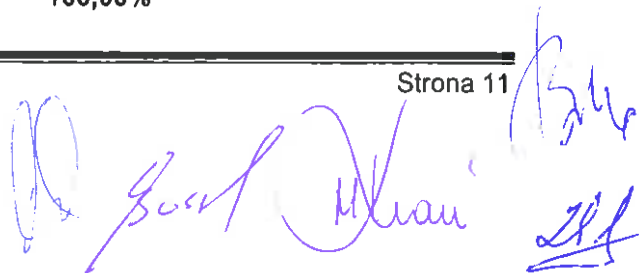
c) Stan na dzień 31.12.2010

Akcjonariusz	% kapitału zakładowego
Sylwester Cacek	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	17,29%
Tomasz Morawski	15,87%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	9,98%
ING OFE	10,26%
AXA OFE	5,15%
Pozostali	20,20%
Razem	100,00%

Stan na dzień przekazania niniejszego sprawozdania według najlepszej wiedzy Spółki:

d) Stan na dzień 21.03.2011

Akcjonariusz	% kapitału zakładowego
AnMar Development Sp. z o.o.	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	17,29%
Tomasz Morawski	15,32%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	9,98%
ING OFE	9,99%
AXA OFE	5,15%
Pozostali	21,01%
Razem	100,00%



W ciągu roku 2010 oraz po jego zakończeniu zmieniał się również skład organów Spółki dominującej.

Zmiany w Zarządzie w 2010 roku wyglądały następująco:

W okresie od 1 stycznia 2010 do 12 kwietnia 2010 r.:

Pan Sylwester Cacek – Prezes Zarządu;
Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Pan Tomasz Morawski – Wiceprezes Zarządu;
Pani Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu;
Pan Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 12 kwietnia 2010 r. do 30 kwietnia 2010 r.:

Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu;
Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Pan Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu;
Pani Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu;
Pan Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 maja 2010 r. do 31 stycznia 2011 r.:

Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu;
Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Pan Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu;
Pani Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu;
Pan Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu

Z dniem 1 lutego 2011 r. Pani Iwona Potrykus złożyła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Sfinks Polska S.A. W związku z powyższym na dzień przekazania niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu jednostki dominującej jest czteroosobowy:

Skład Zarządu na dzień 21 marca 2011 r.:

Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu;
Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Pan Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu;
Pan Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu

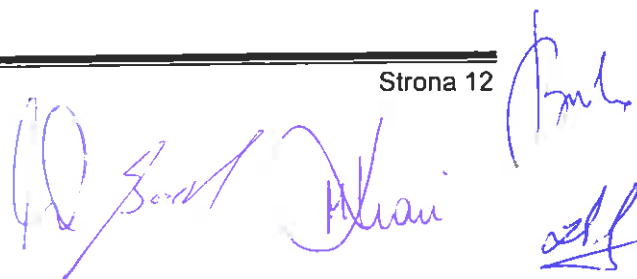
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2010 roku:

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 25 maja 2010 r.:

Pan Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Artur Gabor – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Krzysztof Białowski – Sekretarz Rady Nadzorczej;
Pan Tomasz Gromek – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 25 maja 2010 r. do dnia przekazania niniejszego sprawozdania finansowego:

Pan Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Tomasz Morawski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Sylwester Cacek – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Krzysztof Gerula – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Eryk Karski – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej.



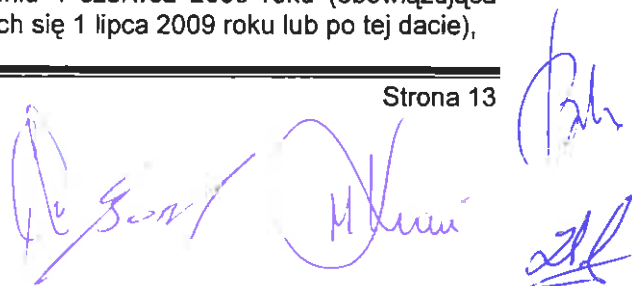
2. Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zaakceptowanymi przez Unię Europejską dla rocznej sprawozdawczości finansowej, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2010 r.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2010:

- **MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”** zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**- dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”**- Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”** zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)”**- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”** zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”** zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”**- zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),



- **Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”** zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”** zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

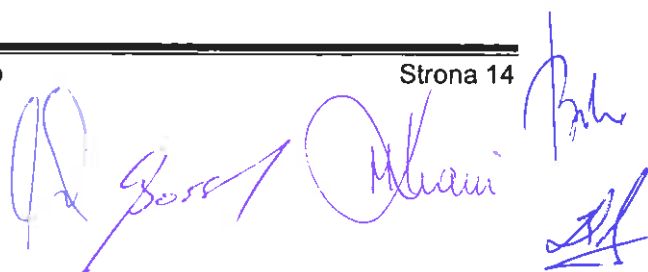
Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:



- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”**- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

3. Zasady sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego

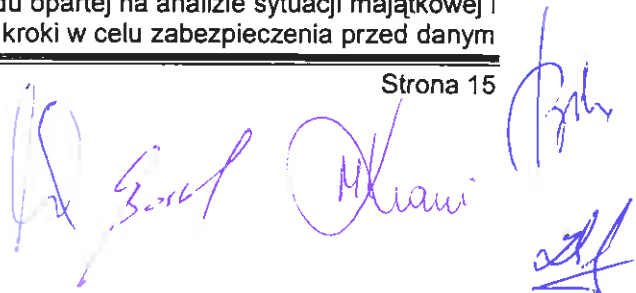
Walutą prezentacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz walutą funkcjonalną jest złoty polski. W sprawozdaniu prezentowane są dane w zaokrągleniu do tysiąca złotych.

Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy, w której pełni rolę jednostki dominującej. Dla pełnego obrazu sytuacji finansowej jednostki, oba sprawozdania powinny być czytane łącznie.

Sprawozdanie finansowe przygotowano w oparciu o konwencję kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Zarząd określonych założeń, dokonania ocen i szacunków, które mają odzwierciedlenie w stosowanej polityce rachunkowości oraz w wykazywanych w sprawozdaniu finansowym wartościach aktywów oraz pasywów, przychodów oraz kosztów. Wyniki szacunków oraz związanych z nimi założeń będących rezultatem doświadczenia oraz różnorodnych czynników uważanych za uzasadnione w danych okolicznościach są podstawą dokonywania oceny wartości składników aktywów oraz zobowiązań, które nie wynikają wprost z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

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.

Szacunki oraz będące ich podstawą założenia są poddawane bieżącej weryfikacji. Korekta szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym została dokonana pod warunkiem, że dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym została dokonana oraz w okresach przyszłych, jeśli dotyczy zarówno bieżącego jak i przyszłych okresów.

Spółka sporządza:

- zestawienie całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym,
- rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Zasady rachunkowości opisane powyżej stosowane były w sposób ciągły we wszystkich okresach zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Założenie kontynuacji działalności

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z uwzględnieniem zasady kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Informacje zawarte w niniejszej notce należy czytać łącznie z notą 5, opisującą czynniki wpływające na sytuację finansową oraz łącznie z notą 36, opisującą istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

Plany dalszego rozwoju

W celu odbudowy potencjału spółki w kwietniu 2010 r. została przyjęta przez Zarząd, a następnie Radę Nadzorczą strategię rozwoju, której podstawowymi założeniami są kontynuowanie i dalszy dynamiczny rozwój działalności spółki oraz całej Grupy Kapitałowej w oparciu o następujące kluczowe elementy:

- Rozwój sieci restauracji pełnowymiarowych w segmencie casual dining w oparciu o model franczyzowy,
- Dywersyfikacja działalności poprzez uruchamianie nowych lokali restauracyjnych typu express i wejście w segment rynku fast casual dining,
- Zwiększenie sprzedaży sieci restauracji pełnowymiarowych dzięki wprowadzeniu nowych kanałów dystrybucji – wynos posiłków, dowóz dań do biur i domów oraz usługi cateringu,
- Rozwój sieci za granicą poprzez sprzedaż masterfranczyzy własnych konceptów gastronomicznych.

Celem realizacji powyższych założeń jest dążenie do odbudowy potencjału rynkowego spółki oraz do poprawy w zakresie wyniku z działalności operacyjnej. W związku z brakiem możliwości uzyskania satysfakcjonujących i zgodnych z założeniami strategii rozwoju warunków zawieszenia spłaty kredytów, w drugim półroczu 2010 roku Spółka rozpoczęła kolejną rundę negocjacji z bankami wierzycielami na temat przeprowadzenia głębokiej restrukturyzacji i określenia warunków oddłużenia Spółki przy spełnieniu dodatkowego warunku przeprowadzenia przez Spółkę emisji zapewniającej środki na realizację planu inwestycyjnego Spółki oraz realizację Porozumienia wstępnego zawartego z bankami, którego warunki Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 05/2011. Szczegółowe informacje dotyczące zawartego Porozumienia wstępnego zostały przedstawione w notce 36 opisującej istotne zdarzenia po dacie bilansu.

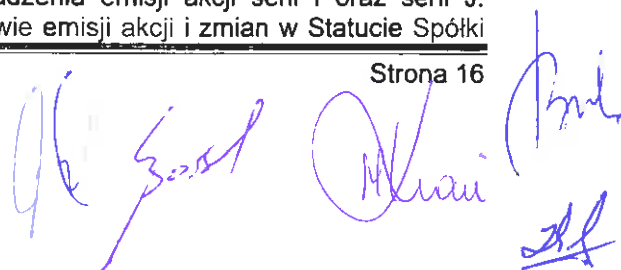
Zarząd Spółki zwraca uwagę, że krytyczne dla realizacji Porozumienia wstępnego oraz dla skuteczności wdrożenia przyjętej strategii rozwoju będzie uzyskanie w najbliższym okresie dodatkowych źródeł finansowania. Plany Spółki w tym zakresie zostały zaprezentowane poniżej.

Główne czynniki determinujące poprawę sytuacji finansowej

W związku z zawartym Porozumieniem wstępnym określającym warunki oddłużenia Spółki obecnie Zarząd rozpoczął intensywne przygotowania do przeprowadzenia emisji akcji serii I oraz serii J. Bezpośrednio po uzyskaniu wiążących uchwał NWZ w sprawie emisji akcji i zmian w Statucie Spółki

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Strona 16



oraz po publikacji Sprawozdania Finansowego za rok 2010, Zarząd planuje złożenie Prospektu emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego. Środki planowane do pozyskania w ramach emisji akcji serii I oraz akcji serii J umożliwią realizację Porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami oraz zapewnią Spółce środki na jej dalszy rozwój, w szczególności realizację planu inwestycyjnego. Szczegółowe informacje dotyczące planów emisji akcji serii I oraz serii J zostały przedstawione w notce 36 opisującej istotne zdarzenia po dacie bilansu.

Niezależnie od zaprezentowanych powyżej planów w roku 2010 w celu osiągnięcia doraźnej poprawy sytuacji finansowej Zarząd Spółki podjął działania obejmujące m.in.:

- poprawę efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in. przegląd i modyfikację oferty produktowej, większą standaryzację procesów zarządzania restauracjami, zmiany w warunkach współpracy z franczyzobiorcami, organizację łańcucha dostaw oraz polepszenie warunków współpracy z kontrahentami,
- ograniczanie kosztów poprzez ścisłą kontrolę i racjonalizację wydatków na poziomie restauracji jak również Centrali Spółki,
- wydłużenie terminów płatności oferowanych przez głównych dostawców,
- zawieszenie spłaty rat kredytowych począwszy od miesiąca października 2010 oraz wynegocjowanie warunków restrukturyzacji kredytów bankowych o czym Spółka informowała w raportach bieżących,
- zawarcie Umowy pożyczki podporządkowanej z Panem Sylwestrem Cackiem akcjonariuszem Spółki o łącznej wartości 25 mln zł,

Należy zwrócić uwagę, iż część z podjętych działań, w szczególności dotyczących: wydłużenia terminów płatności oferowanych przez głównych dostawców, zawieszenia spłaty rat kredytowych począwszy od miesiąca października 2010 oraz wynegocjowanie warunków restrukturyzacji kredytów bankowych ma charakter terminowy lub jest uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków (np. przeprowadzenie emisji akcji). Uwzględniając powyższe fakty Zarząd spółki dokonał analizy planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 31 grudnia 2010 r.

Według wiedzy na dzień publikacji niniejszego raportu, analiza ta wskazuje na wpływ gotówki przewyższający stan posiadanych środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010r, a ich zaspokojenie wymagać będzie realizacji założeń planowanej emisji akcji.

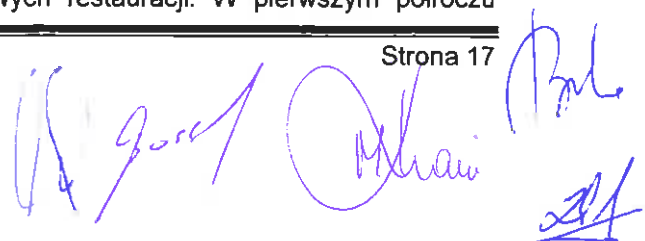
Należy podkreślić, że z uwagi na bieżącą sytuację finansową Spółki, jej możliwości operacyjne w zakresie realizacji założeń strategii rozwoju wymagać będą realizacji warunków Porozumienia wstępnego w zakresie uregulowania kwestii zadłużenia oraz pozyskania środków finansowych w ramach zaplanowanej emisji akcji.

5. Omówienie czynników wpływających na sytuację finansową Spółki

W roku 2010 wyniki Spółki ulegały systematycznej poprawie. Należy jednak zwrócić uwagę, iż działalność Spółki w dalszym ciągu utrzymuje się pod presją zdarzeń jakie miały miejsce w roku 2008 i 2009, które to zdarzenia skutkowały ujawnieniem się trudności finansowych Spółki. Dalsze pogorszenie sytuacji Spółki w roku 2009 było wynikiem destabilizacji wynikającej w szczególności z pogorszenia się kondycji finansowej w związku ze złożeniem wniosku o objęcie Spółki postępowaniem upadłościowym.

Pomimo pozyskania przez Spółkę w roku 2009 nowego akcjonariusza Pana Sylwestra Cacka, którego zaangażowanie finansowe umożliwiło Spółce odzyskanie bieżącej płynności finansowej i w efekcie wycofanie wniosku o objęcie Spółki postępowaniem upadłościowym, negatywne skutki ciągu zdarzeń z końca roku 2008 oraz początku 2009 były przez Spółkę odczuwalne także w roku 2010. Zakres trudności jakie dotknęły Spółkę obejmujący m.in. negatywne oddziaływanie skutków kryzysu począwszy od IV kwartału 2008, utratę kilkunastu lokali restauracyjnych, nadmierne zadłużenie, trudności z regulowaniem zobowiązań spowodował znaczące osłabienie potencjału rynkowego oraz w znaczącym stopniu obniżył zdolność spółki do generowania przepływów pieniężnych.

Podjęte w roku 2009 oraz kontynuowane w roku 2010 działania naprawcze nie umożliwiły jak dotąd odbudowy potencjału rynkowego spółki. W roku 2010 doraźnym uregulowaniu sytuacji z głównymi wierzycielami, Sfinks rozpoczął proces uruchamiania nowych restauracji. W pierwszym półroczu



2010 Spółka uruchomiła 4 nowe restauracje. W drugim półroczu Spółka kontynuowała bądź podjęła inwestycje w 7 kolejnych nowych lokalizacjach.

Wyniki finansowe oraz czynniki wpływające na ujemne kapitały własne

W roku 2010 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 86.387 tys. zł, co oznacza ich zwiększenie w stosunku do roku poprzedniego o 28,75% . Należy zwrócić uwagę, iż wzrost ten był spowodowany licznymi zmianami struktury własnościowej zarządzanych restauracji. W roku 2010 miały miejsce liczne przejęcia restauracji od franchisingobiorców w zarządzanie własne.

Strata netto na poziomie Spółki za rok 2010 wyniosła (-) 36.615 tys. zł (w porównaniu do straty netto w roku 2009 wynoszącej (-) 59.802 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. bilans Spółki wykazywał ujemną wartość kapitałów własnych w wysokości (-) 59.330 tys. zł, będącą wynikiem znaczącej straty netto poniesionej przez Spółkę w latach poprzednich oraz straty netto poniesionej w roku 2010, w wysokości (-) 36.615 tys. zł.

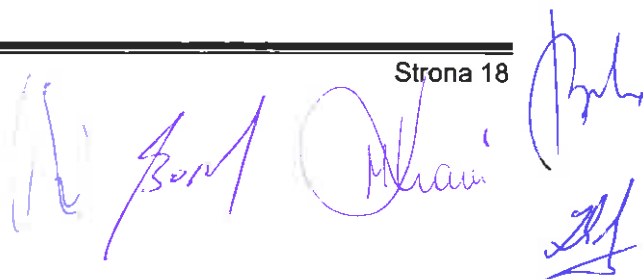
O przyczynach straty lat ubiegłych Spółka informowała w Sprawozdaniach Finansowych za rok 2008 i rok 2009. Należy podkreślić, że w roku 2010 Spółka zwiększyła kapitały własne o 21 338 tys. zł w wyniku emisji akcji serii H. Wartość przeprowadzonej emisji nie pozwoliła na całkowite pokrycie ujemnych kapitałów własnych.

Przyczynami poniesionej w 2010 r. straty netto były w głównej mierze następujące zdarzenia:

- realizacja w I półroczu 2010 roku przychodów w sieci restauracji na poziomie znacznie niższym w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, co w istotny sposób przełożyło się na obniżenie marży na sprzedaży,
- utraty kilkunastu kluczowych lokalizacji restauracyjnych jako bezpośredni skutek złożenia w roku 2009 wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego,
- niesprzyjające warunki prowadzenia działalności restauracyjnej w I półroczu 2010 obejmujące:
 - a) szczególnie intensywną oraz długą zimę w miesiącach pierwszego kwartału,
 - b) okres żałoby narodowej oddziałujący szczególnie negatywnie na wyniki restauracji w centrach handlowych, w związku z ich obowiązkowym zamknięciem,
 - c) wyjątkowo uciążliwe skutki intensywnych deszczy i powodzi w okresie wiosny i lata,
- dodatkowo wynik finansowy w roku 2010 zostały obciążone:
 - a) kwotą 4,8 mln zł w związku z likwidacją majątku trwałego oraz zapasów wyposażenia lub stwierdzeniem utraty wartości ich w wyniku przeglądu odpisów aktualizujących wartość tych aktywów utworzonych w roku 2009,
 - b) kwotą 4,5 mln zł w związku z dokonania odpisów na należności od byłych franchisingobiorców,
 - c) kwotą 0,6 mln zł w związku z dokonania po raz pierwszy w roku 2010 odpisów na należności wątpliwe (ze względu na okresy przeterminowania powyżej 90 dni,
 - d) kwotą 3,3 mln zł w związku z przeglądem ewidencji rozrachunków z kontrahentami i stwierdzeniem przypadków poniesienia przez Spółkę wydatków, które jak dotąd nie zostały rozpoznane przez rachunek wyników; koszty te dotyczyły w zdecydowanej większości przypadków okresu zmian organizacyjnych i właścicielskich na przełomie 2008-2009,
- po wyłączeniu z wyniku w/w czynników oraz po wyłączeniu dodatkowych obciążeń Spółka zanotowała stratę na działalności operacyjnej, która za okres I półrocza wyniosła 10,6 mln zł (i była w głównej mierze wynikiem zrealizowania mniejszych w porównaniu do roku poprzedniego przychodów ze sprzedaży) oraz za okres II półrocza wyniosła 5,3 mln zł.

Zdolność płatnicza – płynność finansowa

W okresie 2010 roku Spółka zanotowała zwiększenie salda środków pieniężnych, które na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosło 2 424 tys. zł (w porównaniu do 1 071 tys. zł na koniec 2009 roku).



Głównym źródłem finansowania działalności w roku 2010 była emisja akcji serii H w wysokości 59.113 tys. zł. Pozyskane w wyniku emisji środki pozwoliły w pierwszej kolejności na zmniejszenie zadłużenia. Dodatkowo Spółka kilkakrotnie zmuszona była do renegotjowania warunków jak i terminów oraz zawieszania spłaty rat kredytowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. bilans Spółki wykazywał ujemną wartość kapitałów własnych w wysokości (-) 59 330 tys. zł, będącą wynikiem niepokrytej straty netto lat poprzednich oraz straty netto roku bieżącego w wysokości (-) 36 615 tys. zł.

W dalszym ciągu należy jednak podkreślić, że zobowiązania spółki przewyższają wartość aktywów spółki i stanowią istotne obciążenie bieżących i przyszłych przepływów finansowych.

W celu ograniczenia i zabezpieczenia przed ryzykiem utraty płynności Spółka zawarła z bankami kredytującymi Porozumienie wstępne określające warunki oddłużenia Spółki. Jednocześnie w celu uzyskania trwałej poprawy płynności finansowej Zarząd rozpoczął intensywne przygotowania do przeprowadzenia emisji akcji serii I oraz akcji serii J. Bezpośrednio po uzyskaniu wiążących uchwał NWZ w dniu 14 marca 2010 roku w sprawie emisji akcji i zmian w Statucie Spółki Zarząd planuje złożenie Prospektu Emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego. Środki planowane do pozyskania w ramach emisji umożliwią realizację Porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami oraz zapewnią Spółce środki na jej dalszy rozwój, w szczególności realizację planu inwestycyjnego. Szczegółowe informacje dotyczące zawartego Porozumienia wstępnego oraz planów emisji akcji serii I oraz serii J zostały przedstawione w nocie 36 opisującej istotne zdarzenia po dacie bilansu.

Ponadto w celu wsparcia planu inwestycyjnego oraz zabezpieczenia bieżących potrzeb Spółka zawarła Umowę pożyczki podporządkowanej z Panem Sylwestrem Cackiem akcjonariuszem Spółki o łącznej wartości 25 mln zł. Wg stanu na datę publikacji sprawozdania finansowego za rok 2010 poziom wykorzystania środków w ramach wskazanej pożyczki wynosi 5 mln zł.

6. Oświadczenie o rzetelności Sprawozdania Finansowego i o wyborze podmiotu uprawnionego

Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe wg stanu na dzień 31 grudnia 2010r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Spółce oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Sfinks Polska S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

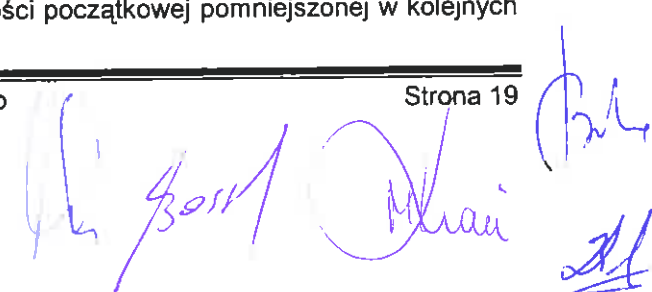
Zarząd Sfinks Polska S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

7. Wybrane zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

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



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

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej. Spółka stosuje następujące stawki rocznej amortyzacji:

- | | |
|---|------------|
| • Ulepszenia w obcych środkach trwałych | od 6-10% |
| • Budynki i budowle | 10% |
| • Maszyny i urządzenia | od 10-20% |
| • Środki transportu | 14% |
| • Pozostałe środki trwałe | od 10%-50% |

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

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

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. Średni okres użytkowania oprogramowania komputerowego wynosi 5 lat.

Znak towarowy jest traktowany jako wartość niematerialna i prawna o nieokreślonym okresie użytkowania i w związku z tym, od tego składnika nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. W 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 (stawka roczna amortyzacji od 5,9-16%).

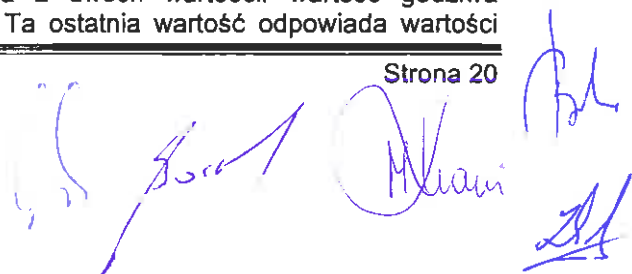
Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości składników majątku trwałego. 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 rzeczowych aktywów trwałych uznaje się, że najmniejszym możliwym do zidentyfikowania ośrodkiem generującym przepływy pieniężne jest pojedyncza restauracja.

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

Leasing

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

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

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

Aktywa finansowe

Udziały w jednostkach zależnych wycenia się w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

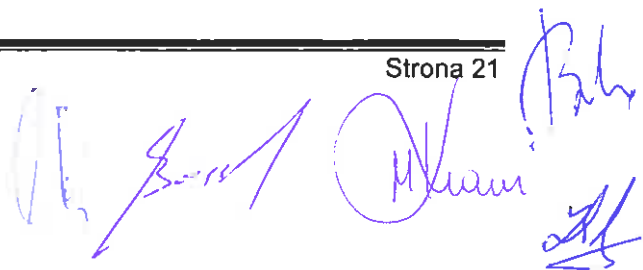
Spółka zalicza swoje pozostałe aktywa finansowe do następujących kategorii: wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności, aktywa utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywa finansowego. Zarząd określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

Wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli został zaliczony do tej kategorii przez Zarząd. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub ich realizacji oczekuje się w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Spółka nie utrzymuje inwestycji klasyfikowanych jako aktywa wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej



z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Spółka tworzy odpisy aktualizujące dla należności, wobec których identyfikuje istotne ryzyko, że nie zostaną spłacone (szczegółowo opisane w punkcie „Utrata wartości aktywów finansowych” poniżej).

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Spółka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Dotyczy to wszystkich aktywów finansowych niewykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do zestawienia całkowitych dochodów. Aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione i Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się po początkowym ujęciu według wartości godziwej. Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej. Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania amortyzowanego kosztu instrumentu finansowego i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego instrumentu lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne są początkowo ujmowane w księgach rachunkowych według wartości godziwej. Następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej.

Zawierane przez Spółkę instrumenty pochodne nie spełniały kryteriów zastosowania specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany wartości godziwej tych instrumentów były ujmowane od razu w rachunku zysków i strat.

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

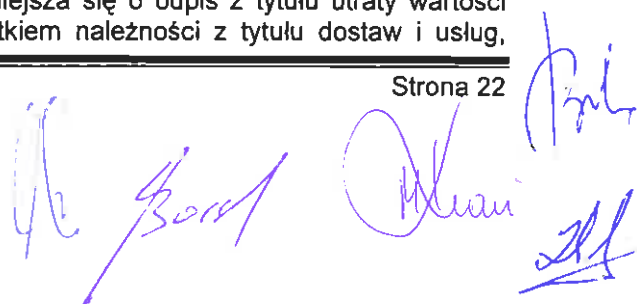
W przypadku akcji notowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek cen akcji uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o bieżącą rynkową stopę zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług,



których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

W przypadku instrumentów dłużnych sklasyfikowanych jako dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrotowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat.

W przypadku instrumentów kapitałowych sklasyfikowanych jako dostępnych do sprzedaży, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym. W przypadku instrumentów kapitałowych nienotowanych na giełdzie odpisy z tytułu utraty wartości nigdy nie podlegają odwróceniu.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

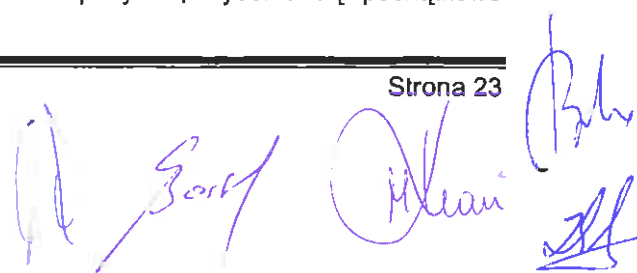
Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.



Następnie wycenia się je w wysokości kwoty kapitału pozostającego do spłaty powiększonego o odsetki naliczone na dzień bilansowy, co nie różni istotnie tej wyceny od wyceny po amortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, gdzie koszty odsetkowe ujmują się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Pozycja opisana w punkcie „Pożyczki i należności” aktywów finansowych powyżej.

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), nie wyższej niż cena sprzedaży możliwa do uzyskania.

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

Kapitał podstawowy

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej.

Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji wykazuje się w kapitale własnym, jako pomniejszenie wpływów z emisji.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wynika z wielkości tworzonych ustawowo, ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, kosztów i przychodów związanych z emisją akcji (zgodnie z MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja par 35-37) oraz przeniesienia zysku (lub pokrycia straty) wypracowanego w poprzednich latach.

Kredyty i pożyczki

Wycena pozycji opisana w punkcie „Pozostałe zobowiązania finansowe” powyżej.

Rezerwy

Rezerwy są ujmowane w bilansie wówczas, gdy na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, iż wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków. Jeżeli wpływ utraty wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość rezerwy ustalana jest jako przewidywana kwota przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla danego składnika zobowiązań.

Rezerwy na zobowiązania spowodowane restrukturyzacją tworzone są wówczas, gdy Spółka posiada szczegółowy, formalny plan restrukturyzacji i restrukturyzacja taka rozpoczęła się lub informacja o niej została podana do publicznej wiadomości.

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Wycena pozycji opisana w punkcie „Pozostałe zobowiązania finansowe” powyżej.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży restauracyjnej 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.

Transakcje w walutach obcych

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 do zestawienia całkowitych dochodów.

Podatek dochodowy

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.

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.

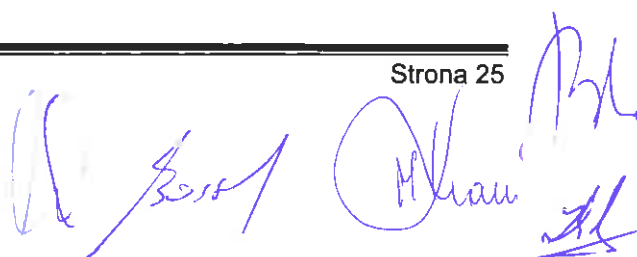
Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Aktywa i rezerwa na podatek odroczony prezentowane są w bilansie per saldo i ich zmiana rozpoznawana jest w zestawieniu z całkowitych dochodów.

8. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Spółka działa w obszarze jednego segmentu branżowego – rynku restauracyjnego.

Spółka działa głównie w obszarze jednego segmentu geograficznego, jakim jest Polska.



9. Przychody ze sprzedaży

	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	86 087	66 656
- przychody ze sprzedaży restauracyjnej	49 804	16 465
- przychody z tytułu opłat franchisingowych	11 327	16 499
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	24 956	33 692
Przychody ze sprzedaży towarów	300	442
Razem	86 387	67 098

10. Koszty według rodzaju

	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(10 193)	(14 682)
Zużycie materiałów i energii	(25 774)	(13 978)
Usługi obce	(41 969)	(45 668)
Podatki i opłaty	(1 005)	(484)
Wynagrodzenia	(18 753)	(6 707)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(2 827)	(983)
Pozostałe koszty rodzajowe	(6 443)	(8 388)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(298)	(374)
Razem	(107 262)	(91 264)
Koszt własny sprzedaży	(88 169)	(78 106)
Koszty ogólnego zarządu	(19 093)	(13 158)
Razem	(107 262)	(91 264)

11. Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN	od 01.01.2009 do 31.12.2009 000'PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Rozwiązane rezerwy	1 846	5 031
Odszkodowania	38	40
Dodatkowa opłata franszysowa	-	1 610
Opłata za promocję produktów	66	41
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	2 470	1 574
Rozliczane w czasie przychody dotyczące leasingu zwrotnego	95	166
Odwroćenie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych	1 665	-
Pozostałe	211	217
Razem	6 391	8 679

12. Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
	000'PLN	000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	(1 068)	(341)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(15)	(48)
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	(178)
Likwidacja środków trwałych	(238)	(5 541)
Odpisy aktualizujące należności	(6 730)	(8 002)
Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	(2 216)	(3 078)
Koszty procesowe	(99)	(127)
Niedobory inwentaryzacyjne	(7)	(2 123)
Rezerwa na czynsze jałowe	(537)	-
Kary umowne	(523)	(75)
Odpis aktualizujący wartość zaliczek na środki trwałe w budowie	-	(103)
Spisanie magazynu oraz odpisy	(853)	(2 307)
Odstąpienie od umowy sprzedaży restauracji w Szczecinie	(1 247)	-
Koszty dotyczące lat poprzednich	(432)	-
Pozostałe koszty	(447)	(238)
Razem	(14 412)	(22 161)

13. Koszty finansowe netto

	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
	000'PLN	000'PLN
Uzyskane odsetki	316	327
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	(16)	(23)
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(904)	(4 407)
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(6 393)	(6 570)
Wycena opcji walutowych	-	(5 904)
Koszty odsetek od leasingów	(114)	(250)
Koszty odsetek od pozostałych zobowiązań	(198)	(541)
Utworzone rezerwy na prawdopodobne odsetki	(248)	-
Dyskonto czynsze jałowe	(25)	(1 552)
Dyskonto kaucje	(154)	(523)
Inne	18	-
Razem	(7 718)	(19 443)

14. Podatek dochodowy

	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	0	0
Podatek odroczony	0	(2 710)
Razem podatek	0	(2 710)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Tytuł ujemnych różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2010r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2010r.	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2009r.	Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2009r.
Odniesionych na wynik finansowy	144 157	27 390	40 653	7 724
Środki trwałe i WNIPI - odpisy i różn. między amort. podatku a bilans.	31 109	5 911	2 295	436
Odpisy na należności	19 014	3 613	6 795	1 291
Straty podatkowe	50 309	9 559	19 042	3 618
Odsetki od otrzymanych pożyczek	1 690	321	4 416	839
Udziały i pożyczki - odpisy	31 918	6 064	-	-
Rezerwy na zobowiązania	7 332	1 393	-	-
Inne	2 785	529	8 105	1 540
Odniesionych na kapitał własny	0	0	0	0
RAZEM	144 157	27 390	40 653	7 724
odpis aktualizujący wartość aktywa		(22 887)		(3 925)
wartość netto aktywów z tytułu podatku odroczonego wykazanych w bilansie		4 503		3 799

Rezerwa na podatek odroczony

Tytuł dodatnich różnic przejściowych	Kwota różnicy przejściowej na 31.12.2010r.	Rezerwa z tytułu podatku na 31.12.2010r.	Kwota różnicy przejściowej stan na 31.12.2009r.	Rezerwa z tytułu podatku na 31.12.2009r.
Odniesionych na wynik finansowy	5 867	1 115	2 163	411
Odsetki i różnice kursowe - pożyczki	5 852	1 112	2 163	411
Inne	15	3	-	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0	0	0
RAZEM	5 867	1 115	2 163	411

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nie stwierdzono ryzyka niezrealizowania aktywa z tytułu podatku odroczonego w przyszłości.

Organ podatkowy może kontrolować zeznania podatkowe (o ile nie były one już kontrolowane) Spółki w okresie 5 lat od dnia ich złożenia.

15. Zysk (Strata) przypadający na jedną akcję

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

	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
	000'PLN	000'PLN
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki	(36 615)	(59 802)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	14 889 406	9 280 951
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(2,46)	(6,44)

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

	Koniec okresu 31.12.2010	Koniec okresu 31.12.2009
	000'PLN	000'PLN
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki		
Zysk (strata) zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku (straty) na akcję	(36 615)	(59 802)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	14 889 406	9 280 951
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (tys.)	14 889 406	9 280 951
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(2,46)	(6,44)

Transakcje dotyczące akcji Spółki zostały opisane w nocie 1.

16. Wartości niematerialne i prawne

Umowy wniesione aportem obejmują wartość godziwą umów wynajmu lokali restauracyjnych wniesionych do Spółki w zamian za akcje.

2009	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2009	2 951	23 115	2 336	-	28 402
Zwiększenia	-	-	45	-	45
Zmniejszenia	-	-	(25)	-	(25)
Pozostałe	-	(1)	(402)	-	(403)
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	2 951	23 114	1 954	-	28 019
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2009	(2 656)	-	(1 308)	-	(3 964)
Zwiększenia	(126)	-	(346)	-	(472)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 - SFINKS POLSKA S.A.

Zmniejszenia	-	-	22	-	22
Pozostałe	-	-	402	-	402
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	(2 782)	-	(1 230)	-	(4 012)

Odpisy aktualizujące

Stan na 1 stycznia 2009	-	(21 552)	-	-	(21 552)
Zwiększenia	-	-	(70)	-	(70)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	-	(21 552)	(70)	-	(21 622)

Wartość netto 1 stycznia 2009

Wartość netto 31 grudnia 2009

295	1 563	1 028	0	2 886
169	1 562	654	0	2 385

	Umowy wniesione aportem	Znaki towarowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Inne wartości niematerialne	Razem
2010					
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2010	2 951	23 114	1 954	-	28 019
Zwiększenia	-	-	261	-	261
Zmniejszenia	-	-	-	-	0
Pozostałe	-	-	-	-	0
Przeniesienia	-	-	222	-	222
Stan na 31 grudnia 2010	2 951	23 114	2 437	-	28 502
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2010	(2 782)	-	(1 230)	-	(4 012)
Zwiększenia	(89)	-	(320)	-	(409)
Zmniejszenia	-	-	62	-	62
Pozostałe	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2010	(2 871)	-	(1 488)	-	(4 359)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2010	-	(21 552)	(70)	-	(21 622)
Zwiększenia	-	-	(27)	-	(27)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2010	-	(21 552)	(97)	-	(21 649)
Wartość netto 1 stycznia 2010	169	1 562	654	0	2 385
Wartość netto 31 grudnia 2010	80	1 562	852	0	2 494

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 - SFINKS POLSKA S.A.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

2009	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2009	1 767	106 499	20 876	1 583	21 012	168	151 905
Zwiększenia	-	1 396	421	150	462	1943	4 372
Zmniejszenia	-	(18 802)	(2)	(601)	(5)	(2 008)	(21 418)
Pozostałe	-	(1 487)	(1 376)	-	(3 094)	-	(5 957)
Przeniesienia	-	(201)	(1)	(1)	-	-	(203)
Stan na 31 grudnia 2009	1 767	87 405	19 918	1 132	18 374	103	128 699
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2009	-	(37 768)	(9 704)	(642)	(10 962)	-	(59 076)
Zwiększenia	-	(8 947)	(2 742)	(178)	(2 343)	-	(14 210)
Zmniejszenia	-	7 985	2	346	3	-	8 336
Pozostałe	-	4 000	1 375	-	3 094	-	8 469
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	-	(34 730)	(11 069)	(474)	(10 208)	-	(56 481)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2009	-	(15 700)	-	-	-	-	(15 700)
Zwiększenia	-	(14 201)	(2 365)	-	(1 985)	(103)	(18 654)
Zmniejszenia	-	14 129	-	-	-	-	14 129
Pozostałe	-	(1 298)	-	-	-	-	(1 298)
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009	-	(17 070)	(2 365)	-	(1 985)	(103)	(21 523)
Wartość netto 1 stycznia 2009	1 767	53 031	11 172	941	10 050	168	77 129
Wartość netto 31 grudnia 2009	1 767	35 605	6 485	658	6 181	-	50 695

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 - SFINKS POLSKA S.A.

2010	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie (w tym zaliczki)	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2010	1 767	87 607	19 919	1 132	18 374	103	128 902
Zwiększenia	-	900	691	7	357	3 569	5 524
Zmniejszenia	-	(4 587)	(63)	(234)	(4)	(480)	(5 368)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	(1 996)	75	-	42	(1 827)	(3 706)
Stan na 31 grudnia 2010	1 767	81 924	20 622	905	18 769	1 365	125 352
Umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2010	-	(34 933)	(11 069)	(474)	(10 208)	-	(56 684)
Zwiększenia	-	(7 299)	(1 782)	(138)	(1 361)	-	(10 580)
Zmniejszenia	-	1 568	29	90	4	-	1 691
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	1 368	-	(1)	-	-	1 367
Stan na 31 grudnia 2010	-	(39 296)	(12 822)	(523)	(11 565)	-	(64 206)
Odpisy aktualizujące							
Stan na 1 stycznia 2010	-	(17 069)	(2 366)	-	(1 985)	(103)	(21 523)
Zwiększenia	-	(2 074)	(362)	-	(584)	-	(3 020)
Zmniejszenia	-	3 798	-	-	-	-	-3 798
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	-	4 265	(934)	(6)	(1 237)	-	2 088
Stan na 31 grudnia 2010	-	(11 080)	(3 662)	(6)	(3 806)	(103)	(18 657)
Wartość netto 1 stycznia 2010	1 767	35 605	6 484	658	6 181	-	50 695
Wartość netto 31 grudnia 2010	1 767	31 548	4 138	376	3 398	1 262	42 489

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. spółka przeprowadziła test na utratę wartości metodą DCF w wyniku czego dokonała zwiększenia odpisu aktualizującego o kwotę 3 047 tys. zł.

Do dyskontowania przepływów pieniężnych wykorzystano stopy dyskontowe 9,58% (dla lat 2011 - 2015) oraz 10,71% (dla lat 2016 - 2020).

W ciągu roku 2010 wartość odpisu zmniejszono o kwotę 2 784 na skutek likwidacji działalności w restauracjach.

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2010 r. ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 847 tys. zł.

Na dzień bilansowy pozostały majątek trwały (z wyłączeniem majątku używanego na podstawie umów leasingu) stanowi zabezpieczenie kredytów.

18. Inwestycje w jednostkach zależnych (powiązanych kapitałowo)

Stan na 31 grudnia 2009r.

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Wartość brutto udziałów	Odpis aktualizujący	Wartość netto udziałów
SFINKS Deutschland GmbH, Niemcy	100	100	575	(575)	-
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., Republika Czeska	100	100	4 001	(4 001)	-
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry	100	100	1 025	(1 025)	-
Shanghai Express Sp. z o.o., Polska	100	100	6 116	-	6 116
Razem			11 717	(5 601)	6 116

Stan na 31 grudnia 2010r.

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Procent posiadanych udziałów %	Procent posiadanych głosów %	Wartość brutto udziałów	Odpis aktualizujący	Wartość netto udziałów
SFINKS Deutschland GmbH, Niemcy	100	100	575	(575)	-
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., Republika Czeska	100	100	4 001	(4 001)	-
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry	100	100	1 025	(1 025)	-
Shanghai Express Sp. z o.o., Polska	100	100	6 116	-	6 116
Razem			11 717	(5 601)	6 116

19. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Od jednostek powiązanych, w tym:	3 356	5 008
handlowe	5 000	4 347
rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 398	1 372
odpis	(3 042)	(711)
Od jednostek pozostałych, w tym:	2 543	3 236
handlowe	16 316	5 266
rozliczenia międzyokresowe (czynne)	1 247	1 369
odpis	(15 020)	(3 399)
Należności inne	1 144	3 069
Należności budżetowe	1 512	2 217
Razem należności krótkoterminowe	8 555	13 530

Zestawienie zmian w odpisie aktualizującym wartość należności

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Odpis aktualizujący na początek okresu	19 011	13 687
Utworzenie odpisu	6 729	8 002
Wykorzystanie odpisu	(74)	-
Rozwiązanie odpisu	(2 470)	(2 678)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	23 197	19 011

Wiekowanie należności handlowych (bez odpisów) na dzień 31.12.2010 r.

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
1 216	761	924	1 670	2 958	13 787	21 316

Ze względu na rozproszenie klientów docelowych (branża gastronomiczna, detaliczna), Spółka nie jest uzależniona od głównych klientów, z którymi transakcje stanowiłyby 10 lub więcej procent łącznych przychodów.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	2424	1 071
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	-
Razem	2 424	1 071

21. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz pozostałym jednostkom

Stan na 31 grudnia 2009 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
Sfinks Deutschland GmbH, Niemcy*	105	4	109	(109)	-
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., Republika Czeska*	11 177	895	12 072	(12 072)	-
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry*	5 917	425	6 342	(6 342)	-
Sfinks France SAS, Francja**	2 705	839	3 544	(3 544)	-
Razem	19 904	2 163	22 067	(22 067)	-

Stan na 31 grudnia 2010 r.

Nazwa jednostki zależnej lub innej jednostki	Kwota pożyczki 000' PLN	Kwota naliczonych odsetek 000' PLN	Łączna wartość pożyczki 000' PLN	Odpis aktualizujący 000' PLN	Wartość pożyczki netto 000' PLN
Sfinks Deutschland GmbH, Niemcy*	124	13	137	(137)	-
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., Republika Czeska*	12 503	2 191	14 694	(14 694)	-
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (Sfinks Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.), Węgry*	6 227	1 058	7 285	(7 285)	-
Sfinks France SAS, Francja**	2 547	1 655	4 202	(4 202)	-
Razem	21 401	4 917	26 318	(26 318)	-

* Jednostki powiązane

**Jednostka niepowiązana

Poniżej przedstawiono podstawowe warunki pożyczek udzielonych przez Sfinks Polska S.A. Postanowienia umów pożyczki nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w przypadku tego rodzaju kontraktów.

W roku 2010 roku Sfinks Polska S.A. udzieliła następujących pożyczek podmiotom powiązanym:

- 11.03.2010 r. Spółka udzieliła pożyczki dla Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd w wysokości 55 189 123,70 HUF, oprocentowanej 7,5% rocznie. Termin spłaty: 11.03.2015 r.
- 16.03.2010 r. Spółka udzieliła pożyczki dla Sfinks Deutschland GmbH w wysokości 5.000 EUR, oprocentowanej 7,5% rocznie. Termin spłaty: 16.03.2015 r.

- 18.03.2010 r. Spółka udzieliła pożyczki dla Sfinks Czech & Slovakia s.r.o w wysokości 1.710.699,36 CZK, oprocentowanej 7,5% rocznie. Termin spłaty: 18.03.2015 r.
- 26.03.2010 r. Spółka udzieliła pożyczki dla Sfinks Czech & Slovakia s.r.o w wysokości 2.703.453,10 CZK, oprocentowanej 7,5% rocznie. Termin spłaty: 26.03.2015 r.
- 19.05.2010 r. Spółka udzieliła pożyczki dla Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. w wysokości 1.033.472,75 CZK, oprocentowanej 7,5% rocznie. Termin spłaty 19.05.2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r., ze względu na duże ryzyko nieotrzymania zwrotu pożyczek, utworzono odpis aktualizacyjny na 100% wartości pożyczki.

22. Zapasy

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Materiały	864	795
Wyroby gotowe	-	-
Towary	680	-
Zaliczki na dostawy	1	-
Zapasy brutto	1 544	795
Odpis aktualizacyjny na towary	(633)	-
Zapasy netto	912	795

23. Kapitały

Kapitał podstawowy

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	14 889 406	9 280 951
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	14 889	9 281

Kapitał zapasowy

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	76 114	22 595
Koszty emisji kapitału akcyjnego	-1 921	-746
Tworzony ustawowo	29 535	29 535
Stan na koniec okresu	103 728	51 384

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 - SFINKS POLSKA S.A.

24. Kredyty i pożyczki

Tabela zawiera informacje na temat kredytów bankowych długoterminowych wg warunków porozumień zawartych w kwietniu 2009 r. – stan na 31.12.2010 r.

Nazwa (firma)	Siedziba jednostki	Kwota kredytu wg umowy restrukturyzacyjnej tys. PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Warszawa	34 944	33 813	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę PKO BP SA. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M. Marża PKO BP S.A. wynosi 3 punkty procentowe.	31.03.2015 r.
Zabezpieczenia					
1. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji działających w sieci „SPHINX”, „WOOK” oraz „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2158664 z dnia 02.03.2009 r., numer wpisu 2158426 z dnia 27.02.2009 r., numer wpisu 2158661 z dnia 02.03.2009 r., numer wpisu 2156899 z dnia 10.02.2009 r., numer wpisu 2158663 z dnia 02.03.2009 r., numer wpisu 2238665 z dnia 30.11.2010, nr wpisu 2238414 z dnia 29.11.2010, nr wpisu 2238504 z dnia 29.11.2010, nr wpisu 2238803 z dnia 01.12.2010, nr wpisu 2238502 z dnia 29.11.2010) wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej. 2. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszych przy zachowaniu pierwszeństwa z ING Bank Śląski S.A.) na znaku towarowym „SPHINX” (numer wpisu 2139963 z dnia 5.09.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A. 3. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski S.A.) na znaku towarowym „SFINKS” (numer wpisu 2138827 z dnia 28.08.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A. 4. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski S.A.) na znaku towarowym „WOOK” (numer wpisu 2138826 z dnia 28.08.2008 r.) – właściciel Shanghai Express Sp. z o.o. 5. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z ING Bank Śląski S.A.) na znaku towarowym „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2139526 z dnia 03.09.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A. 6. Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego Sfinks Polska S.A. nr 89 1020 3352 0000 1102 0128 3878 prowadzonego w PKO BP S.A. 7. Zastaw rejestrowy na 100% udziałów SFINKS POLSKA S.A. w Shanghai Express Sp. z o.o., numer wpisu 2126281 z 20.05.2008 r., 8. Hipoteka łączna umowna w kwocie 2.000.000 PLN na nieruchomościach, stanowiących własność Sfinks Polska S.A., położonych w Głogoczowie dla których Sąd Rejonowy w Myślenicach prowadzi KW nr 73466, KW nr 57108, KW nr 70264 oraz na nieruchomości w Bielsku Białej dla której Sąd Rejonowy w Bielsku Białej prowadzi KW nr BB1B/00107363/9. 9. Cesje wierzytelności z poszczególnych umów franchisingowych. 10. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. 11. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.					

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 - SFINKS POLSKA S.A.

Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	9 239	8 549	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę Raiffeisen Bank Polska S.A. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 3M. Marża Banku wynosi 3,5 punktu procentowego.	28.02.2014 r.
Zabezpieczenia					
1. Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Sfinks Polska S.A. w Banku. 2. Zastaw rejestrowy na balonie stanowiącym własność Sfinks Polska S.A., ustanowiony pomiędzy Bankiem a Sfinks Polska S.A. z dnia 31 grudnia 2008 r. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu, z zastrzeżeniem że ubezpieczyciel musi być zaakceptowany przez Bank. 3. Zastaw rejestrowy na samochodach stanowiących własność Sfinks Polska S.A., ustanowiony zgodnie z umowami zastawniczymi zawartymi pomiędzy Bankiem a Sfinks Polska S.A. z dnia 31 grudnia 2008 r. wraz z późniejszymi zmianami wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych przedmiotów zastawu, z zastrzeżeniem że ubezpieczyciel musi być zaakceptowany przez Bank 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.					

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 - SFINKS POLSKA S.A.

ING Bank Śląski S.A.	Katowice	58 562	56 960	Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę ING Banku Śląskiego S.A.. Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 3M. Marża Banku wynosi 2,5 punktu procentowego.	31.03.2015 r.
Zabezpieczenia					
1. Zastaw rejestrowy (na pierwszy miejscu) na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” oraz „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2138355 z dnia 26.08.2008 r., numer wpisu 2139964 z dnia 5.09.2008 r., numer wpisu 2150770 z dnia 9.12.2008 r.) które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r., w wysokości 130% łącznej wartości zaangażowań z tytułu umów, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. 2. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów (zawartych przed 01.01.2008 r.) z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Sphinx”, o wartości min. 2.000.000,00 zł. 3. Potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów (zawartych przed 01.01.2008 r.) z franczyzobiorcami działającymi w sieci „Chłopskie Jadło” o wartości min. 230.000,00 zł. 4. Zastaw rejestrowy (na pierwszym miejscu przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP S.A.) na znaku towarowym „Sphinx” (numer wpisu 2139961 z dnia 5.09.2008 r., numer wpisu 2140131 z dnia 5.09.2008 r.)-właściciel Sfinks Polska S.A. 5. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu pierwszeństwa z PKO BP S.A.) na znaku towarowym „Chłopskie Jadło” (numer wpisu 2138828 z dnia 28.08.2008 r., numer wpisu 2138825 z dnia 28.08.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A. 6. Pełnomocnictwo do rachunków bankowych Sfinks Polska S.A. prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A. 7. Pełnomocnictwo do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. pod nazwą „Sphinx”, prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A., wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na w/w rachunkach. 8. Pełnomocnictwo do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. pod nazwą „Chłopskie Jadło”, prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A., wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na w/w rachunkach. 9. Potwierdzone cesje warunkowe z umów najmów do lokali prowadzonych w sieci „Sphinx” oraz „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność przed 01.01.2008 r. 10. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP S.A.) na znaku towarowym „WOOK” (numer wpisu 2141475 z dnia 18.09.2008 r.) – właściciel Shanghai Express Sp. z o.o. 11. Zastaw rejestrowy (na miejscu pierwszym przy zachowaniu równości pierwszeństwa z PKO BP S.A.) na znaku towarowym „Sfinks” (numer wpisu 2139962 z dnia 5.09.2008 r.) – właściciel Sfinks Polska S.A. 12. Weksel własny in blanco. 13. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.					

Na 31 grudnia 2010 r. saldo kredytów i pożyczek przedstawiało się następująco:

Podmiot	31.12.2010
	000' PLN
PKO BP S.A.	33 813
ING Bank Śląski S.A.	56 960
Raiffeisen Bank Polska S.A.	8 549
Łutowski	16
Shanghai Express	418
Razem	99 756

Wartości godziwe zobowiązań z tytułu kredytów nie różnią się istotnie od wartości bilansowych.

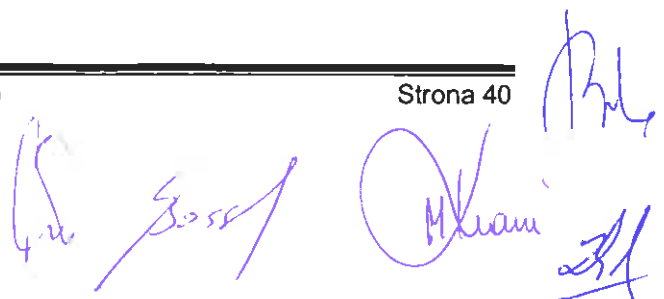
Na dzień bilansowy kredyty bankowe zaciągnięte przez Spółkę zostały zaklasyfikowane do pozycji krótkoterminowych, gdyż banki uzyskały, na podstawie warunków umowy, w tym w związku ze złamaniem, bądź naruszeniem warunków bankowych, prawo wcześniejszego wypowiedzenia kredytu. Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania utrzymuje się złamanie bądź naruszenie warunków umów restrukturyzacyjnych, jakkolwiek zarząd Spółki nie posiada żadnych informacji o podjęciu lub planach podjęcia przez Banki Wierzycieli działań mających na celu wypowiedzenie ww. umów.

W dniu 27 grudnia 2010 roku Sfinks Polska S.A. zawarła umowę pożyczki z osobą fizyczną – akcjonariuszem Spółki, Panem Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce pożyczki podporządkowanej w kwocie 25 000 000,00 zł. Umowa pożyczki została zawarta pod warunkiem zawieszającym, którym było podpisanie przez Sfinks umowy lub umów z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. w zakresie restrukturyzacji zobowiązań bankowych Spółki w bankach. Celem pożyczki jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Pożyczka może zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach. Spółka może także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Wysokość oprocentowania pożyczki strony ustaliły na poziomie 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych dwunastu miesięcy. Oprocentowanie będzie naliczane od dnia wpłynięcia na rachunek Spółki poszczególnych transz pożyczki. W przypadku braku spłaty pożyczki w pierwszych dwunastu miesiącach od udzielenia pierwszej transzy pożyczki, wysokość oprocentowania pożyczki będzie ustalana na poziomie odpowiadającym 4-krotnej wartości obowiązującej w danym okresie stopy lombardowej NBP.

Mając na uwadze powyższe podkreślić trzeba, iż w związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 27 stycznia 2011 r. Porozumienia wstępnego z trzema bankami wierzycielami Sfinks, tj. ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. w zakresie restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec Banków, spełnieniu uległ warunek zawieszający umowy pożyczki podporządkowanej zawartej przez Spółkę w dniu 27 grudnia 2010 r. z akcjonariuszem Spółki - Panem Sylwestrem Cackiem.

W dalszej kolejności w związku, z brakiem uzyskanie w wymaganym terminie 60 dni zgody zgromadzenia akcjonariuszy na zawarcie wspomnianej powyżej umowy pożyczki podporządkowanej od Członka Rady Nadzorczej, w dniu 4 lutego 2011 r. Pożyczkobiorca zawarł z Panem Sylwestrem Cackiem nową umowę pożyczki podporządkowanej na warunkach tożsamyh z umową pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r.

W dniu 14 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na zawarcie opisanej powyżej umowy pożyczki podporządkowanej z Członkiem Rady Nadzorczej.



25. Zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 Spółka nie posiadała kontraktów terminowych.

26. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego

Umowy leasingu finansowego dotyczące sprzętu komputerowego zostały zawarte na okres 36 miesięcy od dnia 01 listopada 2008 r.

Jako zabezpieczenie wykonania wszystkich zobowiązań Spółka dostarczyła leasingodawcy dwa weksle własne in blanco. Leasingodawca może je wypełnić na sumę odpowiadającą łącznej kwocie wierzytelności Spółki w przypadku niedotrzymania umownego terminu płatności. Leasingodawca może w każdej chwili zażądać dodatkowych zabezpieczeń finansowych.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - wartość bieżąca zobowiązań:

	2010	2009
Płatne do 1 roku	1 338	1 352
Płatne od 1 roku do 5 lat	0	482
Płatne powyżej 5 roku		
Razem	1 338	1 834

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe:

	2010	2009
Zobowiązania zafakturowane	966	
Płatne w okresie do 1 roku	389	1 492
Płatne w okresie od 1 do 5 lat	0	497
Płatne w okresie powyżej 5 lat		
Razem minimalne opłaty leasingowe	1 355	1 989
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(17)	(155)
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 338	1 834

27. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego pozbawionych możliwości wcześniejszego wypowiedzenia przedstawiają się następująco:

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
w okresie do roku	21 009	18 418
w okresie od 2 – 5 lat	49 135	56 184
powyżej 5 lat	11 769	10 563
Razem	81 913	85 164

28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2010 000' PLN	31.12.2009 000' PLN
Zobowiązania handlowe	13 989	10 355
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 154	766
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	3 047	1 046
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	88	445
	<u>18 278</u>	<u>12 612</u>

Wiekowanie zobowiązań handlowych

Bieżące	1-30	31-90	91-180	181-365	>365	Razem
2 810	3 165	2 139	2 247	1 753	1 875	13 989

29. Zobowiązania warunkowe

	31.12.2010 000' PLN	31.12.2009 000' PLN
Udzielone gwarancje na rzecz podmiotów od których Spółka wynajmuje lokale pod prowadzenie działalności gastronomicznej	<u>2 312</u>	<u>3 007</u>

Na dzień 31 grudnia 2010 r. ryzyko realizacji wyżej wymienionych gwarancji było nieistotne.
(Patrz jeszcze nota 24).

30. Rezerwy i inne obciążenia

Zmiany dotyczące sald rezerw przedstawione są w poniższej tabeli:

31 grudnia 2009	Stan na 01.01.2009 000' PLN	Zwiększenia 000' PLN	Wykorzystanie 000' PLN	Rozwiązanie 000' PLN	Stan na 31.12.2009 000' PLN
Rezerwa na prawdopodobne koszty	9 035	15 825	-	15 386	9 474
Kary i odszkodowania	197	70	-	197	70
Odsetki	112	-	-	68	44
Razem	<u>9 344</u>	<u>15 895</u>	<u>0</u>	<u>15 651</u>	<u>9 588</u>

31 grudnia 2010	Stan na 01.01.2010 000' PLN	Zwiększenia 000' PLN	Wykorzystanie 000' PLN	Rozwiązanie 000' PLN	Stan na 31.12.2010 000' PLN
Rezerwa na prawdopodobne koszty	9 474	1 675	2 575	1 846	6 728
Kary i odszkodowania	70	0	70	0	0
Odsetki	44	248	0	0	292
Razem	9 588	1 923	2 645	1 846	7 020

Rezerwa na umowy przynoszące straty.

Spółka na dzień bilansowy wykazała rezerwę na umowy najmu przynoszące straty. Umowy te dotyczą w większości lokalizacji, w których Spółka zrezygnowała z rozpoczęcia działalności, nie ma sformalizowanych planów dotyczących rozpoczęcia działalności lub zaprzestania prowadzenia działalności.

31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2010 000' PLN	31.12.2009 000' PLN
Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych	1 154	766
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych	-	1
	1 154	767

W zestawieniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	31.12.2010 000' PLN	31.12.2009 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	18 753	6 707
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 826	983
Razem	21 579	7 690

	31.12.2010 Zatrudnienie	31.12.2009 Zatrudnienie
Pracownicy umysłowi	102	86
Pracownicy fizyczni	157	125
Razem	259	211

32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zestawienie jednostek zależnych podlegających konsolidacji na podstawie zawartych umów franchisingowych przedstawia się następująco:

Jednostki zależne zarówno w roku 2010, jak i w roku 2009:

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1	Restauracja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Galubińska Spółka Jawna	ul. Rajska 10, 80-850 Gdańsk
2	Restauracja Sphinx A.Mastalerz Spółka Jawna	ul. Grunwaldzka 108, 84-230 Rumia
3	Restauracja Sphinx-Wook D.M.Świątek Spółka Jawna	ul. Złota Karczma 19/26, 80-298 Gdańsk
4	Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna	ul. 10 Lutego 11, 81-301 Gdynia
5	Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	ul. Chopina 18, 62-510 Konin
6	Restauracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	ul. Bora Komorowskiego 37, 31-876 Kraków
7	Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna	ul. Lipowa 13, 20-020 Lublin
8	Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	ul. Dębiecka 1, 62-030 Luboń
9	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda Spółka Jawna	ul. Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
10	Restauracja Sphinx Milczewski Furmaniak Spółka Jawna	ul. Franciszkańska 114a / 1, 91-845 Łódź
11	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, 10-017 Olsztyn
12	Restauracja Sfinks A.J. Kozłowski Spółka Jawna	ul. Kościuszki 50/2, 62-300 Września
13	Sphinx Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna	ul. Św. Marcin 66 M. 72, 60-807 Poznań
14	Restauracja Sphinx Banaś Spółka Jawna	ul. Kościuszki 9 35-030 Rzeszów
15	Restauracja Wook Jonas-Mańczak Spółka Jawna	ul. Plac Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
16	Restauracja Sphinx Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	ul. Stary Rynek 11/6, 65-001 Zielona Góra
17	EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowscy	ul. M. Jaremy 21/22, 31-318 Kraków
18	Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna	al. Konstytucji 3 Maja 102, 66-400 Gorzów Wielkopolski
19	Restauracja Sphinx B. Jonas-Mańczak, A. Mańczak Spółka Jawna	pl. Grunwaldzki 22, 50-384 Wrocław
20	Restauracja "Chłopskie Jadło" Drzyściński Spółka Jawna	pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
21	Restauracja Chłopskie Jadło FIC s.c. Krzysztof Fic, Małgorzata Stachura	ul. Św. Agnieszki 1, 31-071 Kraków
22	Restauracja K.M. Ferens Spółka Jawna	ul. Złota 59/156, 00-819 Warszawa
23	Restauracja Sphinx Małgorzata i Andrzej Wolniewicz Spółka Jawna	al. Jerozolimskie 148/204, 02-326 Warszawa

Jednostki, które stały się jednostkami zależnymi w 2010 roku:

1	Restauracja Witkowsky Spółka Jawna	ul. Wojska Polskiego 25/27, 70-470 Szczecin
2	Ewa Slemłonek	ul. Floriańska 14 m. 58, 03-707 Warszawa
3	Dariusz Dagis	ul. Aluzyjna 25c/512, 03-149 Warszawa
4	Restauracja Sfinks Marcin Rzeszotek	ul. Niegocińska 14/10, 02-698 Warszawa
5	NIL Sp. z o.o.	Anastazew 1D, 95-045 PARZĘCZEW
6	RI-M Skoczyński Spółka Jawna	ul. Białona 4/43, 01-494 Warszawa

Zestawienie spółek, które przesłały być zależne w I półroczu 2010 roku:

1	Sphinx Marek Łosiński Spółka Komandytowa	ul. Teofila Magdzińskiego 18, 85-111 Bydgoszcz
2	Restauracja Sphinx Joanna i Wojciech Stoma Spółka Jawna	Al. Pokoju 67, 31-548 Kraków
3	Restauracja SPHINX Jarosław Świątek Agnieszka Lisiecka Spółka Jawna	ul. Królowej Jadwigi 35-37, 88-100 Inowrocław
4	Restauracja "Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna	ul. Moniuszki 11, 41-902 Bytom
5	Restauracja Sfinks R. Bałuch Spółka Jawna	ul. Żeglarska 31, 87-100 Toruń
6	Restauracja Sphinx Wojciech i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	ul. Legnicka 58, 54-204 Wrocław
7	Restauracja Sfinks Paweł Miciński vel Mieciński Spółka Komandytowa	ul. Piotrkowska 93, 90-423 Łódź
8	POL-SCAN COOPER. CO. SP. Z O.O.	ul. Piotrkowska 56, 90-105 Łódź

Zestawienie spółek, które przesłały być zależne w II półroczu 2010 roku:

1	Restauracja "Chłopskie Jadło" Spółka Jawna Piotr Stępień, Sandra Firek	ul. Warszawska 330, 43-300 Bielsko-Biała
2	Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna	ul. Grodzka 9, 31-006 Kraków

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 - SFINKS POLSKA S.A.

3	Restauracja "Sphinx" Dorota Cielica Spółka Jawna	ul. Sienkiewicza 48/50, 25-501 Kielce
4	Restauracja Sfinks Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna	ul. Batalionów Chłopskich 21a/1, 26-612 Radom
5	Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna	ul. Świętokrzyska 35, 00-049 Warszawa
6	Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	ul. Rynek 39/40, 50-102 Wrocław
7	Restauracja Sphinx Karewicz Spółka Jawna	al. Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
8	Joanna i Remigiusz Kocniowscy Spółka Jawna	ul. Konopnickiej 2, Jelenia Góra

Jednostki zależne powiązane kapitałowo.

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
SFINKS Deutschland GmbH	Hammer Strasse 38, 40216 Düsseldorf	100	100	Pełna
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	Praha 3, Jeseniova 51, PSČ 130 00	100	100	Pełna
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.(SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.)	H-1006 Budapest, Terez krt. 38	100	100	Pełna
SHANGHAI EXPRESS Sp. z o.o.	90-368 Łódź, Al. Piłsudskiego 5	100	100	Pełna

Transakcje handlowe

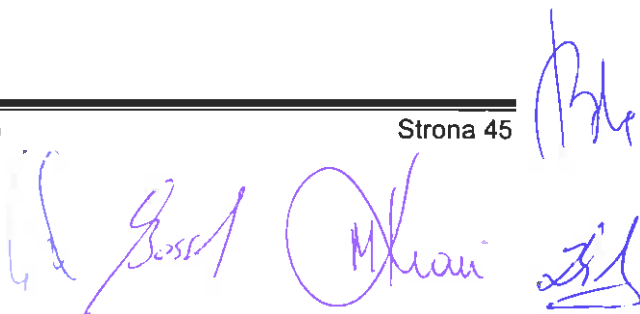
	31.12.2010 000' PLN	31.12.2009 000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług jednostkom powiązanym*	32 333	50 317

* (w tym usługi franszyzowe, refaklury, opłaty marketingowe i inne)

Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych	991	735
---	-----	-----

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

	31.12.2010 000' PLN	31.12.2009 000' PLN
Należności od jednostek powiązanych	6 398	5 719
Odpis aktualizujący wartość należności	3 042	711
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto	<u>3 356</u>	<u>5 008</u>
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	<u>496</u>	<u>182</u>



Wynagrodzenia członków zarządu

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Wynagrodzenia członków zarządu	1 910	665

Członkowie Zarządu nie pobierali innych świadczeń niż wskazane powyżej wynagrodzenie.

Salda rozrachunków z tytułu udzielonych pożyczek podmiotom zależnym :

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów zależnych - udzielone pożyczki :		
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	14 694	12 072
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.)	7 285	6 342
SFINKS Deutschland GmbH, Niemcy	137	109
	22 116	18 523
Odpis aktualizacyjny wartość udzielonych pożyczek	(22 116)	(18 523)
Razem	0	0
Zobowiązania z tytułu pożyczek wobec podmiotów powiązanych:		
Pożyczka udzielona przez Shanghai Express	418	386
	418	386

33. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2010	31.12.2009
	000' PLN	000' PLN
Leasing - rozliczenie przychodu ze sprzedaży	54	66
Rozliczenie umów - krótkoterminowe	364	
Rozliczenie umów - długoterminowe	644	240
	1 062	306

34. Ryzyka finansowe

Spółka ponosi w związku ze swoją działalnością szereg ryzyk finansowych, w tym: ryzyko zmian rynkowych (obejmujące ryzyko zmian stóp procentowych i ryzyko walutowe), ryzyko związane z płynnością finansową oraz w ograniczonym stopniu ryzyko kredytowe.

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

Sytuacja finansowa Spółki uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz wybranych rynkach europejskich (Czechy, Węgry). Z tego też względu wyniki finansowe Spółki uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Spółki wymienić należy m.in.: stopę wzrostu PKB, stopę inflacji, poziom deficytu budżetowego, wzrost poziomu inwestycji, spadek dochodów ludności i poziom bezrobocia. Ewentualne negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółę działalności gospodarczej.

Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne BB

Od 2011 roku zmianie uległy obowiązujące na terytorium Polski stawki VAT. Zmiany polegały na zwiększeniu podstawowej stawki podatku od towarów i usług wzrosła ona z 22% do 23%, natomiast stawka 7% została podwyższona do 8%, a stawka 3% do 5%. Podkreślić należy, że na usługi związane z wyżywieniem utrzymana została obniżona stawka VAT, która wzrosła czasowo o jeden punkt, tj. z 7% do 8%.

Spółka zwraca uwagę, że na datę sprawozdania kwestia obniżonej stawki VAT, w tym także od usług gastronomicznych, jest przedmiotem dyskusji i analiz Komisji Europejskiej. Przedstawiony pod koniec 2010 roku przez Komisję Europejską projekt dyrektywy nie tylko wydłuża stosowanie obniżonej stawki VAT, ale i rozszerza zakres przedmiotowy jej zastosowania. Zgodnie z propozycją z możliwości tej będą mogły korzystać wszystkie kraje członkowskie. Dotychczas stosowanie preferencyjnego opodatkowania wymagało każdorazowo negocjowania przez każde państwo członkowskie z osobna (tzw. okresy przejściowe). Zgodnie z założeniem obniżona stawka VAT miałyby objąć również usługi cateringowe, natomiast tak jak w Polsce stawką podstawową objęte zostałyby alkohole podawane w restauracjach. Poza Polską, podstawowa stawka VAT w odniesieniu do alkoholi stosowana jest jedynie w Grecji, Francji, Holandii oraz na Cyprze.

Podkreślić należy, że odstępianie od stosowania obniżonej stawki VAT na usługi gastronomiczne, mogłoby spowodować wzrost cen i spadek rentowności działalności gastronomicznej, a w konsekwencji mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy dalszego rozwoju Spółki oraz Grupy Sfinks.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej (nota 24). Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych. Zwiększenie stopy procentowej o 1 p.p spowodowałoby zwiększenie kosztów za okres 12 miesięcy o około 978 tys. zł.

Ryzyko walutowe

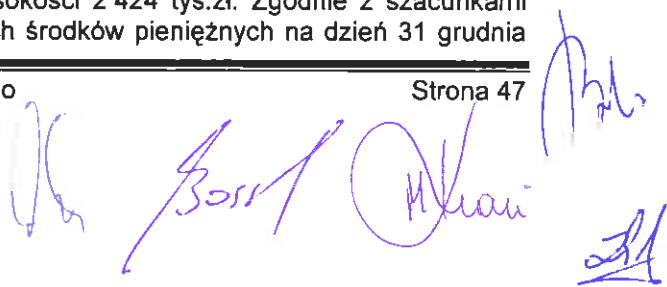
Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Spółka jest narażona na ryzyko walutowe.

Na 31 grudnia 2010 r. czynsze denominowane w euro występowały w 56 lokalach (w tym 5 nieotwartych), w dolarach amerykańskich w 3 lokalach, oraz we franku szwajcarskim w 1 lokalu. Zmiany kursu wymiany złotego względem tych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki.

Wzrost kursów walut o 5% spowodowałby wzrost kosztów o około 210 tys. zł

Ryzyko utraty płynności finansowej

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2010r. w wysokości 2 424 tys.zł. Zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki stan posiadanych środków pieniężnych na dzień 31 grudnia



2010 r. nie jest wystarczający do zaspokojenia potrzeb wynikających z założeń strategii. W dłuższej perspektywie zbilansowanie przewidywanych wpływów związanych z realizacją Porozumienia wstępnego z bankami w sprawie warunków restrukturyzacji kredytów oraz realizacja planu inwestycyjnego wymagać będzie dodatkowych środków pieniężnych, które zgodnie z założeniami Spółki pochodzić będą z emisji akcji serii I oraz J.

Ponadto w celu realizacji planu inwestycyjnego przewidzianego w strategii rozwoju oraz zabezpieczenia Spółki przed ryzykiem utraty płynności w dniu 4 lutego 2011 Zarząd zawarł umowę z akcjonariuszem oraz Członkiem Rady Nadzorczej Panem Sylwestrem Cackiem Umowę pożyczki podporządkowanej o łącznej wartości 25 mln zł, o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2011.

Jednocześnie Spółka podjęła działania w celu uzyskania dodatnich przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Spółka na bieżąco monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane przepływy pieniężne oraz zapewnia odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych.

Ryzyko kredytowe

Na ryzyko kredytowe narażone są głównie należności oraz udzielone pożyczki do jednostek powiązanych.

Nie można wykluczyć, że jednostki powiązane nie dokonają spłaty tych pożyczek czy należności w przewidzianych terminach. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka realizuje restrykcyjną politykę tworzenia odpisów aktualizujących na należności od dłużników, dla których oceniła, że istnieje ryzyko niespłacenia należności (Patrz nota 19 oraz 21).

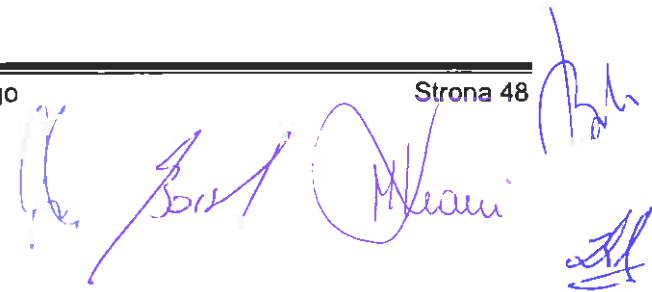
Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Dokonane inwestycje kapitałowe Grupy Sfinks (w tym w szczególności inwestycja w restauracje prowadzone pod marką CHŁOPSKIE JADŁO) mogą nie przynieść spodziewanych wyników w zakładanym przez Spółkę horyzoncie czasowym. Z tego względu w latach poprzednich Spółka rozpoznała 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO. Na dzień bilansowy Spółka utrzymuje 100% odpis aktualizacyjny na znak towarowy CHŁOPSKIE JADŁO.

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Spółki podlega istotnym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów kredytowych oraz umów restrukturyzacyjnych. Poszczególne umowy kredytowe zawierają określone ograniczenia dotyczące swobody dysponowania posiadanymi funduszami przez Spółkę obejmujące m.in. zobowiązanie Spółki do wykorzystania kredytu jedynie na cel wyraźnie określony w danej umowie kredytowej, obowiązek do przeprowadzania przez rachunki bankowe prowadzone w banku kredytującym działalność Spółki obrotów w uzgodnionych z bankami proporcjach czy też obowiązek utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik wypłacalności czy wskaźnik pokrycia odsetek na poziomie określonym w danej umowie kredytowej.

Ponadto, niewypelnienie obowiązków określonych w umowach kredytowych oraz w umowach restrukturyzacyjnych może skutkować koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki.



Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Spółki do jego pozyskiwania

Zmiany strategii lub planów operacyjnych Spółki, ograniczenie realizacji planów rozwoju działalności, nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty lub inne zdarzenia dotyczące Spółki, mogą spowodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego lub kapitałowego. Ze względu na spadek wiarygodności kredytowej Spółka jest w szczególności narażona na ryzyko braku możliwości zwiększenia dostępu do finansowania bankowego oraz na wzrost kosztów finansowania już istniejącego. Spółka jest ponadto istotnie uzależniona od finansowania bankowego w obszarach finansowania działalności bieżącej i finansowania inwestycji w nowe lokale.

Nie można wykluczyć ryzyka związanego z brakiem możliwości pozyskania funduszy na warunkach akceptowalnych z komercyjnego punktu widzenia bądź nawet całkowitą niedostępnością finansowania.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Spółki

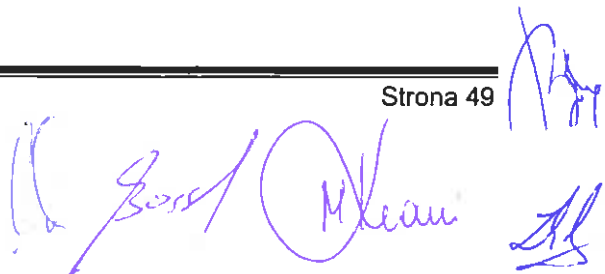
Spółka zawarła szereg umów kredytowych, których celem było pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Ponadto, Spółka zawarła umowy restrukturyzujące zadłużenie wynikające z zawartych umów kredytowych, roszczeń z gwarancji bankowych, realizacji transakcji walutowych oraz płatności dokonywanych kartami kredytowymi. Na podstawie ww. umów Spółka ustanowiła na rzecz banków zabezpieczenia spłaty między innymi w postaci zastawów rejestrowych na ruchomościach lub prawach takich jak m.in. wyposażenie lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Spółki, zastawów rejestrowych na znakach towarowych stanowiących własność Spółki, hipotek na nieruchomościach będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Spółki, jak również w postaci przelewów wierzytelności z umów zawartych przez Spółkę z Franchisingobiorcami.

W dalszej kolejności na podstawie odrębnych aneksów Spółka uzyskiwała zgody na zawieszenie spłaty wyżej wymienionych zobowiązań finansowych. Pomimo, iż w chwili obecnej Spółka posiada wiążące porozumienie w zakresie zawieszenia spłaty jak i dalszej restrukturyzacji zadłużenia, nie można wykluczyć, iż w przyszłości w wyniku braku realizacji postanowień porozumienia i wobec braku terminowych spłat, poszczególne umowy mogą zostać rozwiązane przez banki. W takim wypadku skorzystanie przez banki z zabezpieczeń ustanowionych na składnikach majątkowych Spółki, w szczególności na wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Spółki, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie prowadzenia działalności przez Spółkę, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

Ryzyko związane z uzależnieniem od umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami oraz od umowy pożyczki zawartej z Sylwestrem Cackiem

W ostatnim czasie Spółka wynegocjowała warunki redukcji zadłużenia wobec banków ING Banku Śląskiego S.A., PKO BP S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. Szczegółowe warunki redukcji zadłużenia określa Porozumienie wstępne z dnia 27 stycznia 2011 r. Warunki te Spółka podała do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 05/2011. Ponadto w dniu 4 lutego 2011 r. Spółka zawarła umowę pożyczki podporządkowanej z Panem Sylwestrem Cackiem przeznaczoną na realizację potrzeb kapitałowych wynikających z realizowanego planu inwestycyjnego, finansowanie jego bieżącej działalności oraz spłatę zobowiązań Spółki.

Zważywszy na istotne znaczenie umowy pożyczki oraz umów restrukturyzacyjnych dla możliwości zapewnienia kontynuacji działalności, Spółka jest od nich uzależniona. Jednocześnie, Spółka nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia będącego ich przedmiotem, w szczególności w przypadku nieprzeprowadzenia emisji Akcji Serii I oraz Akcji Serii J będących przedmiotem oferty publicznej lub niedojścia ww. emisji do skutku, co wiązałoby się z uprawnieniem banków do postawienia w stan natychmiastowej wykonalności całkowitego zadłużenia Spółki wobec tych podmiotów.



Kategorie instrumentów finansowych występujących w spółce:**Instrumenty finansowe - aktywa****Klasyfikacja aktywów do grup instrumentów finansowych**

Lp	Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 31.12.2010r.	Stan na dzień 31.12.2009r.
1.	Aktywa dostępne do sprzedaży	-	-
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	8 555	13 530
a	udzielone pożyczki	-	-
b	należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	8 555	13 530
3.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
4.	Aktywa przeznaczone do obrotu	2 424	1 071
a	środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 424	1 071
5.	Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej	-	-
	Razem	10 979	14 601

Wycena aktywów zaliczonych do instrumentów finansowych

Lp	Rodzaj Instrumentu finansowego	sposób wyceny na dzień 31.12.2010r.	wartość według wyceny bilansowej na 01.01.2010r.	wartość według wyceny bilansowej na 31.12.2010r.	zmiana wyceny w trakcie 2010 roku odniesiona na zestawienie całkowitych dochodów	kwota odniesiona w bieżącym roku na kapitał z aktualizacji wyceny	wartość godziwa na dzień 31.12.2010r.
1.	Aktywa dostępne do sprzedaży		-	-	-	-	-
2.	Pożyczki udzielone i należności własne	wycena po koszcie	13 530	8 555	6 475	-	8 555
a	udzielone pożyczki	zamortyzowany m, metodą efektywnej stopy	0	0	2 216	-	0
b	należności handlowe i pozostałe (razem powiązane i pozostałe)	procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości	13 530	8 555	4 259	-	8 555
3.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności		-	-	-	-	-
4.	Aktywa przeznaczone do obrotu		1 071	2 424	-	-	2 424
a	środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	wartość godziwa	1 071	2 424	-	-	2 424
5.	Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej		-	-	-	-	-
	Razem		14 601	10 979	6 475	-	10 979

35. Ważniejsze oszacowania i założenia księgowe

Kluczowe źródła wątpliwości dotyczących szacunków

Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, dotyczą głównie testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy, amortyzacji, rezerw, a także kalkulacji podatku odroczonego.

Szacowana utrata wartości znaków towarowych

Spółka testuje wartości znaków towarów pod kątem utraty wartości zgodnie ze swoją polityką rachunkowości. Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne ustalono w oparciu o wyliczenia wartości użytkowej. Spółka rozpoznała 100% utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadlo w latach poprzednich.

W roku 2010 spółka nie rozpoznała utraty wartości innych znaków towarowych.

Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2010r. w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości Spółka rozpoznała odpis aktualizujący wartość środków trwałych – stan odpisu na dzień bilansowy wyniósł 14 230 tys. zł (13 985 tys. zł w roku 2009).

Szacowana utrata wartości firmy

W konsekwencji przeprowadzonych testów na utratę wartości Spółka nie rozpoznała żadnego odpisu aktualizacyjnego na wartość firmy.

Rezerwy

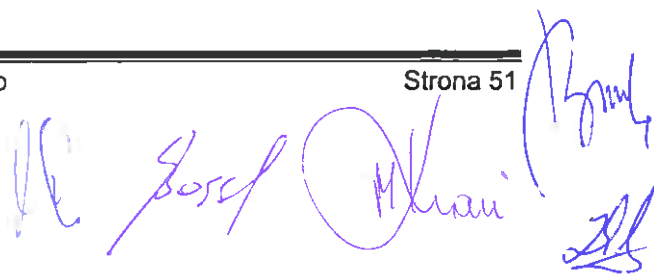
Na dzień 31 grudnia 2010r. wartość rezerw z tytułu umów rodzących obciążenia wyniosła 4 549 tys. zł.

Szacowane stawki amortyzacji

Zwiększenie średnich okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych o 10% skutkowałoby zmniejszeniem kosztów amortyzacji za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010r. o około 1 017 tys. zł.

Podatek odroczony

Niepewności i szacunki związane z podatkiem odroczonym wiążą się głównie z rozpoznawaniem aktywa z tytułu podatku odroczonego (nota 14).



36. Zdarzenia po dacie bilansu

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:

W dniu 05.01.2011r. Spółka dokonała zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału. Na NWZ w dniu 31.01.2011r. nie doszło do podjęcia żadnych uchwał. Walne zgromadzenie zostało zamknięte z uwagi na uchybienie formalne przy zwołaniu NWZ, które spowodowało brak zdolności walnego zgromadzenia do podejmowania ważnych uchwał (niezałączenie do raportu bieżącego, w którym Spółka dokonała zwołania NWZ projektów uchwał walnego zgromadzenia).

W dniu 16.02.2011r. Spółka ponownie zwołała NWZ w sprawie podwyższenia kapitału. NWZ odbyło się w dniu 14.03.2011r. W trakcie walnego zgromadzenia zostały podjęte uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I oraz akcji serii J, a także udzielono Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego przez okres do dnia 8 marca 2014r.

Zawarcie porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami:

W dniu 27 stycznia 2011r. zostało zawarte Porozumienie wstępne („Porozumienie”) z trzema bankami wierzycielami Sfinks, tj. ING Bank Śląski S.A. („ING”), PKO Bank Polski S.A. („PKO”) i Raiffeisen Bank Polska S.A. („Raiffeisen”), zwanymi dalej łącznie „Bankami”. W dalszej części raportu Spółka i Banki zwane są łącznie „Stronami”.

Na mocy Porozumienia Strony uzgodniły zasady jednoczesnej zmiany umów restrukturyzacyjnych z ING i PKO oraz aneksu do umowy kredytowej z Raiffeisen, które zostały zawarte przez Sfinks w kwietniu 2009 r. („Umowy restrukturyzacyjne”) i o których Spółka informowała szczegółowo w raportach bieżących o numerach: RB 47/2009, RB 48/2009 i RB 49/2009.

Zgodnie z Porozumieniem Strony potwierdziły, że na dzień 31.12.2010r. całkowite wierzytelności Banków wobec Sfinks Polska S.A. uwzględniające kwoty należności głównych i odsetki wynoszą 99.313.122,26 PLN, która może zostać powiększona o ewentualne przyszłe roszczenia ING wobec Sfinks z tytułu wystawionych gwarancji, opisane szczegółowo w pkt. a) poniżej, w tym:

- a) całkowita wierzytelność ING wynosi 56.951.239,49 zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 31 marca 2015r. Dodatkowo wysokość zobowiązań wynikających z gwarancji na dzień 31.12.2010 r. w rozbiciu na walutę wynosi odpowiednio: 962.407,32 PLN, 324.815,81 EUR, 9.957,23 USD, 10.791,38 CHF.
- b) całkowita wierzytelność PKO wynosi: 33.812.928,88 zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 31 marca 2015r.
- c) całkowita wierzytelność Raiffeisen wynosi: 8.548.953,89 zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 28 lutego 2014r.

W myśl Porozumienia zmiana Umów restrukturyzacyjnych ma charakter warunkowy (warunek rozwiązujący i warunek zawieszający opisane w dalszej treści niniejszego raportu) i jest uzależniona od efektów przeprowadzenia przez Sfinks emisji akcji, która zgodnie z przewidywaniami Stron powinna zakończyć się do 31 lipca 2011r. („Dzień rozliczenia”). Po upływie 14 dni od Dnia rozliczenia Strony przewidują podpisanie porozumienia ostatecznego doprecyzowującego zasady restrukturyzacji i spłaty zadłużenia Sfinks wobec Banków. W zależności od wysokości środków finansowych pozyskanych przez Spółkę z nowej emisji akcji, możliwa będzie realizacja jednego z dwóch wariantów restrukturyzacji i spłaty zadłużenia:

Wariant I zostanie zrealizowany w przypadku, gdy Sfinks pozyska w drodze emisji akcji minimalne dokapitalizowanie gotówkowe (z wyłączeniem akcji obejmowanych przez Banki) w wysokości co najmniej 75.000.000 zł. Wariant ten przewiduje:

- 1) odnośnie wierzytelności ING oraz PKO:

- a) 45% wartości należności głównych ING i PKO ustalonych na Dzień rozliczenia zostanie skonwertowane na akcje Spółki nowej emisji, przy czym cena emisyjna akcji zaoferowana Bankom oraz innym podmiotom uczestniczącym w tej emisji wyniesie 5,65 zł za jedną akcję.

Ponadto Strony ustaliły, że dla akcji objętych przez Banki w ramach konwersji części należności głównych na akcje Spółki obowiązywał będzie okres lock-upu (okres wyłączenia obrotu akcjami), który będzie wynosił odpowiednio: 12 miesięcy od objęcia akcji dla 100% objętych akcji oraz 18 miesięcy od objęcia akcji dla 50% objętych akcji. W okresie obowiązywania lock-upu Strony dopuszczają możliwość sprzedaży objętych przez Banki akcji w ramach transakcji pakietowych, pod warunkiem nieskorzystania przez głównego akcjonariusza – Pana Sylwestra Cacka, działającego bezpośrednio lub pośrednio – z prawa pierwszeństwa nabycia tych akcji.

Jednocześnie Porozumienie przewiduje ustanowienie, za zgodą głównego akcjonariusza Spółki – Pana Sylwestra Cacka – 24-miesięcznego okresu lock-up (okresu wyłączenia obrotu akcjami) dla akcji będących obecnie jego własnością bezpośrednio lub pośrednio, jak również akcji objętych przez niego w ramach nowej emisji. Okres lock-upu będzie obowiązywał od momentu objęcia przez Pana Sylwestra Cacka akcji nowej emisji, przy czym nie będzie on dotyczył akcji uprawniających do wykonywania więcej niż 32,9% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

- b) 40% wartości należności głównych ING i PKO ustalonych na Dzień rozliczenia zostanie spłacone z środków pozyskanych przez Spółkę z emisji gotówkowej w terminie 14 dni po Dniu rozliczenia;
- c) 15% wartości należności głównych ING i PKO ustalonych na Dzień rozliczenia będzie podlegać umorzeniu pod warunkiem, że średni kurs akcji Sfinks w okresie pomiędzy szóstym a dwunastym miesiącem od daty objęcia akcji przez Banki ukształtuje się na poziomie nie niższym niż 7,91 zł. W przypadku gdy średni kurs akcji Sfinks w zakładanym okresie będzie niższy, wartość umorzenia będzie obniżana proporcjonalnie do odchylenia kursu średniego od wartości 7,91 zł w relacji do ceny emisyjnej, a w przypadku, gdy średnia kursu będzie równa lub niższa od ceny emisyjnej, umorzenie długu będzie zerowe. Część z 15% należności głównych ING i PKO, która nie ulegnie umorzeniu zostanie rozłożona na raty i po upływie 18-miesięcznej karencji od objęcia akcji przez Banki będzie spłacana przez Sfinks przez okres nie dłuższy niż 3 lata. Postanowienia dotyczące badania średniego kursu akcji nie będą miały zastosowania w przypadku, gdy którykolwiek z Banków dokona sprzedaży części lub całości objętych akcji w transakcji pakietowej, o której mowa w pkt. 1. a). W takim wypadku nastąpi umorzenie należności Sfinks wobec Banków w całości lub w części, a wartość umorzenia zależna będzie od wielkości transakcji pakietowej i uzyskanej przez sprzedającego ceny za akcję.

2) odnośnie wierzytelności Raiffeisen:

- a) 65% wartości wierzytelności Raiffeisen zostanie spłacona przez Spółkę z środków pochodzących z emisji akcji w terminie 14 dni po Dniu rozliczenia.
- b) 35% wartości wierzytelności zostanie umorzone wobec jednorazowej spłaty gotówkowej pozostałej części wierzytelności Raiffeisen.
- c) Raiffeisen nie uczestniczy w konwersji długu na akcje Spółki.

Wariant II zostanie przyjęty w przypadku, gdy wpłaty gotówkowe za akcje nowej emisji (z wyłączeniem akcji obejmowanych przez Banki) wyniosą od 40.000.000 zł do 75.000.000 mln zł. Wówczas restrukturyzacja i spłata zadłużenia wobec Banków będzie realizowana w następujący sposób:

- 1) Różnica kwoty uzyskanej z emisji i 40.000.000 zł, lecz nie więcej niż 5.022.222,22 tys. zł, zostanie przeznaczona na spłatę zadłużenia w Bankach, proporcjonalnie do wielkości wierzytelności poszczególnych Banków, w terminie nie dłuższym niż dni 14 od Dnia rozliczenia. Pozostałe do spłaty kwoty zadłużenia w zakresie rat kapitałowych będą zawieszone przez okres 36 miesięcy po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a Sfinks będzie obsługiwał w tym

okresie jedynie odsetki od zawieszonego kapitału. Po okresie karencji Spółka przystąpi do spłaty pozostałej kwoty zadłużenia wobec Banków w okresie nie dłuższym niż 5 kolejnych lat;

- 2) Różnica kwoty uzyskanej z emisji i 45.022.222,22 zł, lecz nie więcej niż 29.977.777,78 zł, zostanie przeznaczona na spłatę zadłużenia w Bankach proporcjonalnie do wielkości wierzytelności poszczególnych Banków w terminie nie dłuższym niż dni 14 od Dnia rozliczenia. Dodatkowo, w stosunku do ING i PKO przeprowadzona zostanie konwersja wierzytelności na akcje oraz umorzenie części wierzytelności, przy czym konwersja na akcje objęta zapisem każdego Banku i wartość umorzenia będą stanowiły taką samą część procentową, jaką będzie stanowiła spłata z uzyskanej nadwyżki gotówki opisanej powyżej. W wypadku opisanym w niniejszym punkcie umorzenie części wierzytelności Raiffeisen nie będzie miało zastosowania. Spłaty pozostałych kwot zadłużenia w zakresie rat kapitałowych będą zawieszone przez okres 36 miesięcy po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a Sfinks będzie obsługiwał w tym okresie jedynie odsetki od zawieszonego kapitału. Po okresie karencji Spółka przystąpi do spłaty pozostałej kwoty zadłużenia wobec Banków w okresie nie dłuższym niż 5 kolejnych lat. W przypadku dokonania konwersji części należności Banków na akcje Spółki w ramach realizacji wariantu II, postanowienia dotyczące ustanowienia lock-upów dla Banków i głównego akcjonariusza będą obowiązywały w zakresie opisanym we wcześniejszej części niniejszego raportu bieżącego.

W przypadku uzyskania przez Spółkę kwoty niższej niż 40.000.000 zł z emisji akcji postanowienia niniejszego Porozumienia uważa się za nieskuteczne. W takiej sytuacji całość pozyskanych z emisji środków finansowych pozostanie do dyspozycji Sfinks i zostanie przeznaczona na pokrycie kosztów planowanych inwestycji oraz bieżące potrzeby kapitałowe.

Spółka zwraca uwagę, że zgodnie z postanowieniami Porozumienia środki pochodzące z emisji akcji Sfinks przeznaczone będą na realizację dwóch celów, tj.: obsługę zrestrukturyzowanego zadłużenia Sfinks wobec Banków na zasadach opisanych powyżej oraz sfinansowanie działalności inwestycyjnej Spółki, która ma na celu odbudowanie pozycji rynkowej Sfinks Polska S.A. i systematyczną budowę wartości Spółki dla jej akcjonariuszy. W ocenie Sfinks oba warianty restrukturyzacji i spłaty zadłużenia pozwolą na pozyskanie przez Spółkę środków finansowych na dalszy rozwój w latach 2011 – 2014, a tym samym odzyskanie utraconej wskutek zdarzeń z lat 2008 i 2009 pozycji rynkowej, które umożliwi generowanie dodatnich przepływów gotówkowych i trwałą poprawę rentowności.

W ocenie Sfinks istotne znaczenie dla Spółki mają również postanowienia Porozumienia dotyczące weryfikacji i zmian w zakresie zabezpieczeń wierzytelności ustanowionych przez Banki w Umowach restrukturyzacyjnych z kwietnia 2009r. W myśl postanowień Porozumienia, po zawarciu porozumienia ostatecznego oraz przy uwzględnieniu znaczącej zmiany wartości zadłużenia Sfinks wobec Banków, możliwe będą zmiany ww. zabezpieczeń, które będą miały wpływ na decyzyjność operacyjną Spółki.

Oprocentowanie zadłużenia w Bankach pozostaje na niezmiennym poziomie w stosunku do warunków z Umów restrukturyzacyjnych. Strony uzgodniły ponadto, że w okresie do dnia zawarcia porozumienia ostatecznego zawieszone zostaną spłaty rat kapitałowo-odsetkowych, co zostanie uregulowane odrębnymi aneksami, które zostaną zawarte z poszczególnymi Bankami.

Porozumienie zobowiązuje Sfinks do podjęcia czynności mających na celu zwiększenie liczby członków Rady Nadzorczej, tak aby umożliwić Bankom łączne posiadanie 2 przedstawicieli w Radzie Nadzorczej Spółki. Dla skuteczności Porozumienia, jak i porozumienia ostatecznego, wymagana będzie zgoda głównego akcjonariusza – Pana Sylwestra Cacka, działającego bezpośrednio lub pośrednio – w zakresie zawarcia porozumienia z Bankami zobowiązującego go do głosowania w sposób umożliwiający zagwarantowanie Bankom powyżej wskazanej reprezentacji w Radzie Nadzorczej.

Zawarcie porozumienia w sprawie rozwiązania warunkowej umowy pożyczki i podpisanie umowy pożyczki podporządkowanej:

W dniu 4 lutego 2011r. Spółka zawarła porozumienie z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem („Akcjonariusz”, „Pożyczkodawca”). W myśl ww. porozumienia, w związku z brakiem możliwości uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia na zawarcie umowy pożyczki

podporządkowanej zawartej przez strony w dniu 27 grudnia 2010r. („Umowa Pożyczki”) w terminie określonym w art. 15 k.s.h. oraz niewydaniem przedmiotu Umowy Pożyczki, Sfinks i Akcjonariusz dokonali jej rozwiązania za porozumieniem stron.

Jednocześnie w dniu 4 lutego 2011r. Pożyczkobiorca zawarł z Pożyczkodawcą nową umowę pożyczki podporządkowanej („Umowa”) na warunkach tożsamyh z Umową Pożyczki z dnia 27 grudnia 2010r.

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez Akcjonariusza pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000.000,00 zł (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych). Celem pożyczki jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji.

Pożyczka może zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach. Pożyczkobiorca może także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki.

Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w terminie 30 dni po spłacie zobowiązań wynikających z umów restrukturyzacyjnych z Bankami zawartych w kwietniu 2009r., o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 47/2009, 48/2009 i 49/2009, tj. nie później niż 30 kwietnia 2015r. Strony Umowy dopuszczają także wcześniejszą spłatę pożyczki w przypadku pozyskania przez Spółkę środków z wtórnej emisji akcji lub objęcia przez Pożyczkodawcę akcji nowej emisji (potrącenie wierzytelności).

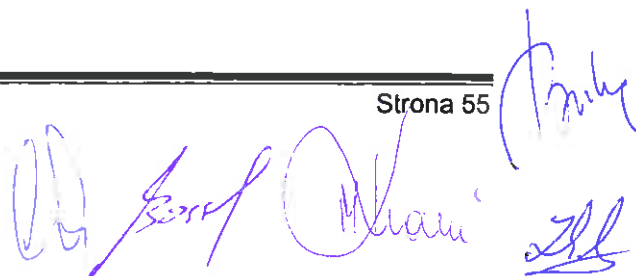
Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel *in blanco*.

Zawarcie aneksów z bankami wierzycielami dotyczących zmiany harmonogramu spłat zadłużeń:

W dniu 27.01.2011r. i 28.01.2011r. oraz w dniu 25.02.2011r. Spółka zawarła aneksy z bankami ING Bank Śląski, PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. na mocy których dokonano przesunięć dat spłaty rat kapitałowo – odsetkowych ustalonych w harmonogramach spłat będących częścią umów restrukturyzacyjnych pomiędzy Sfinks Polska S.A. a trzema bankami wierzycielami. Po podpisaniu aneksów płatności rat kapitałowo-odsetkowych przypadających na koniec października 2010, listopada 2010, grudnia 2010, stycznia 2011 i lutego 2011 r. uległy odroczeniu. Spłata odroczonej raty ma nastąpić w dniu 31 marca 2011r. Odroczenie spłaty rat związane jest z realizacją postanowień porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami.

Zmiany w strukturze sieci Sfinks Polska S.A.

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. otworzyła cztery pełnowymiarowe restauracje własne (dwie restauracje Sphinx i dwie restauracje WOOK) oraz dwa testowe punkty w nowym segmencie fast casual dining pod nazwą Sphinx Express. Ponadto w styczniu 2011r. zamknięto restaurację Sphinx w Gliwicach. W opisywanym okresie dwie restauracje własne przekształcono we franczyzowe, a osiem restauracji własnych rozpoczęło działanie w modelu operatorskim. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu stan sieci Sfinks Polska S.A. wynosi łącznie 111 restauracji.



Łódź, 21 marca 2011 roku

[RAPORT ROCZNY ZA ROK 2010]

JEDNOSTKOWY RAPORT OBEJMUJĄCY OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010



**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE
RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA
ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK 2010**

Zarząd Sfinks Polska S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, jak i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Sfinks Polska S.A. oraz wyniki finansowe Spółki. Zarząd oświadcza także, że informacja dodatkowa dotycząca działalności Spółki w roku 2010 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i dokonań Sfinks Polska, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

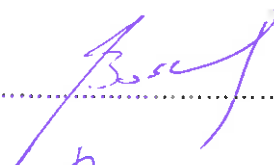
Łódź, 21 marca 2010 roku

Za Spółkę:

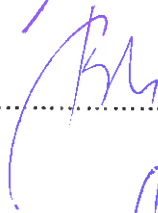
Mariola Krawiec – Rzeszotek – Prezes Zarządu

.....

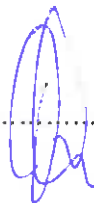

Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu

.....


Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu

.....


Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu

.....


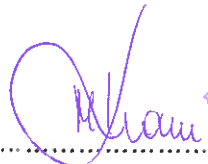
**OWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE
PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA
ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SFINKS POLSKA S.A. ZA ROK 2010**

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

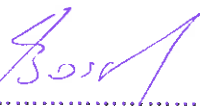
Łódź, 21 marca 2010 roku

Za Spółkę:

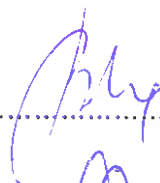
Mariola Krawiec – Rzeszotek – Prezes Zarządu

.....


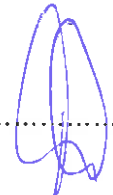
Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu

.....


Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu

.....


Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu

.....


Łódź, 21 marca 2011 roku,

List Prezesa Zarządu

Do Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Szanowni Państwo,

Publikacja raportu rocznego jest okazją do podsumowania osiągnięć Sfinks Polska S.A. za rok 2010. Działania prowadzone w tym okresie miały przede wszystkim charakter naprawczy i restrukturyzacyjny. Ich pierwsze efekty dały się zauważyć w ostatnich miesiącach ubiegłego roku, jednakże pełne rezultaty programu poprawy efektywności będą widoczne od roku 2011. I choć większość ze żmudnych prac nad uporządkowaniem organizacji zniszczonej kryzysem z przełomu lat 2008-2009 nie przyniosła jeszcze spektakularnego przełomu, udało się nam poprawić kluczowe wyniki, redukując straty o kilkadziesiąt procent, a prowadzone działania, że były one niezbędnym etapem w kierunku powrotu Sfinksa na ścieżkę rozwoju i odbudowy wartości Spółki.

Jednym z ważnych osiągnięć roku 2010 było odzyskanie stabilizacji w sieci restauracji oraz ostateczne uporządkowanie relacji z franczyzobiorcami i zamknięcie procesu przechodzenia przez partnerów na nowe umowy o współpracy. Do istotnych działań zrealizowanych w ubiegłym roku należy także zaliczyć likwidację nierentownych restauracji w sieci i rozwiązanie obciążającego wyniki Spółki problemu tzw. „czynszów jałowych”. W połowie roku 2010 wprowadziliśmy nową kartę menu w restauracjach sieci Sphinx, a wdrożenie wsparliśmy aktywnymi działaniami marketingowymi oraz pro-sprzedażowymi. Wysoka polityka jakości wdrażana w sieciach przełożyła się na uznanie wśród naszych klientów - tylko w drugim półroczu 2010 sieć Sphinx zdobyła dwie nagrody przyznawane głosami konsumentów.

Od trzeciego kwartału 2010 r. Sfinks wdrożył program optymalizacji kosztów, który ma za zadanie dodatkowo podnieść rentowność na poziomie operacyjnym. Z programem wiązała się m.in. z restrukturyzacją zatrudnienia w centrali i szereg zmian organizacyjnych. Jedną z tych zmian jest funkcjonowanie w Sfinksie od lipca 2010 wewnętrznych służb księgowo-rachunkowych. Przejęcie ksiąg pozwoliło wspomóc szybkość i wiarygodność raportowania tak istotną dla jakości zarządzania. W trzecim kwartale roku 2010 zakończyliśmy także prace nad projektem nowego konceptu gastronomicznego, który zgodnie z ogłoszoną długoterminową strategią rozwoju, pozwoli Spółce rozpocząć działalność w nowym segmencie rynku - fast casual dining. Pierwsze testowe lokale Sphinx Express działają od połowy lutego bieżącego roku.

Pomimo podjęcia tak wielu inicjatyw koniecznych dla stworzenia wewnętrznych podstaw do dalszego rozwoju Sfinksa, w roku 2010 utrzymywała się jednak największa przeszkoda opóźniająca proces odbudowy potencjału Spółki. Zdawaliśmy sobie sprawę, że bez gruntownej restrukturyzacji prawie stumilionowego zadłużenia bankowego Spółka nie będzie w stanie zrealizować założonych w strategii rozwoju planów inwestycyjnych, jak i nie odzyska swobody decyzyjności w działaniach operacyjnych. W tych okolicznościach Zarząd Sfinksa przystąpił do negocjacji z bankami wierzycielami. Rozmowy z ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. zdominowały cały czwarty kwartał roku 2010. W styczniu 2011 r. zostały one jednak zwieńczone sukcesem – strony podpisały przełomowe dla Sfinksa porozumienie, które stworzyło perspektywę całkowitego oddłużenia Spółki w okresie kilkunastu kolejnych miesięcy. Restrukturyzacja zadłużenia otwiera szersze możliwości rozwoju dla Sfinksa także dzięki poprawie oceny wiarygodności Spółki przez kontrahentów.



Jesteśmy przekonani, że po zakończeniu procesu oddłużenia będzie nam łatwiej pozyskać atrakcyjne lokale pod wynajem, jak i przyciągnąć do sieci nowych franczyzobiorców. Od kilku tygodni Sfinks konsekwentnie realizuje poszczególne warunki porozumienia – Spółka przygotowuje kolejną publiczną ofertę akcji, a do czasu zgromadzenia środków z emisji, pozyskała finansowanie pomostowe, które pozwala na realizację planu inwestycji na rok 2011. Tylko od początku tego roku otworzyliśmy już 6 z około 40 zaplanowanych na ten rok lokali gastronomicznych, a kilka następnych inwestycji jest w trakcie realizacji.

Pomimo trudnego dla branży restauracyjnej roku, jakim był rok 2010, w którym nie nastąpiło oczekiwane przez rynek odbicie, Sfinks znacząco poprawił wyniki. Na poziomie jednostkowym osiągnęliśmy o ok. 30% wyższe niż w roku poprzednim przychody ze sprzedaży, które wyniosły ponad 86 mln zł. Na poziom przychodów wpłynęły przede wszystkim czynniki losowe, które wystąpiły w pierwszej połowie roku – przedłużająca się, ostra zima, żałoba narodowa po katastrofie smoleńskiej, czy w końcu deszcze i powódzie w okresie wiosenno-letnim. W drugiej połowie roku odnotowaliśmy zdecydowane odbicie sprzedaży, a Spółka po raz pierwszy od wielu miesięcy zanotowała dodatnią dynamikę sprzedaży na sieci porównywalnej, tzw. like-to-like. Skuteczność działań nakierowanych na odbudowę sprzedaży potwierdzają także wzrostowe tendencje w zakresie obrotów całej sieci naszych restauracji w pierwszych miesiącach roku 2011.

W wynikach roku 2010 warto zwrócić uwagę na zdecydowaną poprawę rentowności działalności Spółki, która utwierdza nas w słuszności podjętych działań restrukturyzacyjnych. Na poziomie jednostkowym Sfinks poprawił o prawie 84% wynik brutto na sprzedaży, który wyniósł w roku 2010 (-) 3,7 mln zł, o 23% wynik operacyjny i o 39% wynik na poziomie netto, który po uwzględnieniu niezbędnych korekt i odpisów księgowych, będących następstwem zdarzeń z przełomu roku 2008 i 2009, wyniósł (-) 36,6 mln zł wobec (-) 59,8 mln zł w roku 2009.

Pragnę zapewnić Państwu, że Sfinks będzie kontynuował pozytywne zmiany także w roku 2011. Pomimo wielu przeszkód i wciąż niełatwej sytuacji finansowej, realizujemy krok po kroku założenia odbudowy potencjału i dalszego rozwoju Spółki. Kompleksowa restrukturyzacja zadłużenia, nowe inwestycje oraz odbudowa sprzedaży przy jednoczesnym dalszym zwiększaniu rentowności to nasze podstawowe cele na rok 2011. Wierzę, że będziemy w stanie podsumować ich realizację z równie pozytywnym skutkiem, jak w przypadku zadań wykonanych w roku 2010.

Z wyrazami szacunku,



Mariola Krawiec-Rzeszotek

Prezes Zarządu

Sfinks Polska S.A.



Sprawozdanie zarządu z działalności Sfinks Polska S.A.**1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i wyniki spółki w roku 2010**Ocena sytuacji ogólnej

W roku 2010 wyniki Spółki ulegały systematycznej poprawie. Należy jednak zwrócić uwagę, iż pomimo widocznej poprawy sytuacji Sfinks Polska S.A., działalność Spółki w dalszym ciągu utrzymuje się pod presją zdarzeń jakie wystąpiły na przełomie roku 2008 i 2009. W okresie tym wystąpiło pogorszenie się sytuacji Spółki, destabilizacja pozycji rynkowej Sfinks Polska i drastyczne załamanie kondycji finansowej w związku ze złożeniem wniosku o objęcie Spółki postępowaniem upadłościowym. Pomimo pozyskania przez Spółkę w roku 2009 nowego akcjonariusza, Pana Sylwestra Cacka, którego zaangażowanie finansowe umożliwiło Spółce odzyskanie bieżącej płynności finansowej i w efekcie wycofanie wniosku o objęcie Spółki postępowaniem upadłościowym, negatywne skutki ciągu zdarzeń z końca roku 2008 oraz początku 2009 były przez Spółkę odczuwalne także w roku 2010. Zakres trudności jakie dotknęły Spółkę obejmujący m.in. negatywne oddziaływanie skutków kryzysu począwszy od IV kwartału 2008, utratę kilkunastu istotnych dla działalności Spółki lokali restauracyjnych, nadmierne zadłużenie czy trudności z regulowaniem zobowiązań, spowodował znaczące osłabienie potencjału rynkowego oraz w znaczącym stopniu obniżył zdolność spółki do generowania przepływów pieniężnych.

Kontynuowane w roku 2010 działania naprawcze wiązały się z bardzo dużym nakładem pracy nad wewnętrznym uporządkowaniem organizacji i uregulowaniem jej stosunków z otoczeniem zewnętrznym, w tym z głównymi wierzycielami Spółki. W związku z koniecznością skoncentrowania się na ww. obszarach działalności Spółki, Sfinks Polska nie miała także w roku 2010 możliwości rozpoczęcia intensywnych działań inwestycyjnych, które umożliwiłyby jej odbudowę potencjału rynkowego. Pomimo tego, w roku 2010 Sfinks rozpoczął proces uruchamiania nowych restauracji. W pierwszym półroczu 2010 Spółka uruchomiła 4 nowe restauracje. W drugim półroczu kontynuowano i podjęto inwestycje w 7 kolejnych nowych lokalizacjach.

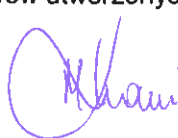
Analiza wyniku finansowego:

W roku 2010 Sfinks Polska S.A. zrealizowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 86.387 tys. zł, tj. wyższe o 29% w porównaniu z rokiem 2009, kiedy to wyniosły one 67.098 tys. zł. Odnotowany w sprawozdaniu wzrost przychodów ze sprzedaży wynika z m.in. z przejęcia przez Spółkę w bezpośrednie zarządzanie szeregu restauracji od franczyzobiorców, z którymi Sfinks Polska S.A. zakończyła współpracę w ostatnim kwartale roku 2009 i w roku 2010 r.

Spółka zdołała znacznie ograniczyć stratę brutto ze sprzedaży, która w roku 2010 wyniosła (-) 1.782 tys. zł (w porównaniu do straty brutto ze sprzedaży w roku 2009 wynoszącej (-) 11.008 tys. zł). Należy wskazać, że na poziom straty brutto ze sprzedaży w roku 2010 miały wpływ odpisy w łącznej wysokości 3.047 tys. zł z tytułu okresowego przeszacowania utraty wartości majątku trwałego w lokalach restauracyjnych.

Na poziomie sprawozdania jednostkowego strata netto w roku 2010 wyniosła (-) 36.615 tys. zł (w porównaniu do straty netto w III kwartale 2009 wynoszącej (-) 59 802 tys. zł. W szczególności przyczynami odnotowanej w 2010 r. straty netto były następujące zdarzenia:

- niesprzyjające warunki prowadzenia działalności restauracyjnej w I półroczu 2010 obejmujące:
 - a) szczególnie intensywną oraz długą zimą w miesiącach pierwszego kwartału,
 - b) okres żałoby narodowej oddziałujący szczególnie negatywnie na wyniki restauracji w centrach handlowych, w związku z ich obowiązkowym zamknięciem,
 - c) wyjątkowo uciążliwe skutki intensywnych deszczy i powodzi w okresie wiosny i lata,
- dodatkowo wynik finansowy w roku 2010 został obciążony:
 - a) kwotą 4,8 mln zł w związku z likwidacją majątku trwałego oraz zapasów wyposażenia lub stwierdzeniem utraty ich wartości w wyniku przeglądu odpisów aktualizujących wartość tych aktywów utworzonych w roku 2009,

**SFINKS POLSKA S.A.**

- b) kwotą 4,5 mln zł w związku z dokonaniem odpisów na należności od byłych franczyzobiorców,
- c) kwotą 0,6 mln zł w związku z dokonaniem po raz pierwszy w roku 2010 odpisów na należności wątpliwe (ze względu na okresy przeterminowania powyżej 90 dni),
- d) kwotą 3,3 mln zł w związku z przeglądem ewidencji rozrachunków z kontrahentami i stwierdzeniem przypadków poniesienia przez Spółkę wydatków, które jak dotąd nie zostały rozpoznane w rachunku wyników. Koszty te dotyczyły w zdecydowanej większości przypadków okresu zmian organizacyjnych i właścicielskich na przełomie 2008-2009,

Należy zauważyć, że po wyłączeniu dodatkowych obciążeń wyniku strata na działalności operacyjnej za okres I półrocza wyniosłaby 10,6 mln zł, zaś za okres II półrocza 5,3 mln zł. Tendencja ta świadczy o pozytywnym wpływie podjętych działań restrukturyzacyjnych, których pełną efektywność Spółka zamierza osiągnąć w roku 2011.

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu spółka jest na nie narażona

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

Sytuacja finansowa Spółki uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz wybranych rynkach europejskich (Czechy, Węgry). Z tego też względu wyniki finansowe Spółki uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wśród głównych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Spółki wymienić należy m.in.: stopę wzrostu PKB, stopę inflacji, poziom deficytu budżetowego, wzrost poziomu inwestycji, spadek dochodów ludności i poziom bezrobocia. Ewentualne negatywne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne BB

Od 2011 roku zmianie uległy obowiązujące na terytorium Polski stawki VAT. Zmiany polegały na zwiększeniu podstawowej stawki podatku od towarów i usług wzrosła ona z 22% do 23%, natomiast stawka 7% została podwyższona do 8%, a stawka 3% do 5%. Podkreślić należy, że na usługi związane z wyżywieniem utrzymana została obniżona stawka VAT, która wzrosła czasowo o jeden punkt, tj. z 7% do 8%.

Spółka zwraca uwagę, że na dzień publikacji raportu rocznego za rok 2010 kwestia obniżonej stawki VAT, w tym także od usług gastronomicznych, jest przedmiotem dyskusji i analiz Komisji Europejskiej. Przedstawiony pod koniec 2010 roku przez Komisję Europejską projekt dyrektywy nie tylko wydłuża stosowanie obniżonej stawki VAT, ale i rozszerza zakres przedmiotowy jej zastosowania. Zgodnie z propozycją z możliwości tej będą mogły korzystać wszystkie kraje członkowskie. Dotychczas stosowanie preferencyjnego opodatkowania wymagało każdorazowo negocjowania przez każde państwo członkowskie z osobna (tzw. okresy przejściowe). Zgodnie z założeniem obniżona stawka VAT miałaby objąć również usługi cateringowe, natomiast tak jak w Polsce stawką podstawową objęte zostałyby alkohole podawane w restauracjach. Poza Polską, podstawowa stawka VAT w odniesieniu do alkoholu stosowana jest jedynie w Grecji, Francji, Holandii oraz na Cyprze.

Podkreślić należy, że odstępianie od stosowania obniżonej stawki VAT na usługi gastronomiczne, mogłoby spowodować wzrost cen i spadek rentowności działalności gastronomicznej, a w konsekwencji mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy dalszego rozwoju Spółki.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Kredyty bankowe zaciągane przez Spółkę oparte są na zmiennej stopie procentowej. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalanie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP, stąd Spółka jest narażona na ryzyko walutowe.

Na 31 grudnia 2010 r. czynsze denominowane w euro występowały w 56 lokalach (w tym 5 nieotwartych), w dolarach amerykańskich w 3 lokalach, oraz we franku szwajcarskim w 1 lokalu. Zmiany kursu wymiany złotego względem tych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2010 r. w wysokości 2.424 tys. zł. Zgodnie z szacunkami przeprowadzonymi przez Zarząd Spółki stan posiadanych środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010 r. nie jest wystarczający do zaspokojenia potrzeb wynikających z założeń strategii. W dłuższej perspektywie zbilansowanie przewidywanych wpływów związanych z realizacją Porozumienia wstępnego z bankami w sprawie warunków restrukturyzacji kredytów oraz realizacją planu inwestycyjnego wymagać będzie dodatkowych środków pieniężnych, które zgodnie z założeniami Spółki pochodzić będą z emisji akcji serii I oraz J.

Ponadto w celu realizacji planu inwestycyjnego przewidzianego w strategii rozwoju oraz zabezpieczenia Spółki przed ryzykiem utraty płynności w dniu 4 lutego 2011 Zarząd zawarł z akcjonariuszem oraz Członkiem Rady Nadzorczej Panem Sylwestrem Cackiem Umowę pożyczki podporządkowanej o łącznej wartości 25 mln zł, o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2011.

Jednocześnie Spółka podjęła działania w celu uzyskania dodatnich przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Spółka na bieżąco monitoruje rzeczywiste, jak i prognozowane przepływy pieniężne oraz zapewnia odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych.

Ryzyko kredytowe

Na ryzyko kredytowe narażone są głównie należności oraz udzielone pożyczki do jednostek powiązanych.

Nie można wykluczyć że jednostki powiązane nie dokonają spłaty tych pożyczek czy należności w przewidzianych terminach. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka realizuje restrykcyjną politykę tworzenia odpisów aktualizujących na należności od dłużników, dla których oceniła, że istnieje ryzyko niespłacenia należności.

Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Dokonane inwestycje kapitałowe Sfinks Polska S.A. (w tym w szczególności inwestycja w restauracje prowadzone pod marką CHŁOPSKIE JADŁO) mogą nie przynieść spodziewanych wyników w zakładanym przez Spółkę horyzoncie czasowym. Z tego względu na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka utrzymała rozpoznaną w latach ubiegłych 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO.

Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Spółki podlega istotnym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów kredytowych oraz umów restrukturyzacyjnych. Poszczególne umowy kredytowe zawierają określone ograniczenia dotyczące swobody dysponowania posiadanymi funduszami przez Spółkę obejmujące m.in. zobowiązanie Spółki do wykorzystania kredytu jedynie na cel wyraźnie określony w danej umowie kredytowej, obowiązek do przeprowadzania przez rachunki bankowe prowadzone w banku kredytującym działalność Spółki obrotów w uzgodnionych z bankami proporcjach czy też obowiązek utrzymywania przez Spółkę wskaźników finansowych takich jak wskaźnik wypłacalności czy wskaźnik pokrycia odsetek na poziomie określonym w danej umowie kredytowej.

Ponadto, niewypelnienie obowiązków określonych w umowach kredytowych oraz w umowach restrukturyzacyjnych może skutkować koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Spółki oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Spółki.

Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Spółki do jego pozyskiwania

Zmiany strategii lub planów operacyjnych Spółki, ograniczenie realizacji planów rozwoju działalności, nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty lub inne zdarzenia dotyczące Spółki, mogą spowodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego lub kapitałowego. Ze względu na spadek wiarygodności kredytowej Spółka jest w szczególności narażona na ryzyko braku możliwości zwiększenia dostępu do finansowania bankowego oraz na wzrost kosztów finansowania już istniejącego. Spółka jest ponadto istotnie uzależniona od finansowania bankowego w obszarach finansowania działalności bieżącej i finansowania inwestycji w nowe lokale.

Nie można wykluczyć ryzyka związanego z brakiem możliwości pozyskania funduszy na warunkach akceptowalnych z komercyjnego punktu widzenia bądź nawet całkowitą niedostępnością finansowania.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Spółki

Spółka zawarła szereg umów kredytowych, których celem było pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Ponadto, Spółka zawarła umowy restrukturyzujące zadłużenie wynikające z zawartych umów kredytowych, roszczeń z gwarancji bankowych, realizacji transakcji walutowych oraz płatności dokonywanych kartami kredytowymi. Na podstawie ww. umów Spółka ustanowiła na rzecz banków zabezpieczenia spłaty między innymi w postaci zastawów rejestrowych na ruchomościach lub prawach takich jak m.in. wyposażenie lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Spółki, zastawów rejestrowych na znakach towarowych stanowiących własność Spółki, hipotek na nieruchomościach będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Spółki, jak również w postaci przelewów wierzytelności z umów zawartych przez Spółkę z franczyzobiorcami.

W dalszej kolejności na podstawie odrębnych aneksów Spółka uzyskiwała zgody na zawieszenie spłaty wyżej wymienionych zobowiązań finansowych. Pomimo, iż w chwili obecnej Spółka posiada wiążące porozumienie w zakresie zawieszenia spłaty jak i dalszej restrukturyzacji zadłużenia, nie można wykluczyć, iż w przyszłości w wyniku braku realizacji postanowień porozumienia i wobec braku terminowych spłat, poszczególne umowy mogą zostać rozwiązane przez banki. W takim wypadku skorzystanie przez banki z zabezpieczeń ustanowionych na składnikach majątkowych Spółki, w szczególności na wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Spółki, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie prowadzenia działalności przez Spółkę, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

Ryzyko związane z uzależnieniem od umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami oraz od umowy pożyczki zawartej z Sylwestrem Cackiem

W ostatnim czasie Spółka wynegocjowała warunki redukcji zadłużenia wobec banków ING Banku Śląskiego S.A., PKO BP S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. Szczegółowe warunki redukcji zadłużenia określa Porozumienie wstępne z dnia 27 stycznia 2011 r. Warunki te Spółka podała do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 05/2011. Ponadto w dniu 4 lutego 2011 r. Spółka zawarła umowę pożyczki podporządkowanej z Panem Sylwestrem Cackiem przeznaczoną na realizację potrzeb kapitałowych wynikających z realizowanego planu inwestycyjnego, finansowanie jego bieżącej działalności oraz spłatę zobowiązań Spółki.

Zważywszy na istotne znaczenie umowy pożyczki oraz umów restrukturyzacyjnych dla możliwości zapewnienia kontynuacji działalności, Spółka jest od nich uzależniona. Jednocześnie, Spółka nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia będącego ich przedmiotem, w szczególności w przypadku nieprzeprowadzenia emisji Akcji Serii I oraz Akcji Serii J będących przedmiotem oferty

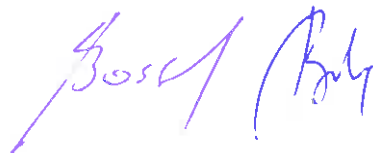
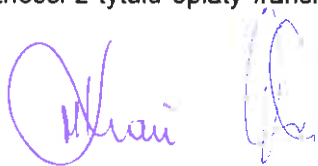
publicznej lub niedojścia ww. emisji do skutku, co wiązałoby się z uprawnieniem banków do postawienia w stan natychmiastowej wykonalności całkowitego zadłużenia Spółki wobec tych podmiotów.

3. **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska spółki**

Z uwagi na ujemną wartość kapitałów własnych Sfinks Polska S.A. ujawnieniu w niniejszym sprawozdaniu podlegają wszystkie toczące się sprawy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Sfinks Polska S.A. i jednostek od niej zależnych:

1. Sprawa z powództwa Leszka Rodaka (wszczęta pozwem z dnia 12 lutego 2010r., doręczonym 26 lutego 2010r.) o odszkodowanie w kwocie 30.000 PLN z ustawowymi odsetkami od 01 lipca 2009r. do dnia zapłaty z tytułu przestrzegania zakazu konkurencji. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi X Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych wyrokiem z dnia 25 października 2010r. oddalił powództwo, odstępując od obciążania powoda kosztami procesu. Powód nie wniósł apelacji. Pozwany zaskarżył rozstrzygnięcia o kosztach procesu. Sąd Okręgowy w Łodzi postanowieniem z 25 lutego 2011r. uwzględnił zażalenie Spółki. Sprawa prawomocnie zakończona
2. Sprawa z powództwa Marka Bernatka (wszczęta pozwem z dnia 08 lutego 2010r., doręczonym 03 marca 2010r.) o odszkodowanie w kwocie 27.000 PLN z ustawowymi odsetkami od 01 lipca 2009r. do dnia zapłaty z tytułu przestrzegania zakazu konkurencji. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi X Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych wyrokiem z dnia 07 października 2010r. oddalił powództwo, obciążając powoda kosztami procesu. Powód nie wniósł apelacji, zaskarżył jedynie rozstrzygnięcie o kosztach procesu. Sąd Okręgowy w Łodzi postanowieniem z 28 stycznia 2011r. oddalił zażalenie powoda. Sprawa prawomocnie zakończona.
3. Sprawa z powództwa Gminy Białystok – Zarządu Mienia Komunalnego przeciwko SFINKS POLSKA S.A. o zapłatę kwoty 70.789,98 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 09 lipca 2010r. do dnia zapłaty. W dniu 10 września 2010 roku do Spółki SFINKS POLSKA S.A. doręczony został wyrok zaoczny wydany przez Sąd Rejonowy w Białymstoku zasądający wskazaną należność. W dniu 17 września 2010r. został wniesiony sprzeciw od wyroku. Na rozprawie w dniu 05 listopada 2010r. została zawarta ugoda, w ramach której Sfinks Polska S.A. zobowiązał się do zapłaty kwoty 32.500 zł w 6 równych miesięcznych ratach. Sprawa zakończona.
4. Sprawa z powództwa Krzysztofa Wilk przeciwko SFINKS POLSKA 3 o zapłatę kwoty 36.600 zł z tytułu opłaty za bezumowne przechowywanie przedmiotów pozostawionych po zakończeniu stosunku najmu. 3 września 2010 roku przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, I Wydział Cywilny zawarta została ugoda sądowa w ramach której pozwana Spółka zobowiązała się do zapłaty sumy 18.000 złotych w trzech ratach miesięcznych po 6.000 złotych każda oraz zwrotu ¼ wpisu sądowego. Sprawa zakończona.
5. Sprawa z powództwa DT-SPV 13 Sp. z o.o. przeciwko SFINKS POLSKA S.A. o zapłatę kwoty 467.779,48 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 26 września 2009r. do dnia zapłaty. W dniu 22 kwietnia 2010 roku do Spółki SFINKS POLSKA S.A. doręczony został nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym wydany przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 09 kwietnia 2010r. Dochodzona pozwem suma składała się z dwóch kar umownych z tytułu rozwiązania umowy najmu z przyczyn leżących po stronie najemcy oraz z tytułu nierozpoczęcia prowadzenia działalności gospodarczej w wyznaczonym terminie. W dniu 06 maja 2010r został złożony sprzeciw od nakazu zapłaty zaskarżający nakaz w całości. W dniu 26.08.2010 r. Strony zawarły ugode sądową, zgodnie z którą pozwana spółka zobowiązała się do zapłaty kwoty 256.381,11 zł, w 6 miesięcznych ratach. Sprawa zakończona.

6. Sprawa z powództwa Joanny Modrzyńskiej przeciwko SFINKS POLSKA S.A. o zapłatę kwoty 9.500,00 złotych tytułem odszkodowania za nieuzasadnione wypowiedzenie umowy o pracę. Pozew wniesiony do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi X Wydział Pracy 6 września 2010 roku, doręczony Spółce 21 września 2010r. W dniu 11 marca 2011r. odbyła się ostateczna rozprawa, w myśl wyroku Spółka została zobowiązana do zapłaty na rzecz powódki kwoty 4100 zł.
7. Sprawa z powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Bassa Polska Sp. z o.o. w Warszawie o ustalenie nieważności oświadczenia o podwyższeniu czynszu za lokal położony w Gdańsku przy ul. Długi Targ 31/32. Pozew wniesiony 30 lipca 2010r. do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Sprawa dotyczy ustalenia nieważności oświadczenia o podwyższeniu miesięcznego czynszu poczynając od sierpnia 2010r. Wartość przedmiotu sporu została określona na poziomie 351.899,00 PLN jako różnica w czynszu za okres jednego roku, została następnie zmodyfikowana – na zarządzenie Sądu i podwyższona do kwoty 527.848,00 złotych jako różnica podwyższonego czynszu za okres sporny. W dniu 15 marca 2011 r. Sąd zamknął rozprawę. Wyrok zostanie wydany i doręczony w terminie nieprzekraczającym 30 dni.
8. Sprawa z wniosku Sfinks Polska SA o zawezwanie do próby ugodowej BTE INWESTYCJE Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 30.073,00 złotych wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 20 marca 2010 do dnia zapłaty przed Sądem Rejonowym Poznań - Grunwald i Jeżyce w Poznaniu, I Wydział Cywilny. Wniosek złożony w dniu 31 marca 2010r. Sprawa dotyczy nienależytej realizacji umowy o wykonanie robót adaptacyjnych budowlano-instalacyjnych W dniu 22 czerwca 2010 r. odbyło się posiedzenie sądu. Zawezwany nie stawiał się, sprawa zakończona stwierdzeniem, że do ugody nie doszło.
9. Sprawa z powództwa Carrot A. i T. Tempczyk Sp. j. w Łomiankach przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskiemu oraz SFINKS POLSKA S.A. o zapłatę kwoty 29.406,09 złotych tytułem zapłaty ceny za artykuły spożywcze sprzedane Spółce Restauracja Sphinx Żuchowska Spółka Jawna. Sprawa toczy się przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie I Wydział Cywilny. Pozew został wniesiony przeciwko Ireneuszowi i Jolancie Żuchowskiemu. W sprzeciwie od nakazu zapłaty pozwani wnieśli w trybie art. 194 § 1 kpc o wezwanie do wzięcia udziału w sprawie po stronie pozwanej Spółkę Sfinks Polska SA. Rozprawa odroczone do 05 kwietnia 2011r.
10. Sprawa z wniosku Sfinks Polska SA o zawezwanie do próby ugodowej Ireneusza Żuchowskiego i Jolanty Żuchowskiej o zapłatę 521 201,85 PLN z ustawowymi odsetkami przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ. Wniosek wniesiony 29 października 2010r. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. W dniu 09 lutego 2011r. odbyło się posiedzenie sądu, na którym nie doszło do zawarcia ugody. Sprawa zakończona.
11. Sprawa z wniosku Sfinks Polska SA o zawezwanie do próby ugodowej Agnieszki Martyniuk o zapłatę 10.080,80 PLN wraz z odsetkami ustawowymi naliczanymi od dnia 1 lutego 2010 roku. Wniosek wniesiony 25 listopada 2010r. do Sądu Rejonowego w Gliwicach. Sprawa dotyczy niedoboru w kasie w restauracji w Gliwicach. W dniu 8 marca 2011 r. została zawarta ugoda przed Sądem, w której Agnieszka Martyniuk zobowiązała się do zapłaty na rzecz Spółki kwoty 4500 zł.
12. Sprawa z wniosku Sfinks Polska SA o zawezwanie do próby ugodowej o zapłatę 210.000 PLN tytułem rozliczenia nakładów (urządzenie stacji transformatorowej) z udziałem Piotra Kleszczyńskiego, Barbary Kleszczyńskiej, Anny Kleszczyńskiej-Lenda, Marii Rozwadowskiej, Heleny Prus-Czarneckiej, Krystyny Esteves, Józefa Kleszczyńskiego (współwłaścicieli nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Rynek Główny / Wiślna 2). Wniosek wniesiony do Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie 07 grudnia 2010r. Termin posiedzenia sądu dotychczas nie został wyznaczony.
13. Sprawa z wniosku Sfinks Polska SA o zawezwanie Restauracji „Sphinx” Marek i Elżbieta Noch Spółki Jawnej z siedzibą w Gdańsku, Elżbiety Noch oraz Marka Nocha do próby ugodowej w sprawie solidarnej zapłaty kwoty 1.626.533,99 złotych wraz z ustawowymi odsetkami. Wniosek złożono do Sądu Rejonowego Gdańsk - Północ w Gdańsku I Wydział Cywilny w dniu 13 listopada 2009r. Wnioskiem objęte były należności z tytułu opłaty franchisingowej, wynagrodzenia ze bezumowne korzystanie z lokali oraz


SFINKS POLSKA S.A.

opłaty eksploatacyjne. W dniach 29 grudnia 2009r., 05 lutego 2010r. i 19 marca 2010r. odbyły się posiedzenia sądu. Do zawarcia ugody nie doszło. Sprawa zakończona.

14. Sprawa z powództwa Łukasza Zelmańskiego (wszczęta powództwem z dnia 13 stycznia 2009 roku) o ustalenie, że w okresie od 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 listopada 2008 roku powoda łączył ze Spółką SFINKS POLSKA S.A. stosunek pracy oraz o zapłatę kwoty 5.000 złotych tytułem odszkodowania za zaległe godziny nadliczbowe, ekwiwalentu za zaległy urlop oraz odprawy. W dniu 18 czerwca 2009r. Sąd Rejonowy w Płocku ogłosił wyrok częściowy ustalający, iż Łukasz Zelmański był zatrudniony u pozwanej na podstawie umowy o pracę w okresie od 29 czerwca 2006 r. do 30 listopada 2009 r. Apelacja pozwanego od wyroku częściowego nie została uwzględniona. W dniu 11 marca 2010r. na rozprawie zawarto ugodę, w ramach której Sfinks Polska SA zobowiązał się wypłacić powodowi kwotę 3.300 zł brutto tytułem odszkodowania. Sprawa prawomocnie zakończona.
15. Sprawa z wniosku Sfinks Polska SA w sprawie wpisania zmiany Statutu, składu Rady Nadzorczej i złożenia sprawozdań finansowych za 2009r. w Krajowym Rejestrze Sądowym. Wniosek złożony 17 czerwca 2010r. do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS. Postanowieniem z dnia 30 lipca 2010r., doręczonym 30 sierpnia 2010r. dokonano wpisu we wnioskowanym zakresie. Sprawa prawomocnie zakończona.
16. Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko solidarnie: Restauracja Sphinx Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy sp.j. oraz Katarzynie Bedryjowskiej i Waldemarowi Bedryjowskiemu o zapłatę kwoty 318.401,00 zł z ustawowymi odsetkami przed Sądem Okręgowym w Łodzi V Wydział Cywilny. Pozew wniesiony 15.07.2010 r.. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. W dniu 31.08. 2010r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, nakaz nie jest prawomocny.
17. Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko solidarnie: Novae Res spółka jawna Joanna Piątkowska – Filinger, Jan Filinger oraz Joannie Piątkowskiej – Filinger, Janowi Filinger o zapłatę kwoty 727.702,00 zł z ustawowymi odsetkami przed Sądem Okręgowym w Łodzi V Wydział Cywilny. Pozew wniesiony pismem z dnia 09.09.2010 r.. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Sprawa oczekuje na rozpoznanie. Z uwagi na śmierć jednego ze współników Sąd postanowieniem z dnia 10.12.2010 r. zawiesił postępowanie.
18. Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko Restauracja Sfinks Piła spółka jawna, Grzegorz Śnioszek, Bartłomiej Śnioszek o zapłatę kwoty 276.312,00 zł z ustawowymi odsetkami przed Sądem Okręgowym w Łodzi V Wydział Cywilny. Pozew wniesiony pismem z dnia 28.07.2010 r.. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Wydany w sprawie wyrok zaoczny jest prawomocny, sprawa zostanie skierowana na drogę postępowania egzekucyjnego.
19. Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko Grupa Kościuszko „Polskie Jadło” SA w Krakowie o zapłatę kary umownej zastrzeżonej umowie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, z tytułu naruszenia zakazu konkurencji. Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy.
20. Sprawa z powództwa Bogdana Chwalińskiego przeciwko Sfinks Polska SA o zapłatę należności wynikających z umowy dzierżawy gruntu położonego w Opolu. Powód odrębnymi pozwami dochodzi należności czynszowych za kolejne miesiące. Pozwana Spółka wnosi na bieżąco sprzeciwy od nakazów zapłaty oraz wyroków zaocznych wydawanych przez Sąd Rejonowy w Opolu V Wydział Gospodarczy, kwestionując zasadność roszczeń. Jednocześnie pozwana spółka wystąpiła o połączenie wszystkich zaistniałych przeciwko niej spraw z powództwa Bogdana Chwalińskiego, z tytułu roszczeń wynikających z umowy dzierżawy.

21. Sprawa z powództwa współwłaścicieli nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Rynek 26/ Wiślna 2 (Piotr Kleszczyński, Barbara Kleszczyńska, Anna Kleszczyńska-Lenda, Maria Rozwadowska, Helena Prus-Czarnecka, Krystyna Esteves, Józef Kleszczyński) o zapłatę należności wynikających z rozwiązanej umowy najmu lokalu. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia I Wydział Cywilny wydał nakazy zapłaty zasądzające od pozwanej spółki na rzecz każdego z wyżej wymienionych współwłaścicieli zapłatę kwoty 4.494 zł z ustawowymi odsetkami. Nakazy są prawomocne.
22. Sprawa z powództwa Sphinx Piła sp.j. Grzegorz Śnioszek i Bartłomiej Śnioszek przeciwko Sfinks Polska SA o zapłatę kwoty 34752,69 zł, tytułem roszczeń wynikających z umowy franchisingu. 17.09.2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia wydał wyrok, w którym oddalił w całości roszczenie powoda i obciążył go kosztami postępowania oraz kosztami zastępstwa procesowego pozwanego. Wyroki jest prawomocny.
23. Zgłoszenie przez Sfinks Polska SA do syndyka masy upadłościowej SFINKS FRANCE SAS, listem poleconym z dnia 20.10.2010 r. wierzytelności w kwocie 643.000 Euro jako należność główna oraz kwoty 314.298,40 Euro tytułem odsetek. Pismem z dnia 8.11.2010 r. Syndyk poinformował Spółkę o otrzymaniu zgłoszenia wierzytelności na kwotę ogółem 1.001.022,04 Euro.
24. Wniesienie przez Sfinks Polska SA Restauracja Cleopatra Bachar Aziz odwołań od decyzji Urzędu Patentowego do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w przedmiocie unieważnienia dwóch znaków Cleopatra. Odpowiednio w dniach 16.06.2010 i 30.06.2010 Urząd Patentowy RP wydał decyzje oddalające wnioski Spółki o unieważnienie zarejestrowanych na rzecz Restauracja Cleopatra Bachar Aziz znaków towarowych CLEOPATRA pod numerami R-179260 i R-153234. Po otrzymaniu w/w decyzji spółka wniosła skargi na w/w decyzje UP do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie i oczekuje na rozstrzygnięcie sprawy przez Sąd. Sprawa z powództwa Olsen Fashion Sp. zo.o. (pozew doręczono w dniu 8 września 2009r.) przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XII Wydział Gospodarczy. Wartości przedmiotu sporu 11.372,00 zł. Olsen Fashion Sp. z o.o. dochodzi odszkodowania z tytułu powstania szkody w związku z zalaniem lokalu we Wrocławiu Pasaż Grunwaldzki w dniu 7-8 lutego 2009r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi wydał wyrok w który zasądził od Spółki jedynie kwotę 2190,80 PLN oddalając powództwo w pozostałym zakresie. Powód wniósł apelację. Termin rozprawy apelacyjnej został wyznaczony na 20 kwietnia 2011r.
25. Sprawa z powództwa B. Chwalińskiego (Sygn. V GCupr 168/10) z dnia 07.09.2010r. na kwotę 28.587,35 zł. wraz z odsetkami ustawowymi od 21.05.2009r. oraz kosztami postępowania w kwocie 3.847,00zł. Wniesiony został sprzeciw od wyroku zaocznego, w którym zarzucono zgłoszonemu przez B. Chwalińskiego roszczeniu brak jego udowodnienia oraz zarzut potrącenia. Dotychczas nie został wyznaczony termin rozprawy.
26. Sprawa z powództwa B. Chwalińskiego (Sygn. akt V GNc 287/10) z dnia 16.09.2010r. na kwotę 28.716,45zł. wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 21.04.2009r. oraz kosztami postępowania w kwocie 3.858zł. Wniesiony został sprzeciw, którym zgłoszono zarzuty odnoszące się do braku udowodnienia roszczenia powoda B. Chwalińskiego oraz zarzutu potrącenia. Przedłożony został przez stronę powodową wniosek o połączenie tej sprawy z innymi sprawami prowadzonym przez powoda w stosunku do Sfinks Polska SA. Postanowieniem sądu sprawa niniejsza została połączona ze sprawą o sygn. V Gc 316/10, V Gc 413/10, V Gc 622/10, V Gc 643/10 oraz V Gc 741/10. Brak wyznaczonego terminu rozprawy.
27. Sprawa z powództwa B. Chwalińskiego (Sygn. V Gc 316/10) z dnia 13.09.2010r. na kwotę 26.871,90zł. wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 22.09.2009r. oraz kosztami postępowania w kwocie 3.761,00zł. Złożony został sprzeciw od wyroku zaocznego ze wskazaniem zarzutów jak w w/w sprawach. Postanowieniem sądu sprawa niniejsza połączona została ze sprawą o sygn. V GNc 287/10. Brak wyznaczonego terminu rozprawy.

28. Sprawa z powództwa Sfinks Polska SA przeciwko Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej o zapłatę 8.607,00 PLN z ustawowymi odsetkami przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi. Pozew wniesiony 27 kwietnia 2010r. Kwota dochodzona tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. W dniu 19 lipca 2010r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym i doręczył go stronie powodowej w dniu 22 września 2010r. Pozwani wnieśli sprzeciw. Dotychczas odpis sprzeciwu nie został doręczony powodowi.

Po dniu bilansowym zaistniały następujące sprawy:

1. Sprawa z powództwa Bogdan Chwaliński BCH i Atlant 2 Krzysztof Wójcicki, Mariusz Wójcicki sp. j. jako byłych wynajmujących lokal położony w Opolu przy ul. Kościuszki o zapłatę kwoty 405.000 zł jako odszkodowanie z tytułu wcześniejszego rozwiązania umowy najmu przez najemcę. Pozew wniesiony w dniu 15.02.2011 r. do Sądu Okręgowego w Opolu VI Wydział Gospodarczy
2. Sprawa z powództwa Rafała Kaczmarek i Artura Kałużnego jako współników spółki cywilnej Hoker s.c o zapłatę kwoty 28.060 zł jako należności wynikającej z rozwiązanej oświadczeniem najemcy umowy najmu lokalu położonego w Szczecinie przy ul. Bogusława X 1-2. Odpis pozwu doręczony w dniu 15.02.2011 r. Sprawa toczy się przed Sądem Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie X Wydział Gospodarczy.
3. Sprawa przeciwko R&C Union SA o zakazanie używania i wykorzystywania w działalności znaku Fenix, jako podobnego do słowno - graficznego znaku SPHINX oraz nakazanie zmiany oznaczeń prowadzonej działalności. W dniu 19.01.2011 r. wniesiona została apelacja od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach XIII Wydział Gospodarczy z dnia 18.11.2010. Sprawa toczy się przed Sądem Apelacyjnym w Katowicach. Termin rozprawy wyznaczony został na 22.03.2011 r.

Postępowania egzekucyjne:

1. Sprawa egzekucyjna prowadzona przeciwko Jerzemu Franczak i Izabeli Nakwaska o kwotę 100.996,04 złotych wraz z odsetkami i kosztami procesu tytułem zaległych należności z umowy franchisingu i umowy podnajmu. Egzekucja jest prowadzona na podstawie tytułu wykonawczego w postaci nakazu zapłaty wydanego w dniu 18 marca 2005r. przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy przeciwko Restauracji "Sfinks" Izabela Franczak Spółka jawna w Płocku zaopatrzonego w klauzulę wykonalności przeciwko Izabeli Nakwaska i Jerzemu Franczak – współnikom spółki jawnej. Egzekucja prowadzona jest z nieruchomości
2. Sprawa ze skargi Sfinks Polska S.A. na postanowienie Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym Gdańsk - Południe w Gdańsku z dnia 10 grudnia 2009 roku w przedmiocie kosztów egzekucji, z udziałem BASSA POLSKA Sp. z o.o. Zaskarżonym postanowieniem Komornik obciążył Bassę Polska Sp. z o.o. kosztami związanymi z wydaniem lokalu (27.304,44 PLN) a SFINKS POLSKA SA kosztami egzekucji świadczenia pieniężnego (20.087,01 PLN). Skargę na czynności komornika wniósł zarówno dłużnik jak i wierzyciel. Postanowieniem z dnia 16 czerwca 2010r., doręczonym 30 czerwca 2010r., Sąd Rejonowy Gdańsk Południe w Gdańsku Wydział XII Cywilny Sekcja Egzekucyjna uchylił pkt 3 postanowienia Komornika o obciążeniu Sfinks Polska SA kosztami w kwocie 20.087,01 PLN, natomiast postanowieniem z dnia 28 lipca 2010r., doręczonym 10 sierpnia 2010r., Sąd Rejonowy Gdańsk Południe w Gdańsku – w wyniku rozpoznania skargi Bassa Polska Sp. z o.o. uchylił pkt 2 i 4 postanowienia Komornika (w zakresie obciążającym kosztami Bassa Polska SA i ustalenia łącznej wysokości kosztów). Na postanowienie z 28 lipca 2010r. zażalenie wniósł Komornik. Zażalenie na dzień sporządzania raportu nie zostało rozpoznane.
3. Postępowanie z wniosku Sfinks Polska SA o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego - zawierającego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji - przeciwko Ireneuszowi Żuchowskiemu i Jolancie Żuchowskiej w zakresie kwoty 475.726,83 PLN. Wniosek został wniesiony w dniu 24 kwietnia 2009r. do Sądu Rejonowego dla Pragi – Północ w Warszawie. Wnioskodawca dochodzi należności z tytułu umowy franchisingu i podnajmu. Wniosek został wniesiony przeciwko współnikom Spółki Restauracja SPHINX Żuchowska Sp.j. z siedzibą w Warszawie, a nie przeciwko Spółce, ponieważ ta została wykreślona z KRS w dniu 01 kwietnia 2009r. Postanowieniem z dnia 27 maja 2009 roku Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi- Północ w Warszawie

oddalił wniosek. Na skutek zażalenia Sfinks Polska SA - postanowieniem z dnia 12 kwietnia 2010r. Sąd Okręgowy Warszawa – Praga w Warszawie uchylił zaskarżone postanowienie i przekazał sprawę sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. W dniu 3 stycznia 2011r. doręczone zostało Spółce postanowienie z dnia 17 września 2010 r. wydane przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie o nadaniu klauzuli wykonalności co do kwoty 362.134,40 złotych. Spółka nie wniosła zażalenia na postanowienie w części oddalającej wniosek. Ponieważ postanowienie dotknięte jest omyłką, został wysłany do Sądu wniosek o jej sprostowanie. Po otrzymaniu sprostowania, możliwym będzie wszczęcie postępowania egzekucyjnego. Dłużnikom przysługuje zażalenie na postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności.

4. Sprawa z wniosku BASSA POLSKA Sp. z o.o. przeciwko Sfinks Polska SA o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego z dnia 5 sierpnia 2009 r. zawierającego oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w zakresie wydania lokalu położonego w Gdańsku przy ul. Długi Targ 37, będącego przedmiotem najmu oraz zapłaty kwoty 270.081,36 złotych. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi z dnia 13 listopada 2009 roku wniosek Bassa Polska Sp. z o.o. został uwzględniony. Sfinks Polska SA powziął wiadomość o tytule wykonawczym z zawiadomienia Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wyszku o wszczęciu egzekucji i zajęciu rachunków bankowych. Zawiadomienie o wszczęciu postępowania egzekucyjnego wpłynęło w dniu 18 grudnia 2009 roku. W toku egzekucji wyegzekwowano kwotę 219.098,72 złotych, w dniu 27 stycznia 2010 roku rachunek Spółki został obciążony kwotą 49.314,14 złotych. Na postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi z dnia 13 listopada 2009 roku w przedmiocie nadania klauzuli wykonalności w dniu 28 grudnia 2009r. zostało złożona skarga na czynności referendarza. Postanowieniem z dnia 25 stycznia 2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi uchylił postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności i oddalił wniosek BASSA POLSKA Sp. z o.o. Wierzyciel wniósł zażalenie. W dniu 26 kwietnia 2010r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił zażalenie. Sprawa prawomocnie zakończona.
5. Sprawa ze skargi Sfinks Polska S.A. - w postępowaniu egzekucyjnym prowadzonym z wniosku Bassa Polska Sp. z o.o. – na czynności komornika w postaci postanowienia Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wyszku z dnia 02 lutego 2010r., oddalającego wniosek dłużnika o zawieszenie postępowania egzekucyjnego. Skarga wniesiona 24 lutego 2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi Sekcja Egzekucyjna w II Wydziale Cywilnym postanowieniem z dnia 13 lipca 2010r. (doręczonym 20 lipca 2010r.) uchylił czynności Komornika w przedmiocie przekazania BASSA POLSKA Sp. z o.o. zajętych środków (45.703,83 PLN i 50,66 PLN) po uchyleniu klauzuli wykonalności, umorzył postępowanie wywołane wniesieniem skargi i zasądził na rzecz Sfinks Polska SA kwotę 177 złotych. Bassa Polska Sp. z o.o. wniosła zażalenie na postanowienie sądu. Postanowieniem z dnia 29.10.2010r., doręczonym 17.10.2010r. Sąd Okręgowy w Łodzi III Wydział Cywilny uchylił pkt 2 zaskarżonego postanowienia, w którym Sąd I instancji uchylił czynności Komornika w przedmiocie przekazania BASSA POLSKA Sp. z o.o. zajętych środków po uchyleniu klauzuli wykonalności, oddalając zażalenie w pozostałej części i znosząc wzajemnie koszty postępowania zażaleniowego. Rozstrzygnięcie w zakresie obciążającym Bassa Polska Sp. z o.o. kosztami postępowania skargowego zostało utrzymane w mocy.
6. Sprawa ze skargi Sfinks Polska S.A. - w postępowaniu egzekucyjnym prowadzonym z wniosku Bassa Polska Sp. z o.o. – na czynności komornika w postaci postanowienia Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wyszku z dnia 09 marca 2010r. o ustaleniu kosztów postępowania egzekucyjnego na kwotę 3.788,34 PLN oraz obciążeniu nimi Dłużnika. Skarga wniesiona 23 marca 2010r. Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi Sekcja Egzekucyjna w II Wydziale Cywilnym postanowieniem z dnia 15 lipca 2010r. (doręczonym 28 lipca 2010r.) uwzględnił skargę i zasądził na rzecz Sfinks Polska SA kwotę 160 złotych. Zarówno Bassa Polska Sp. z o.o. jak i Komornik wnieśli zażalenia na postanowienie sądu. Postanowieniem z dnia 29.10.2010r., doręczonym 08.12.2010r. Sąd Okręgowy w Łodzi III Wydział Cywilny zmienił zaskarżone postanowienie w ten sposób, że ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 3.788,34 zł; w pozostałej części zażalenie Bassa Polska SA oddalając. Rozstrzygnięcie w zakresie obciążającym Bassa Polska Sp. z o.o. kosztami postępowania skargowego zostało utrzymane w mocy.
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są

istotne) albo ich grup w sprzedaży spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W roku sprawozdawczym Spółka osiągała przychody głównie z tytułu sprzedaży usług gastronomicznych oraz opłat franchisingowych. Poniższa tabela prezentuje osiągnięte wartości przychodów w zestawieniu z wynikami z roku 2009.

	2010	2009	Zmiana
	('000 PLN)	('000 PLN)	2010 vs 2009 (%)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	86 087	66 656	29,15%
- przychody ze sprzedaży restauracyjnej	49 804	16 465	202,48%
- przychody z tytułu opłat franchisingowych	11 327	16 499	-31,35%
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni i pozostałe	24 956	33 692	-25,93%
Przychody ze sprzedaży towarów	300	442	-32,09%
RAZEM	86 387	67 098	28,75%

5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia

Restauracje prowadzone przez Spółkę i jej franczyzobiorców działają w dużych i średnich miastach w Polsce sprzedając zestandaryzowane i jednolite produkty i usługi. Na koniec 2010 roku sieć restauracji Sfinks Polska S.A. liczyła 104 restauracje działające na terenie Polski. W skład sieci restauracji Sfinks Polska S.A. działających na tym terenie wchodziło 89 restauracji Sphinx, 6 restauracji WOOK klasyfikowanych w segmencie casual dining oraz 9 restauracji Chłopskie Jadło zaliczanych do segmentu premium. Na koniec 2010 roku sieć restauracji funkcjonujących w Polsce stanowiło 55 restauracji franczyzowych i 49 restauracji własnych. W 2010 r. zamknięto łącznie 6 restauracji Sieci Sphinx i Chłopskie Jadło, uruchomiono 4 nowe restauracje Sieci Sphinx i WOOK, 17 restauracji przekształcono w restauracje własne, 7 restauracji przekazano w zarządzanie franczyzobiorcom, w 3 restauracjach dokonano zmiany prowadzących je franczyzobiorców, 2 restauracje przekazano w zarządzanie na zasadach modelu operatorskiego.

W ocenie Spółki nie istnieje uzależnienie wobec odbiorców ze względu na fakt, że produkty restauracji należących do sieci Sfinks Polska S.A. są kierowane do szerokiej liczby indywidualnych klientów poszczególnych sieci restauracji.

Od roku 2009 Spółka posiada system centralnych zakupów, tj. dokonuje zakupów towarów i produktów do produkcji dań w restauracjach u kilkunastu wyselekcjonowanych dostawców na rzecz restauracji własnych. Dzięki systemowi zakupów centralnych z tych samych źródeł zaopatrzenia mogą także korzystać podmioty z Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A., w szczególności franczyzobiorcy sieci Sphinx, WOOK i Chłopskie Jadło. Wśród najważniejszych dostawców towarów i produktów znajdują się m.in. takie podmioty jak: Grupa Animex, CEDC Premium Distributors, Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o., Farm Frites International, Fanex Sp. z o.o., ALBO Sp. z o.o., Grześkowiak SP. J., Makro Cash & Carry Polska S.A., Drobimex Sp. z o.o., Limito Sp. z o.o. S.K.A. i inni.

W ocenie Spółki nie istnieje uzależnienie od dostawców ze względu na ich stosunkowo niewielkie udziały w dostawach ogółem oraz możliwość znalezienia alternatywnych dostawców.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 27 grudnia 2010 r. Spółka zawarła warunkową umowę pożyczki („Umowa Pożyczki”) z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem („Akcjonariusz”, „Pożyczkodawca”).


SFINKS POLSKA S.A.

Przedmiotem Umowy Pożyczki było udzielenie Spółce przez Akcjonariusza pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000.000,00 zł (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych). Umowa Pożyczki została zawarta pod warunkiem zawieszającym, którym było podpisanie przez Sfinks umowy lub umów z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. („Banki”) w zakresie restrukturyzacji zobowiązań bankowych Spółki w Bankach. Celem pożyczki jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Pożyczka mogła zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach. Pożyczkobiorca mógł także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Oprocentowanie pożyczki odpowiadało warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z odsetkami miała nastąpić w terminie 30 dni po spłacie zobowiązań wynikających z umów restrukturyzacyjnych z Bankami zawartych w kwietniu 2009 r., o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 47/2009, 48/2009 i 49/2009, tj. nie później niż 30 kwietnia 2015 r. Strony Umowy dopuszczały także wcześniejszą spłatę pożyczki w przypadku pozyskania przez Spółkę środków z wtórnej emisji akcji lub objęcia przez Pożyczkodawcę akcji nowej emisji (potrącenie wierzytelności). Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowił weksel in blanco. Z uwagi na brak możliwości zatwierdzenia przedmiotowej pożyczki z Akcjonariuszem będącym członkiem Rady Nadzorczej Spółki w terminie wymaganym przepisami Kodeksu spółek handlowych, w dniu 4 lutego 2011 r. zostało zawarte pomiędzy Spółką a Pożyczkodawcą porozumienie w sprawie rozwiązania umowy pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r. W dniu 4 lutego 2011 r. Spółka zawarła z Akcjonariuszem nową, analogiczną do opisaną powyżej umowę pożyczki podporządkowanej.

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

Sfinks Polska SA posiada powiązania organizacyjne z podmiotami prowadzącymi restauracje należące do sieci Sphinx, WOOK i Chłopskie Jadło.

Spółka dominująca w roku 2010 nie inwestowała w papiery wartościowe i nieruchomości.

Sfinks Polska S.A. posiada na dzień 31 grudnia 2010 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, Terez krt. 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 25.226.000 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 S.A. pożyczek przeznaczonych na budowę i finansowanie działalności bieżącej restauracji.

- b) Spółkę Shanghai Express Sp. z o.o. w której posiada 100% udziałów, z siedzibą w Łodzi, 90-368, ul. Piłsudskiego 5. Spółka Shanghai Express Sp. z o.o. zarządza trzema restauracjami kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK”. Cena nabycia udziałów spółki w roku 2008 wyniosła 6.115 tys. zł.

W dniu 9 czerwca 2010 r. spółka zależna od Sfinks Polska S.A. – Shanghai Express Sp. z o.o. dokonała zakupu 100% udziałów w spółce W-Z.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Poza tą transakcją w roku 2010 nie nastąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych w Sfinks Polska S.A. ze spółkami zależnymi kapitałowo.

- 8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznać się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje spełniające powyższe wymogi w szczególności zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

- 9. 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 okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zaciągała kredytów, jak również nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytowe.

Zauważyć należy, że w dniu 27 grudnia 2010 roku Sfinks Polska S.A. zawarła umowę pożyczki z osobą fizyczną – akcjonariuszem Spółki, Panem Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce pożyczki podporządkowanej w kwocie 25.000.000,00 zł. Umowa pożyczki została zawarta pod warunkiem zawieszającym, którym było podpisanie przez Sfinks umowy lub umów z bankami ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. w zakresie restrukturyzacji zobowiązań bankowych Spółki w bankach. Celem pożyczki jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji. Pożyczka może zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach. Spółka może także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki. Wysokość oprocentowania pożyczki strony ustaliły na poziomie 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych dwunastu miesięcy. Oprocentowanie będzie naliczane od dnia wpłynięcia na rachunek Spółki poszczególnych transz pożyczki. W przypadku braku spłaty pożyczki w pierwszych dwunastu miesiącach od udzielenia pierwszej transzy pożyczki, wysokość oprocentowania pożyczki będzie ustalana na poziomie odpowiadającym 4-krotnej wartości obowiązującej w danym okresie stopy lombardowej NBP.

Mając na uwadze powyższe podkreślić trzeba, iż w związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 27 stycznia 2011 r. Porozumienia wstępnego z trzema bankami wierzycielami Sfinks, tj. ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. w zakresie restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec Banków, spełnieniu uległ warunek zawieszający umowy pożyczki podporządkowanej zawartej przez Spółkę w dniu 27 grudnia 2010 r. z akcjonariuszem Spółki - Panem Sylwestrem Cackiem. Po spełnieniu się ww. warunku, możliwe jest uruchomienie środków z ww. umowy pożyczki podporządkowanej.

Z uwagi na brak możliwości zatwierdzenia ww. pożyczki z członkiem Rady Nadzorczej Spółki w terminie wymaganym przez K.s.h., w dniu 4 lutego 2011 r. strony umowy zawarły porozumienie o rozwiązaniu umowy pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r. Jednocześnie w dniu 4 lutego 2011 r. Spółka zawarła z Panem Sylwestrem Cackiem analogiczną do opisanej powyżej umowę pożyczki podporządkowanej, o której Sfinks poinformował w raporcie bieżącym nr 13/2011.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego spółka wykorzystwała w ramach wyżej wymienionej pożyczki kwotę 5.000.000,00 zł.

- 10. 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**

W roku 2010 Spółka Sfinks Polska S.A. udzieliła pięć pożyczek jednostkom powiązanym. Każdorazowo, zgodnie z zapisami poszczególnych umów, udzielona pożyczka zostanie spłacona w terminie, w którym wystąpi jedno z poniższych zdarzeń, tj. zawarta zostanie pisemna umowa pomiędzy stronami o spłacie pożyczki przez pożyczkobiorcę, bądź też będzie miała miejsce piąta rocznica zawarcia każdej z umów. Pierwsza z umów, na podstawie których udzielona została pożyczka spółce zależnej SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd, zawarta została w dniu 10 marca 2010 roku. Kwota pożyczki 55 189 123,70 HUF, natomiast oprocentowanie ustalone zostało w wysokości 7,5% w skali roku.

Kolejna umowa pożyczki zawarta została z SFINKS Deutschland GmbH w dniu 16 marca 2010 roku. Strony umowy uzgodniły, że oprocentowanie wynosić będzie 7,5% w skali roku, natomiast kwota pożyczki 5 000,00 EUR.

W dniach 18 i 26 marca oraz 19 maja 2010 roku zawarte zostały umowy pożyczek z SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. Na podstawie powyższych umów Sfinks Polska SA udzieliła pożyczek w wysokości 1 710 699,36 CZK na podstawie umowy z 18 marca, 2 703 453,10 CZK na podstawie umowy z dnia 26 marca oraz 1 033 472,75 CZK na podstawie umowy z dnia 19 maja 2010. Oprocentowanie ustalone zostało na 7,5% w skali roku.

11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

W 2010 roku Sfinks Polska S.A. nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji.

12. Opis wykorzystania przez spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W dniu 22 stycznia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1 zł każda. Po publikacji przez Spółkę prospektu emisyjnego rozpoczęła się subskrypcja akcji przez akcjonariuszy z prawem poboru. W wyniku subskrypcji w dniu 22 lutego 2010 r. Zarząd Spółki dokonał przydziału akcji, na które złożono zapisy. Łączna liczba akcji objętych w subskrypcji wyniosła 5.608.455 szt. Cena emisyjna akcji wyniosła 10,54 zł za akcję. W związku z powyższym, łączna wartość akcji przydzielonych w ramach emisji akcji serii H wyniosła 59.113 tys. zł. W ramach wykorzystania wpływów z emisji kwota 33.367 tys. zł została rozliczona poprzez wzajemne potrącenie zgodnie z umową potrącenia zawartą przez Spółkę z pożyczkodawcą, Panem Sylwestrem Cackiem w dniu 29 października 2009 roku. Pozostała kwota środków pieniężnych, które wpłynęły do Spółki wyniosła 25.746 tys. zł, z czego 1.063 tys. zł Spółka przeznaczyła na pokrycie kosztów emisji, zaś 1.922 tys. zł – na spłatę części odsetek od pożyczki Pana Sylwestra Cacka. Pozostała kwota została wykorzystywana na obsługę zaległych i bieżących zobowiązań Spółki.

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

Sfinks Polska S.A. nie publikowała prognoz finansowych na rok 2010.

14. 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

Zdolność płatnicza – płynność finansowa

W okresie 2010 roku Spółka zanotowała zwiększenie salda środków pieniężnych, które na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosło 2.424 tys. zł (w porównaniu do 1.071 tys. zł na koniec 2009 roku).

Głównym źródłem finansowania działalności w roku 2010 była emisja akcji serii H w wysokości 59.113 tys. zł. Pozyskane w wyniku emisji środki pozwoliły w pierwszej kolejności na zmniejszenie zadłużenia. Dodatkowo Spółka kilkakrotnie zmuszona była do renegocjowania warunków jak i terminów oraz zawieszania spłaty rat kredytowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. bilans Spółki wykazywał ujemną wartość kapitałów własnych w wysokości (-) 59.330 tys. zł, będącą wynikiem niepokrytej straty netto lat poprzednich oraz straty netto roku bieżącego w wysokości (-) 36.615 tys. zł.

W dalszym ciągu należy podkreślić, że zobowiązania Spółki przewyższają wartość jej aktywów i stanowią istotne obciążenie bieżących i przyszłych przepływów finansowych.

W dniu 27 stycznia 2011 r. w celu ograniczenia i zabezpieczenia przed ryzykiem utraty płynności Spółka zawarła z bankami kredytującymi Porozumienie wstępne określające warunki jej oddłużenia. Jednocześnie w celu uzyskania trwałej poprawy płynności finansowej Zarząd rozpoczął intensywne przygotowania do przeprowadzenia emisji akcji serii I oraz akcji serii J. Bezpośrednio po uzyskaniu wiążących uchwał NWZ w dniu 14 marca 2011 roku w sprawie emisji akcji i zmian w Statucie Spółki Zarząd planuje złożenie Prospektu Emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego. Środki planowane do pozyskania w ramach emisji umożliwią realizację Porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami oraz zapewnią Spółce środki na jej dalszy rozwój, w tym w szczególności na realizację planu inwestycyjnego. Szczegółowe informacje dotyczące zawartego Porozumienia wstępnego oraz planów emisji akcji serii I oraz serii J zostały przedstawione w części opisującej istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Ponadto w celu wsparcia planu inwestycyjnego oraz zabezpieczenia bieżących potrzeb Spółka zawarła Umowę pożyczki podporządkowanej z Panem Sylwestrem Cackiem akcjonariuszem Spółki o łącznej wartości 25 mln zł. Wg stanu na datę publikacji sprawozdania finansowego za rok 2010 poziom wykorzystania środków w ramach wskazanej pożyczki wynosi 5 mln zł.

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

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych Spółki wynikająca z planów rozwoju wymaga spełnienia czynników opisanych determinujących możliwość osiągnięcia poprawy w zakresie płynności finansowej. W szczególności dotyczy realizacji projektu oddłużenia spółki na warunkach określonych w Porozumieniu wstępnym zawartym w dniu 27 stycznia 2011 r. z bankami. Ponadto w celu realizacji zamierzeń inwestycyjnych Zarząd rozpoczął intensywne przygotowania do emisji akcji serii I oraz akcji serii J, których przeprowadzenie ma na celu realizację Porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami oraz zapewnienie Spółce środków na jej dalszy rozwój, w szczególności realizację planu inwestycyjnego. Szczegółowe informacje dotyczące zawartego Porozumienia wstępnego oraz planów emisji akcji serii I oraz serii J zostały przedstawione w części opisującej istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności spółki co najmniej do końca roku obrotowego 2011, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez spółkę

Plany dalszego rozwoju

W celu odbudowy potencjału Spółki w kwietniu 2010 r. została przyjęta przez Zarząd, a następnie Radę Nadzorczą strategia rozwoju, której podstawowymi założeniami są kontynuowanie i dalszy dynamiczny rozwój działalności Grupy Kapitałowej w oparciu o następujące kluczowe elementy:

- Rozwój sieci restauracji pełnowymiarowych w segmencie casual dining w oparciu o model franczyzowy,
- Dywersyfikacja działalności poprzez uruchamianie nowych lokali restauracyjnych typu express i wejście w segment rynku fast casual dining,
- Zwiększenie sprzedaży sieci restauracji pełnowymiarowych dzięki wprowadzeniu nowych kanałów dystrybucji – wynos posiłków, dowóz dań do biur i domów oraz usługi cateringu,
- Rozwój sieci za granicą poprzez sprzedaż masterfranczyzy własnych konceptów gastronomicznych.

Celem realizacji powyższych założeń jest dążenie do odbudowy potencjału rynkowego Spółki oraz do poprawy w zakresie wyniku z działalności operacyjnej. W związku z brakiem możliwości uzyskania satysfakcjonujących i zgodnych z założeniami strategii rozwoju warunków zawieszenia spłaty kredytów, w drugim półroczu 2010 roku Spółka rozpoczęła kolejną rundę negocjacji z bankami wierzycielami dotyczących przeprowadzenia głębokiej restrukturyzacji i określenia warunków oddłużenia Spółki przy spełnieniu dodatkowego warunku przeprowadzenia przez Spółkę emisji zapewniającej środki na realizację planu inwestycyjnego Spółki oraz realizację Porozumienia wstępnego zawartego z bankami, którego warunki Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 05/2011. Szczegółowe informacje dotyczące zawartego Porozumienia wstępnego zostały przedstawione w części opisującej istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Zarząd Spółki zwraca uwagę, że krytyczne dla realizacji Porozumienia wstępnego oraz dla skuteczności wdrożenia przyjętej strategii rozwoju będzie uzyskanie w najbliższym okresie dodatkowych źródeł finansowania.

Główne czynniki determinujące poprawę sytuacji finansowej

W związku z zawartym Porozumieniem wstępnym określającym warunki oddłużenia Spółki Zarząd rozpoczął intensywne przygotowania do przeprowadzenia emisji akcji serii I oraz serii J. Bezpośrednio po uzyskaniu wiążących uchwał NWZ w sprawie emisji akcji i zmian w Statucie Spółki oraz po publikacji Sprawozdania Finansowego za rok 2010, Zarząd planuje złożenie Prospektu emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego. Środki planowane do pozyskania w ramach emisji akcji serii I oraz akcji serii J umożliwią realizację Porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami oraz zapewnią Spółce finansowanie jej dalszego rozwoju, w szczególności realizację planu inwestycyjnego. Szczegółowe informacje dotyczące planów emisji akcji serii I oraz serii J zostały przedstawione w części sprawozdania opisującej istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Niezależnie od zaprezentowanych powyżej planów, w roku 2010 w celu osiągnięcia doraźnej poprawy sytuacji finansowej Zarząd Spółki podjął działania obejmujące m.in.:

- poprawę efektywności funkcjonowania restauracji poprzez m.in. przegląd i modyfikację oferty produktowej, większą standaryzację procesów zarządzania restauracjami, zmiany w warunkach współpracy z franczyzobiorcami, organizację łańcucha dostaw oraz polepszenie warunków współpracy z kontrahentami,
- ograniczanie kosztów poprzez ścisłą kontrolę i racjonalizację wydatków na poziomie restauracji jak również Centrali Spółki,
- wydłużenie terminów płatności oferowanych przez głównych dostawców,
- zawieszenie spłaty rat kredytowych począwszy od miesiąca października 2010 oraz wynegocjowanie warunków restrukturyzacji kredytów bankowych o czym Spółka informowała w raportach bieżących,
- zawarcie Umowy pożyczki podporządkowanej z Panem Sylwestrem Cackiem akcjonariuszem Spółki o łącznej wartości 25 mln zł,

Należy zwrócić uwagę, iż część z podjętych działań, w szczególności dotyczących: wydłużenia terminów płatności oferowanych przez głównych dostawców, zawieszenia spłaty rat kredytowych począwszy od miesiąca października 2010 oraz wynegocjowanie warunków restrukturyzacji kredytów bankowych ma charakter terminowy lub jest uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków (np. przeprowadzenie emisji akcji). Uwzględniając powyższe fakty Zarząd Spółki dokonał analizy planowanych przepływów finansowych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej 31 grudnia 2010 r.

Według wiedzy na dzień publikacji niniejszego raportu, analiza ta wskazuje na wpływ gotówki przewyższający stan posiadanych środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010 r., a ich zaspokojenie wymagać będzie realizacji założeń planowanej emisji akcji.

Należy podkreślić, że z uwagi na bieżącą sytuację finansową Spółki, jej możliwości operacyjne w zakresie realizacji założeń strategii rozwoju wymagać będą realizacji warunków Porozumienia wstępnego w zakresie uregulowania kwestii zadłużenia oraz pozyskania środków finansowych w ramach zaplanowanej emisji akcji.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką i jej grupą kapitałową

W 2010 roku nastąpiły dalsze zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. W dniu 12 kwietnia 2010 r. Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Pana Sylwestra Cacka oraz Pana Tomasza Morawskiego i Pana Dariusza Strojewskiego z funkcji Wiceprezesów Zarządu. W dniu 12 kwietnia 2010 r. do składu Zarządu powołano: Panią Mariolę Krawiec-Rzeszotek – Prezesa Zarządu, Pana Janusza Bossaka – Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Jacka Woźniewicza – Wiceprezesa Zarządu, który rozpoczął pełnienie funkcji od dnia 1 maja 2010 r.

Z końcem pierwszego półrocza 2010 roku Spółka zakończyła prace nad procesem ujednolicania umów franczyzowych zgodnie z nowym modelem współpracy Sfinks Polska z biorcami licencji na prowadzenie lokali gastronomicznych marki Sphinx i WOOK. Przeprowadzony proces zaowocował podpisaniem 31

nowych umów o współpracy. Spółka rozwiązała także umowy franczyzowe z częścią dotychczasowych franczyzobiorców, którzy nie zdecydowali się na kontynuację współpracy ze Sfinks Polska na nowych warunkach. W rezultacie na koniec pierwszego półrocza można było zaobserwować wzrost liczby restauracji zarządzanych bezpośrednio przez Sfinks Polska S.A. (tzw. restauracji własnych). W drugim półroczu nastąpiła intensyfikacja prac mających na celu zwiększenie liczby restauracji franczyzowych w grupie oraz przekazywanie części restauracji własnych do prowadzenia w tzw. systemie operatorskim (na koniec roku 2010 w systemie tym funkcjonowało 10% restauracji własnych). Wskutek tych działań na koniec roku 2010 struktura sieci w Grupie Sfinks Polska prezentowała się następująco:



Stan na 31 grudnia 2010 r.

Na koniec roku 2010 10% restauracji własnych działało w systemie operatorskim.

Od lipca 2010 roku w Spółce utworzono wewnętrzny dział finansowo – księgowy i dokonano przekazania prowadzenia ksiąg rachunkowych Sfinks Polska S.A. z zewnętrznej firmy, która do końca pierwszego półrocza 2010 r. świadczyła na rzecz Spółki usługi outsourcingu księgowego. W trzecim kwartale 2010 r. Spółka wdrożyła także plan oszczędności kosztów, zakładający m.in. restrukturyzację płac i optymalizację zatrudnienia w Centrali Sfinks Polska S.A.

- 18. 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**

W roku 2010 oraz do dnia publikacji raportu rocznego za 2010 r. Spółka nie zawarła takich umów. Umowy zawarte z członkami zarządu nie przewidują powyżej opisanych świadczeń.

- 19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, 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 emitenta**

Poniżej wartość wynagrodzeń należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę w roku 2010:

Nazwisko i imię	Organ Spółki	Wynagrodzenia należne brutto
Bossak Janusz	zarząd	267 594,44

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

Bruczko Bogdan	zarząd	387 500,00
Krawiec-Rzeszotek Mariola	zarząd	350 000,00
Morawski Tomasz	zarząd	100 000,00
Potrykus Iwona	zarząd	303 500,00
Strojewski Dariusz	zarząd	302 846,30
Woźniewicz Jacek	zarząd	198 725,44
Białowski Krzysztof	rada nadzorcza	20 000,00
Cacek Sylwester	rada nadzorcza	0,00
Gabor Artur	rada nadzorcza	20 000,00
Gerula Krzysztof	rada nadzorcza	35 000,00
Gromek Tomasz	rada nadzorcza	20 000,00
Jeżak Jan	rada nadzorcza	55 000,00
Karski Eryk	rada nadzorcza	35 000,00
Morawski Tomasz	rada nadzorcza	35 000,00
Opawski Krzysztof	rada nadzorcza	55 000,00
Rafał Robert	rada nadzorcza	35 000,00

20. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień 31.12.2010 r. żaden z członków Zarządu nie posiadał akcji Spółki ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia publikacji raportu rocznego za rok 2010.

Na dzień 31.12.2010 r. stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej prezentował się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna
Krzysztof Opawski	0	0,00 zł
Tomasz Morawski	2.362.591	2.362.591,00 zł
Sylwester Cacek*	5.740.023	5.740.023,00 zł
Krzysztof Gerula	0	0,00 zł
Jan Jeżak	0	0,00 zł
Eryk Karski	0	0,00 zł
Robert Rafał	0	0,00 zł

* łączna liczba akcji posiadanych pośrednio (przez OrsNet Sp. z o.o.) i bezpośrednio

Stan posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2010 przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna
Krzysztof Opawski	0	0,00 zł
Tomasz Morawski	2.280.696	2.280.696,00 zł
Sylwester Cacek*	0	0,00 zł
Krzysztof Gerula	0	0,00 zł
Jan Jeżak	0	0,00 zł
Eryk Karski	0	0,00 zł
Robert Rafał	0	0,00 zł

Na dzień 31.12.2010 r. członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali udziałów w jednostkach powiązanych Sfinks Polska S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia przekazania raportu rocznego za rok 2010.

21. 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

Na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2010 w Spółce nie występują umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

22. Informacje dotyczące umowy z audytorem zewnętrznym

W dniu 4 sierpnia 2010 roku Sfinks Polska S.A. zawarła Deloitte Audyt Sp. z o.o., z siedzibą przy Al. Jana Pawła 19, 00-854 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 77.

Przedmiotem Umowy z Deloitte Audyt Sp. z o.o., było wykonanie przez audytora:

- przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego (zarówno jednostkowego jak i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A.) za okres kończący się 30 czerwca 2010 r.;
- badania rocznego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. oraz badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres kończący się 31 grudnia 2010 r.

Wynagrodzenie audytora za usługi przewidziane umową wynosi 143,0 tys. zł netto, z tego 44,0 tys. zł za przegląd skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych oraz 99 zł za badanie rocznych sprawozdań finansowych.

Dodatkowo przez spółki powiązane z audytorem wykonywane były usługi doradztwa podatkowego, za które wynagrodzenie wyniosło 15,2 tys. zł netto.

W dniu 30 czerwca 2009r. spółka zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o umowę na badanie sprawozdań finansowych za okres kończący się 31 grudnia 2009r. Wynagrodzenie audytora z tego tytułu wyniosło 124,0 tys. zł.

Dodatkowo przez spółki powiązane z Deloitte Audyt Sp. z o.o. wykonywane były usługi doradztwa podatkowego, za które wynagrodzenie wyniosło 88,1 tys. zł netto oraz za inne usługi 101,1 tys. zł netto.

W dniu 15 czerwca 2009r. Spółka podpisała z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o, umowę na wykonanie przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego (zarówno jednostkowego jak i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska S.A.) za okres kończący się 30 czerwca 2009. Wynagrodzenie audytora z tego tytułu wyniosło 170,0 tys. zł netto.

Dodatkowo przez spółki powiązane z tym audytorem wykonywane były inne usługi, za które wynagrodzenie za rok 2009 wyniosło łącznie 696,8 tys. zł netto.

23. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Zwołanie i odbycie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego:

W dniu 05.01.2011 r. Spółka dokonała zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału. Na NWZ w dniu 31.01.2011 r. nie doszło do podjęcia żadnych uchwał. Walne zgromadzenie zostało zamknięte z uwagi na uchybienie formalne przy zwołaniu NWZ, które spowodowało brak zdolności walnego zgromadzenia do podejmowania ważnych uchwał (niezałączenie do raportu bieżącego, w którym Spółka dokonała zwołania NWZ projektów uchwał walnego zgromadzenia).

W dniu 16.02.2011 r. Spółka ponownie zwołała NWZ w sprawie podwyższenia kapitału. NWZ odbyło się w dniu 14.03.2011 r. W trakcie walnego zgromadzenia zostały podjęte uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I oraz akcji serii J, a także udzielono Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego przez okres do dnia 8 marca 2014 r. Treść uchwał podjętych na NWZ Spółka podała do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 22/2011.

Zawarcie porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami:

W dniu w dniu 27 stycznia 2011 r. zostało zawarte Porozumienie wstępne („Porozumienie”) z trzema bankami wierzycielami Sfinks, tj. ING Bank Śląski S.A. („ING”), PKO Bank Polski S.A. („PKO”) i Raiffeisen Bank Polska S.A. („Raiffeisen”), zwanymi dalej łącznie „Bankami”. W dalszej części raportu Spółka i Banki zwane są łącznie „Stronami”.

Na mocy Porozumienia Strony uzgodniły zasady jednoczesnej zmiany umów restrukturyzacyjnych z ING i PKO oraz aneksu do umowy kredytowej z Raiffeisen, które zostały zawarte przez Sfinks w kwietniu 2009 r. („Umowy restrukturyzacyjne”) i o których Spółka informowała szczegółowo w raportach bieżących o numerach: RB 47/2009, RB 48/2009 i RB 49/2009.

Zgodnie z Porozumieniem Strony potwierdziły, że na dzień 31.12.2010 r. całkowite wierzytelności Banków wobec Sfinks Polska S.A. uwzględniające kwoty należności głównych i odsetki wynoszą 99.313.122,26 PLN, która może zostać powiększona o ewentualne przyszłe roszczenia ING wobec Sfinks z tytułu wystawionych gwarancji, opisane szczegółowo w pkt. a) poniżej, w tym:

- a) całkowita wierzytelność ING wynosi 56.951.239,49 zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 31 marca 2015 r. Dodatkowo wysokość zobowiązań wynikających z gwarancji na dzień 31.12.2010 r. w rozbiciu na walutę wynosi odpowiednio: 962.407,32 PLN, 324.815,81 EUR, 9.957,23 USD, 10.791,38 CHF.
- b) całkowita wierzytelność PKO wynosi: 33.812.928,88 zł, a termin ostatecznej spłaty przypada w dniu 31 marca 2015 r.
- c) całkowita wierzytelność Raiffeisen wynosi: 8.548.953,89 zł, a termin ostatecznej przypada w dniu 28 lutego 2014 r.

W myśl Porozumienia zmiana Umów restrukturyzacyjnych ma charakter warunkowy (warunek rozwiązujący i warunek zawieszający opisane w dalszej treści niniejszego raportu) i jest uzależniona od efektów przeprowadzenia przez Sfinks emisji akcji, która zgodnie z przewidywaniami Stron powinna zakończyć się do 31 lipca 2011 r. („Dzień rozliczenia”). Po upływie 14 dni od Dnia rozliczenia Strony przewidują podpisanie porozumienia ostatecznego doprecyzowującego zasady restrukturyzacji i spłaty zadłużenia Sfinks wobec Banków. W zależności od wysokości środków finansowych pozyskanych przez Spółkę z nowej emisji akcji, możliwa będzie realizacja jednego z dwóch wariantów restrukturyzacji i spłaty zadłużenia:

Wariant I zostanie zrealizowany w przypadku, gdy Sfinks pozyska w drodze emisji akcji minimalne dokapitalizowanie gotówkowe (z wyłączeniem akcji obejmowanych przez Banki) w wysokości co najmniej 75.000.000 zł. Wariant ten przewiduje:

- 1) odnośnie wierzytelności ING oraz PKO:
- a) 45% wartości należności głównych ING i PKO ustalonych na Dzień rozliczenia zostanie skonwertowane na akcje Spółki nowej emisji, przy czym cena emisyjna akcji zaoferowana Bankom oraz innym podmiotom uczestniczącym w tej emisji wyniesie 5,65 zł za jedną akcję.

Ponadto Strony ustaliły, że dla akcji objętych przez Banki w ramach konwersji części należności głównych na akcje Spółki obowiązywał będzie okres lock-upu (okres wyłączenia obrotu akcjami), który będzie wynosił odpowiednio: 12 miesięcy od objęcia akcji dla 100% objętych akcji oraz 18 miesięcy od objęcia akcji dla 50% objętych akcji. W okresie obowiązywania lock-upu Strony dopuszczają możliwość sprzedaży objętych przez Banki akcji w ramach transakcji pakietowych, pod warunkiem nieskorzystania

przez głównego akcjonariusza – Pana Sylwestra Cacka, działającego bezpośrednio lub pośrednio – z prawa pierwszeństwa nabycia tych akcji.

Jednocześnie Porozumienie przewiduje ustanowienie, za zgodą głównego akcjonariusza Spółki – Pana Sylwestra Cacka – 24-miesięcznego okresu lock-up (okresu wyłączenia obrotu akcjami) dla akcji będących obecnie jego własnością bezpośrednio lub pośrednio, jak również akcji objętych przez niego w ramach nowej emisji. Okres lock-upu będzie obowiązywał od momentu objęcia przez Pana Sylwestra Cacka akcji nowej emisji, przy czym nie będzie on dotyczył akcji uprawniających do wykonywania więcej niż 32,9% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

- b) 40% wartości należności głównych ING i PKO ustalonych na Dzień rozliczenia zostanie spłacone ze środków pozyskanych przez Spółkę z emisji gotówkowej w terminie 14 dni po Dniu rozliczenia;
- c) 15% wartości należności głównych ING i PKO ustalonych na Dzień rozliczenia będzie podlegać umorzeniu pod warunkiem, że średni kurs akcji Sfinks w okresie pomiędzy szóstym a dwunastym miesiącem od daty objęcia akcji przez Banki ukształtuje się na poziomie nie niższym niż 7,91 zł. W przypadku gdy średni kurs akcji Sfinks w zakładanym okresie będzie niższy, wartość umorzenia będzie obniżana proporcjonalnie do odchylenia kursu średniego od wartości 7,91 zł w relacji do ceny emisyjnej, a w przypadku, gdy średnia kursu będzie równa lub niższa od ceny emisyjnej, umorzenie długu będzie zerowe. Część z 15% należności głównych ING i PKO, która nie ulegnie umorzeniu zostanie rozłożona na raty i po upływie 18-miesięcznej karencji od objęcia akcji przez Banki będzie spłacana przez Sfinks przez okres nie dłuższy niż 3 lata. Postanowienia dotyczące badania średniego kursu akcji nie będą miały zastosowania w przypadku, gdy którykolwiek z Banków dokona sprzedaży części lub całości objętych akcji w transakcji pakietowej, o której mowa w pkt. 1. a). W takim wypadku nastąpi umorzenie należności Sfinks wobec Banków w całości lub w części, a wartość umorzenia zależna będzie od wielkości transakcji pakietowej i uzyskanej przez sprzedającego ceny za akcję.

2) odnośnie wierzytelności Raiffeisen:

- a) 65% wartości wierzytelności Raiffeisen zostanie spłacona przez Spółkę ze środków pochodzących z emisji akcji w terminie 14 dni po Dniu rozliczenia.
- b) 35% wartości wierzytelności zostanie umorzona wobec jednorazowej spłaty gotówkowej pozostałej części wierzytelności Raiffeisen.
- c) Raiffeisen nie uczestniczy w konwersji długu na akcje Spółki.

Wariant II zostanie przyjęty w przypadku, gdy wpłaty gotówkowe za akcje nowej emisji (z wyłączeniem akcji obejmowanych przez Banki) wyniosą od 40.000.000 zł do 75.000.000 mln zł. Wówczas restrukturyzacja i spłata zadłużenia wobec Banków będzie realizowana w następujący sposób:

- 1) Różnica kwoty uzyskanej z emisji i 40.000.000 zł, lecz nie więcej niż 5.022.222,22 tys. zł, zostanie przeznaczona na spłatę zadłużenia w Bankach, proporcjonalnie do wielkości wierzytelności poszczególnych Banków, w terminie nie dłuższym niż dni 14 od Dnia rozliczenia. Pozostałe do spłaty kwoty zadłużenia w zakresie rat kapitałowych będą zawieszone przez okres 36 miesięcy po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a Sfinks będzie obsługiwał w tym okresie jedynie odsetki od zawieszonego kapitału. Po okresie karencji Spółka przystąpi do spłaty pozostałej kwoty zadłużenia wobec Banków w okresie nie dłuższym niż 5 kolejnych lat;
- 2) Różnica kwoty uzyskanej z emisji i 45.022.222,22 zł, lecz nie więcej niż 29.977.777,78 zł, zostanie przeznaczona na spłatę zadłużenia w Bankach proporcjonalnie do wielkości wierzytelności poszczególnych Banków w terminie nie dłuższym niż dni 14 od Dnia rozliczenia. Dodatkowo, w stosunku do ING i PKO przeprowadzona zostanie konwersja wierzytelności na akcje oraz umorzenie części wierzytelności, przy czym konwersja na akcje objęta zapisem każdego Banku i wartość umorzenia będą stanowiły taką samą część procentową, jaką będzie stanowiła spłata z uzyskanej nadwyżki gotówki opisanej powyżej. W wypadku opisanym w niniejszym punkcie umorzenie części wierzytelności Raiffeisen nie będzie miało zastosowania. Spłaty pozostałych kwot zadłużenia w zakresie rat kapitałowych będą zawieszone przez okres 36 miesięcy po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a Sfinks będzie obsługiwał w tym okresie jedynie odsetki od zawieszonego kapitału.

Po okresie karencji Spółka przystąpi do spłaty pozostałej kwoty zadłużenia wobec Banków w okresie nie dłuższym niż 5 kolejnych lat.

W przypadku dokonania konwersji części należności Banków na akcje Spółki w ramach realizacji wariantu II, postanowienia dotyczące ustanowienia lock-upów dla Banków i głównego akcjonariusza będą obowiązywały w zakresie opisanym we wcześniejszej części niniejszego raportu bieżącego.

W przypadku uzyskania przez Spółkę kwoty niższej niż 40.000.000 zł z emisji akcji postanowienia niniejszego Porozumienia uważa się za nieskuteczne. W takiej sytuacji całość pozyskanych z emisji środków finansowych pozostanie do dyspozycji Sfinks i zostanie przeznaczona na pokrycie kosztów planowanych inwestycji oraz bieżące potrzeby kapitałowe.

Spółka zwraca uwagę, że zgodnie z postanowieniami Porozumienia środki pochodzące z emisji akcji Sfinks przeznaczone będą na realizację dwóch celów, tj.: obsługę zrestrukturyzowanego zadłużenia Sfinks wobec Banków na zasadach opisanych powyżej oraz sfinansowanie działalności inwestycyjnej Spółki, która ma na celu odbudowanie pozycji rynkowej Sfinks Polska S.A. i systematyczną budowę wartości Spółki dla jej akcjonariuszy. W ocenie Sfinks oba warianty restrukturyzacji i spłaty zadłużenia pozwolą na pozyskanie przez Spółkę środków finansowych na dalszy rozwój w latach 2011 – 2014, a tym samym odzyskanie utraconej wskutek zdarzeń z lat 2008 i 2009 pozycji rynkowej, które umożliwi generowanie dodatnich przepływów gotówkowych i trwałą poprawę rentowności.

W ocenie Sfinks istotne znaczenie dla Spółki mają również postanowienia Porozumienia dotyczące weryfikacji i zmian w zakresie zabezpieczeń wierzytelności ustanowionych przez Banki w Umowach restrukturyzacyjnych z kwietnia 2009 r. W myśl postanowień Porozumienia, po zawarciu porozumienia ostatecznego oraz przy uwzględnieniu znaczącej zmiany wartości zadłużenia Sfinks wobec Banków, możliwe będą zmiany ww. zabezpieczeń, które będą miały wpływ na decyzyjność operacyjną Spółki.

Oprocentowanie zadłużenia w Bankach pozostaje na niezmiennym poziomie w stosunku do warunków z Umów restrukturyzacyjnych. Strony uzgodniły ponadto, że w okresie do dnia zawarcia porozumienia ostatecznego zwieszone zostaną spłaty rat kapitałowo-odsetkowych, co zostanie uregulowane odrębnymi aneksami, które zostaną zawarte z poszczególnymi Bankami.

Porozumienie zobowiązuje Sfinks do podjęcia czynności mających na celu zwiększenie liczby członków Rady Nadzorczej, tak aby umożliwić Bankom łączne posiadanie 2 przedstawicieli w Radzie Nadzorczej Spółki. Dla skuteczności Porozumienia, jak i porozumienia ostatecznego, wymagana będzie zgoda głównego akcjonariusza – Pana Sylwestra Cacka, działającego bezpośrednio lub pośrednio – w zakresie zawarcia porozumienia z Bankami zobowiązującego go do głosowania w sposób umożliwiający zagwarantowanie Bankom powyżej wskazanej reprezentacji w Radzie Nadzorczej.

Zawarcie porozumienia w sprawie rozwiązania warunkowej umowy pożyczki i podpisanie umowy pożyczki podporządkowanej:

W dniu 4 lutego 2011 r. Spółka zawarła porozumienie z akcjonariuszem – osobą fizyczną, Panem Sylwestrem Cackiem („Akcjonariusz”, „Pożyczkodawca”). W myśl ww. porozumienia, w związku z brakiem możliwości uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia na zawarcie umowy pożyczki podporządkowanej zawartej przez strony w dniu 27 grudnia 2010r. („Umowa Pożyczki”) w terminie określonym w art. 15 k.s.h. oraz niewydaniem przedmiotu Umowy Pożyczki, Sfinks i Akcjonariusz dokonali jej rozwiązania za porozumieniem stron.

Jednocześnie w dniu 4 lutego 2011 r. Pożyczkobiorca zawarł z Pożyczkodawcą nową umowę pożyczki podporządkowanej („Umowa”) na warunkach tożsamyh z Umową Pożyczki z dnia 27 grudnia 2010 r.

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez Akcjonariusza pożyczki podporządkowanej do kwoty 25.000.000,00 zł (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych). Celem pożyczki jest zapewnienie Spółce ciągłości funkcjonowania, w tym realizacji planu inwestycyjnego i prowadzenia bieżącej działalności

gospodarczej w okresie do pozyskania przez Sfinks Polska S.A. środków pieniężnych z planowanej wtórnej emisji akcji.

Pożyczka może zostać wypłacona Spółce jednorazowo lub w transzach. Pożyczkobiorca może także zrezygnować z wykorzystania części pożyczki.

Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom przyjętym dla tego rodzaju umów na rynku. Spłata pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w terminie 30 dni po spłacie zobowiązań wynikających z umów restrukturyzacyjnych z Bankami zawartych w kwietniu 2009 r., o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 47/2009, 48/2009 i 49/2009, tj. nie później niż 30 kwietnia 2015 r. Strony Umowy dopuszczają także wcześniejszą spłatę pożyczki w przypadku pozyskania przez Spółkę środków z wtórnej emisji akcji lub objęcia przez Pożyczkodawcę akcji nowej emisji (potrącenie wierzytelności).

Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel *in blanco*.

Zawarcie aneksów z bankami wierzycielami dotyczących zmiany harmonogramu spłat zadłużenia:

W dniu 27.01.2011 r. i 28.01.2011 r. oraz w dniu 25.02.2011 r. Spółka zawarła aneksy z bankami ING Bank Śląski, PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. na mocy których dokonano przesunięć dat spłaty rat kapitałowo – odsetkowych ustalonych w harmonogramach spłat będących częścią umów restrukturyzacyjnych pomiędzy Sfinks Polska S.A. a trzema bankami wierzycielami. Po podpisaniu aneksów płatności rat kapitałowo-odsetkowych przypadających na koniec października 2010, listopada 2010, grudnia 2010, stycznia 2011 i lutego 2011 r. uległy odroczeniu. Zgodnie z aktualnym statusem umów restrukturyzacyjnych spłata odroczonej raty ma nastąpić w dniu 31 marca 2011 r. Odroczenie spłaty rat związane jest z realizacją postanowień porozumienia wstępnego z bankami wierzycielami.

Zmiany w strukturze sieci Sfinks Polska S.A.

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. otworzyła cztery pełnowymiarowe restauracje własne (dwie restauracje Sphinx i dwie restauracje WOOK) oraz dwa testowe punkty gastronomiczne w nowym segmencie fast casual dining pod nazwą Sphinx Express. Ponadto w styczniu 2011 r. zamknęto restaurację Sphinx w Gliwicach. W opisywanym okresie dwie restauracje własne przekształcono we franczyzowe, a osiem restauracji własnych rozpoczęło działanie w modelu operatorskim. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu stan sieci Sfinks Polska S.A. wynosi łącznie 111 restauracji.

24. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu rocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

W związku z przeprowadzoną emisją akcji serii H w roku 2010 nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitału zakładowego oraz strukturze akcjonariatu Sfinks Polska S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2009 r.:

Akcyonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
OrsNet Sp. z o.o.	3 061 786	32,99%	3 061 786	32,99%
Tomasz Morawski	2 597 591	27,99%	2 597 591	27,99%
Aviva OFE	1 032 870	11,13%	1 032 870	11,13%
OFE Polsat	474 911	5,12%	474 911	5,12%
Razem	7 167 158	77,23%	7 167 158	77,23%

W dniu 1 kwietnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 5.608.455 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1 zł każda. Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.889.406 zł akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł, zaś ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 14.889.406.

Struktura kapitału zakładowego Spółki po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- a) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
- b) 2.960.802 (słownie: dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
- c) 306.600 (słownie: trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
- d) 2.951.022 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
- e) 2.462.527 (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
- f) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
- g) 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.

W związku z opisanymi powyżej zmianami oraz po uwzględnieniu zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie Art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 69 a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania raportu półrocznego za I półrocze 2010 r. wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (przy uwzględnieniu posiadanych akcji) prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek*	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.*	2 626 786	17,64%	2 626 786	17,64%
Tomasz Morawski	2 597 591	17,45%	2 597 591	17,45%
Aviva OFE	1 800 030	12,09%	1 800 030	12,09%
ING OFE	1 527 111	10,26%	1 527 111	10,26%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%
Razem	12 483 319	83,85%	12 483 319	83,85%

Stan na 31 sierpnia 2010 r.

* W wyniku naruszenia przez Pana Sylwestra Cacka obowiązków wynikających z art. 73 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”) w związku z objęciem przez Pana Sylwestra Cacka i podmiot od niego zależny – OrsNet Sp. z o.o. – akcji stanowiących 38,9% kapitału zakładowego Sfinks Polska S.A. i uprawniających do 38,9% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej, na dzień publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. do przedmiotowych akcji miała zastosowanie sankcja z art. 89 ust. 2 Ustawy.

W ciągu drugiego półrocza następowały zmiany struktury akcjonariatu Sfinks Polska S.A., która na dzień bilansowy była według najlepszej wiedzy Spółki następująca:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
Sylwester Cacek*	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.*	2 574 286	17,29%	2 574 286	17,29%

Tomasz Morawski	2 362 591	15,87%	2 362 591	15,87%
Aviva OFE	1 485 245	9,98%	1 485 245	9,98%
ING OFE	1 527 111	10,26%	1 527 111	10,26%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%
Razem	11 881 034	79,80%	11 881 034	79,80%

Stan na 31 grudnia 2010 r.

* W wyniku naruszenia przez Pana Sylwestra Cacka obowiązków wynikających z art. 73 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”) w związku z objęciem przez Pana Sylwestra Cacka i podmiot od niego zależny – OrsNet Sp. z o.o. – akcji stanowiących 38,9% kapitału zakładowego Sfinks Polska S.A. i uprawniających do 38,9% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej, na dzień bilansowy do przedmiotowych akcji miała zastosowanie sankcja z art. 89 ust. 2 Ustawy.

Po dniu bilansowym miały miejsce kolejne zmiany w strukturze akcjonariatu. Na dzień publikacji raportu rocznego za rok 2010 struktura akcjonariatu według najlepszej wiedzy Spółki wygląda jak poniżej:

Akcjonariusz	Akcje zwykłe	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej l. głosów na WZ
AnMar Development Sp. z o.o.	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	17,29%	2 574 286	17,29%
Tomasz Morawski	2 280 696	15,32%	2 280 696	15,32%
Aviva OFE	1 485 245	9,98%	1 485 245	9,98%
ING OFE	1 487 524	9,99%	1 487 524	9,99%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%
Razem	11 759 552	78,98%	11 759 552	78,98%

Stan na 21 marca 2011 r.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W roku 2010 oraz do dnia publikacji raportu rocznego za 2010 r. w Spółce nie funkcjonował żaden program akcji pracowniczych.

PREZES ZARZĄDU

Mariola Krawiec-Rzeszutek

WICEPREZES ZARZĄDU

Jacek Woźniewicz

WICEPREZES ZARZĄDU

Bogdan Bruczko

WICEPREZES ZARZĄDU

Janusz Bossak

**RAPORT
DOTYCZĄCY STOSOWANIA PRZEZ
SFINKS POLSKA S.A.
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
W ROKU 2010**

Łódź, 21 marca 2011 r.

A. Wprowadzenie

Sfinks Polska S.A. niniejszym przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2010.

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego, które stanowią załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Treść dokumentu jest dostępna na oficjalnym portalu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w części poświęconej tematyce ładu korporacyjnego: www.corp-gov.gpw.pl.

B. Raport Sfinks Polska S.A. dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w roku 2010:

1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Sfinks Polska S.A. w roku 2010:

W roku 2010 Spółka podjęła szereg starań, których celem było stosowanie w najszerszym możliwym dla Spółki zakresie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Jednocześnie należy wskazać, że w roku 2010 Spółka odstąpiła od stosowania następującej zasady:

- Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych:

W odniesieniu do Rekomendacji 1: ze względu na brak możliwości wprowadzenia szerszych modyfikacji do aktualnej witryny internetowej Spółki, serwis relacji inwestorskich nie zawiera wszystkich elementów uwzględnionych w modelowym serwisie <http://naszmodel.gpw.pl>. Zmiany w serwisie relacji inwestorskich zostaną wprowadzone wraz z wdrożeniem nowej strony korporacyjnej Sfinks Polska S.A. (planowane na rok 2011).

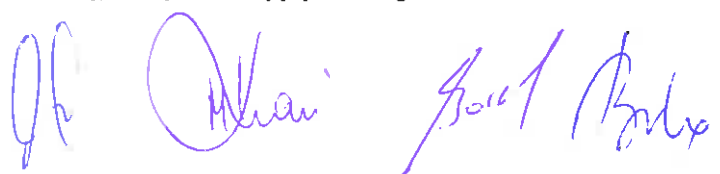
W odniesieniu do Rekomendacji 5: Spółka posiada politykę wynagrodzeń. W planach pracy Komisji ds. Wynagrodzeń na rok 2011 znajduje się opracowanie nowych wytycznych do zasad wynagradzania i premiowania kadry zarządzającej Spółki. Na dzień publikacji niniejszego oświadczenia polityka wynagrodzeń nie uwzględnia w sposób bezpośredni zalecenia Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnionego o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

- Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:

Zasada 2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

Spółka prowadzi stronę internetową także w języku angielskim, jednak nie zamieszcza na niej wszystkich informacji określonych w Zasadzie II.1. Spółka zamieszcza w języku angielskim jedynie najważniejsze informacje o Sfinks Polska S.A.

W związku z realizacją niezbędnych projektów restrukturyzacyjnych mających na celu odbudowę pozycji rynkowej Spółki przesunięciu uległy prace nad przygotowaniem nowej strony korporacyjnej Sfinks Polska S.A., a w związku z tym także planowane rozszerzenie zakresu informacji udostępnionych w języku angielskim o dane



wskazane w Zasadzie II.1. Spółka planuje uruchomienie nowej strony korporacyjnej w roku 2011.

2. *Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania:*

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Sfinks Polska S.A. działa w oparciu o przepisy i postanowienia:

- a. Kodeksu spółek handlowych
- b. Statutu Sfinks Polska S.A. (załącznik nr 1 do niniejszego Raportu)
- c. Regulaminu Walnego Zgromadzenia (załącznik nr 2 do niniejszego Raportu)

Począwszy od Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w roku 2008, Spółka stosuje praktykę internetowej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz umieszczania nagrania z przebiegu obrad na oficjalnej stronie internetowej Sfinks Polska S.A. Spółka zapewnia także uczestnictwo w obradach Walnych Zgromadzeń przedstawicielom mediów.

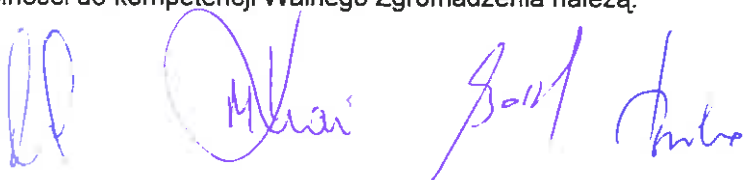
Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Począwszy od dnia 3 sierpnia 2009 roku, żądanie Akcjonariuszy dotyczące umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. O ile Statut Spółki, Kodeks spółek handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych.

Także szczegółowy tryb działania Walnego Zgromadzenia określony w Regulaminie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w sposób proceduralny zabezpiecza należyte poszanowanie oraz właściwe wykonywanie przysługujących akcjonariuszom praw. Regulamin jest udostępniony do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie go na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

W szczególności, Statut i Regulamin Walnego Zgromadzenia gwarantują akcjonariuszom wykonanie należnych im praw m.in. poprzez:

- przyjęcie zasady, że Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia jego sprawny przebieg z poszanowaniem praw i interesów wszystkich akcjonariuszy, przeciwdziałając nadużywaniu uprawnień przez akcjonariuszy oraz stosując zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy;
- przyjęcie zasady, że uczestnik Walnego Zgromadzenia, któremu przysługuje prawo głosu może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, a o odwołaniu rozstrzyga Walne Zgromadzenie w formie uchwały o uchyleniu decyzji Przewodniczącego;
- przyjęcie zasady, że zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia;
- umożliwienie wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami;
- przyjęcie zasady, że projekty uchwał są udostępniane akcjonariuszom przed Walnym Zgromadzeniem;
- przyjęcie zasad głosowania zmian zgłaszanych projektów uchwał.

Kompetencje i uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostały szczegółowo wskazane w § 30 Statutu i pozostają w zgodności zarówno z przepisami Kodeksu spółek handlowych, jak i zasadami Ładu korporacyjnego. W szczególności do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:



- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki,
 - decydowanie o podziale zysku lub o sposobie pokrycia strat,
 - udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - zmiana Statutu Spółki,
 - podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
 - połączenie z innym podmiotem, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki,
 - emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych
 - rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
 - wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki,
 - tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych
3. *Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów*

• Zarząd:

Zarząd Sfinks Polska S.A. działa w oparciu o:

- a. Przepisy Kodeksu spółek handlowych
- b. Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.
- c. Regulamin Zarządu Sfinks Polska S.A. (załącznik nr 3 do niniejszego Raportu)

Zasady działania Zarządu Spółki określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem. Szczegółowy tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu, który jest udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, Statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.

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

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

W roku 2010 skład osobowy Zarządu kształtował się następująco:

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 12 kwietnia 2010 r.:

Pan Sylwester Cacek – Prezes Zarządu;



Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Pan Tomasz Morawski – Wiceprezes Zarządu;
Pani Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu;
Pan Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu..

W okresie od 12 kwietnia 2010 r. do 30 kwietnia 2010 r.:

Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu;
Pan Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu;
Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Pani Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu;
Pan Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 maja 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.:

Pani Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu;
Pan Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu;
Pan Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu;
Pani Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu;
Pan Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu.

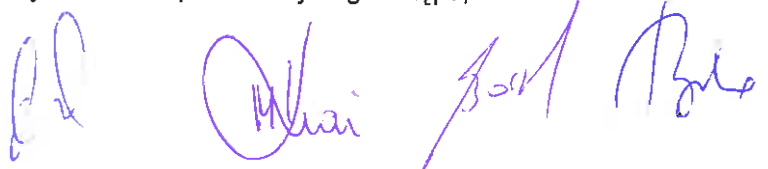
• Rada Nadzorcza:

Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A. działa w oparciu o:

- a. Przepisy Kodeksu spółek handlowych
- b. Postanowienia Statutu Sfinks Polska S.A.
- c. Regulamin Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A. (załącznik nr 4 do niniejszego Raportu)

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należą:

- badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- badanie sprawozdań Zarządu,
- wybór biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
- zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- zatwierdzanie regulaminów: Organizacyjnego Spółki oraz Zarządu,
- wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć gospodarczych,
- wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
- wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,



- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
- ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
- nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego,
- rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych w ciągu roku, przekracza równowartość stanowiącą w złotych polskich 100.000 Euro, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie został udostępniony do publicznej wiadomości na oficjalnej stronie internetowej Spółki (www.sfinks.pl)

Skład osobowy Rady Nadzorczej kształtował się w roku 2010 następująco:

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 25 maja 2010 r.:

Pan Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Artur Gabor – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Krzysztof Białowski – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Tomasz Gromek – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Jan Jeżak – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 25 maja 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.:

Pan Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Tomasz Morawski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
Pan Sylwester Cacek – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Krzysztof Gerula – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Jan Jeżak – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Eryk Karski – Członek Rady Nadzorczej;
Pan Robert Rafał – Członek Rady Nadzorczej.

Komitety działające w ramach Rady Nadzorczej

W dniu 9 czerwca 2010 r. ustalono nowy skład Komitetów funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej:

- Komitet ds. Audytu w składzie: Jan Jeżak i Sylwester Cacek i Eryk Karski;
- Komitet ds. Wynagrodzeń w składzie: Tomasz Morawski, Krzysztof Gerula i Robert Rafał.

Do kompetencji Komitetu ds. Audytu należały m.in.: przegląd i przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii na temat sprawozdań finansowych; przegląd i opiniowanie transakcji z podmiotami powiązanymi; rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

Do kompetencji Komitetu ds. Wynagrodzeń należały m.in.: projektowanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii w sprawie zmian w składzie Zarządu.



4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. W roku 2010 nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawowała wskazana przez Zarząd osoba sporządzająca sprawozdania finansowe, zaś za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny był Dział Finansowy i Biuro Zarządu.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia. Co miesiąc po zamknięciu ksiąg wśród członków Zarządu Spółki oraz wybranych osób z kadry kierowniczej dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

W roku 2010 sporządzone sprawozdania finansowe były przekazywane do weryfikacji a następnie do akceptacji przez Zarząd.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki. Wyniki badania wysyłane są przez audytora kierownictwu pionu finansowego i Zarządowi Spółki.

Ponadto Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. System kontroli pozwala na identyfikację i zarządzanie ryzykami, które mogą wpływać negatywnie na realizację wyznaczonych planów Spółki do których należą:

1. Efektywność i wydajność operacyjna.
2. Wiarygodność sprawozdań finansowych.
3. Zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

Na system kontroli wewnętrznej składają się m.in.:

- wewnętrzne i zewnętrzne zarządzenia, instrukcje i procedury,
- zakresy czynności i obowiązków, upoważnienia, formalne zastępstwa,
- formalne ograniczenia uprawnień,
- hierarchiczna struktura organizacyjna,
- system akceptacji faktur,
- kontrole operacyjne Audytu Wewnętrznego,
- procedury autoryzacji płatności,
- okresowe raportowanie na potrzeby zarządcze.

System kontroli wewnętrznej w Spółce ma na celu:

- zapobiegać problemom i błędom,
- wykrywać i raportować problemy,
- korygować wykryte błędy i minimalizować ich skutki.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu



W roku 2010 następowały zmiany w strukturze akcjonariatu Sfinks Polska S.A. Poniższe zestawienia prezentują strukturę akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2010 r., 1 kwietnia 2010 r. (tj. po zarejestrowaniu przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego) i 31 grudnia 2010 r.

Stan na dzień 1 stycznia 2010

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału Zakładowego	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
OrsNet Sp. z o.o.	3 061 786	32,99%	3 061 786	32,99%
Tomasz Morawski	2 597 591	27,99%	2 597 591	27,99%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 032 870	11,13%	1 032 870	11,13%
OFE Polsat	474 911	5,12%	474 911	5,12%
Pozostali akcjonariusze	2 113 793	22,78%	2 113 793	22,78%
RAZEM	9 280 951	100,00%	9 280 951	100,00%

Stan na dzień 1 kwietnia 2010

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Sylwester Cacek	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2 626 786	17,64%	2 626 795	17,64%
Tomasz Morawski	2 597 591	17,45%	2 597 591	17,45%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 800 030	12,09%	1 800 030	12,09%
ING OFE	1 527 111	10,26%	1 527 111	10,26%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%
Pozostali akcjonariusze	2 406 087	16,16%	2 406 087	16,16%
RAZEM	14 889 406	100,00%	14 889 406	100,00%

Stan na dzień 31 grudnia 2010

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Sylwester Cacek	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	17,29%	2 574 286	17,29%
Tomasz Morawski	2 362 591	15,87%	2 362 591	15,87%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 485 245	9,98%	1 485 245	9,98%
ING OFE	1 527 111	10,26%	1 527 111	10,26%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%
Pozostali akcjonariusze	3 008 372	20,20%	3 008 372	20,20%
RAZEM	14 889 406	100,00%	14 889 406	100,00%

W związku z istotnymi zmianami w strukturze akcjonariatu, które miały miejsce także po dniu bilansowym poniższe zestawienie prezentuje aktualną strukturę na dzień publikacji raportu rocznego za rok 2010:

Stan na dzień 21 marca 2011



Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
AnMar Development Sp. z o.o.	3 165 737	21,26%	3 165 737	21,26%
OrsNet Sp. z o.o.	2 574 286	17,29%	2 574 286	17,29%
Tomasz Morawski	2 280 696	15,32%	2 362 591	15,87%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 485 245	9,98%	1 485 245	9,98%
ING OFE	1 487 524	9,99%	1 487 524	9,99%
AXA OFE	766 064	5,15%	766 064	5,15%
Pozostali akcjonariusze	3 129 854	21,02%	3 047 959	20,47%
RAZEM	14 889 406	100,00%	14 889 406	100,00%

6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Zgodnie ze Statutem Sfinks Polska S.A. kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) złotych i dzieli się na 14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Żadne akcje ani inne papiery wartościowe nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych osobom je posiadającym.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

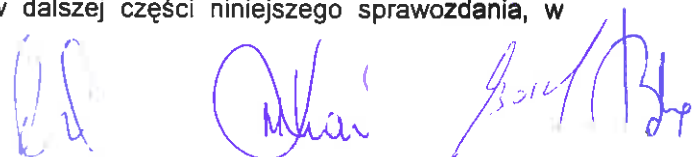
W Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

W Spółce nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Sfinks Polska S.A.

9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających, jak i zakres ich uprawnień wynikają z postanowień Statutu Spółki i zostały szczegółowo opisane w pkt. 3 niniejszego dokumentu. Decyzje dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji i ich wykupu należą w Spółce do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W szczególności, NWZ Sfinks Polska w dniu 14 marca 2010 r. podjęło uchwałę na mocy której udzieliło Zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.700.000,00 zł. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach określonej w uchwale kwoty. Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne. Określenie przez Zarząd ceny emisyjnej akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, iż cena emisyjna nie może być niższa o więcej niż 10% od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu 20 kolejnych sesji okresu kończącego się na 10 dni przed datą złożenia propozycji objęcia akcji. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd upoważniony jest do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji lub warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w dalszej części niniejszego sprawozdania, w



całości lub w części, w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego. Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji w ramach Kapitału Docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne), z terminem wykonania prawa zapisu upływającym w dacie określonej przez Zarząd, przy czym nie później niż z upływem 8 marca 2014 r. Zarząd jest upoważniony do: ustalania warunków emisji warrantów - w tym nieodpłatności lub odpłatności i ceny emisyjnej, warunków i terminów wykonywania praw do objęcia lub zapisu na akcje Spółki, warunków ich umarzania. Zarząd decyduje ponadto o wszystkich innych sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do podejmowania działań w sprawie dematerializacji emitowanych akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o ich rejestrację, a także w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie emitowanych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

10. Opis zasad zmiany statutu

Zmiany Statutu Sfinks Polska S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w zakresie dokonywania zmian Statutu, niż regulacje przewidziane w Kodeksie Sposek Handlowych.

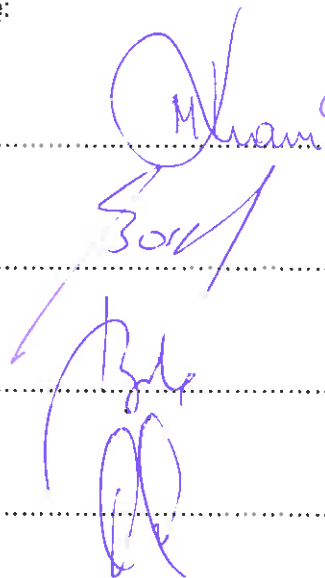
Podpisy członków Zarządu reprezentujących Spółkę:

Mariola Krawiec-Rzeszotek – Prezes Zarządu -

Janusz Bossak – Wiceprezes Zarządu -

Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu -

Jacek Woźniewicz – Wiceprezes Zarządu -



Tekst jednolity

STATUTU SFINKS POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA

Rep. A nr 2348/99 z dnia 16.08.1999r.
Rep. A nr 2534/99 z dnia 31.08.1999r.
Rep. A nr 1270/2000 z dnia 26.04.2000r.
Rep. A nr 2227/2000 z dnia 06.07.2000r.
Rep. A nr 1868/2001 z dnia 17.07.2001r.
Rep. A nr 2472/2001 z dnia 27.08.2001r.
Rep. A nr 5790/2002 z dnia 20.09.2002r.
Rep A nr 2147/2004 z dnia 16.06.2004r.
Rep A nr 1069/2006 z dnia 29.03.2006r.
Rep A nr 4980/2006 z dnia 29.09.2006r.
Rep A nr 4066/2007 z dnia 27.07.2007r.
Rep A nr 711/2009 z dnia 19.03.2009r.
Rep A nr 3936/2009 z dnia 19.06.2009r.
Rep A nr 589/2010 z dnia 22.02.2010r.
Rep A nr 2284/2010 z dnia 25.05.2010r.

§ 1

Założycielami Spółki są: Tomasz Morawski, Przemysław Szymański, Jacek Światłowski.

§ 2

1. Firma Spółki brzmi „Sfinks Polska” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej „Sfinks Polska” S.A., jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 3

Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

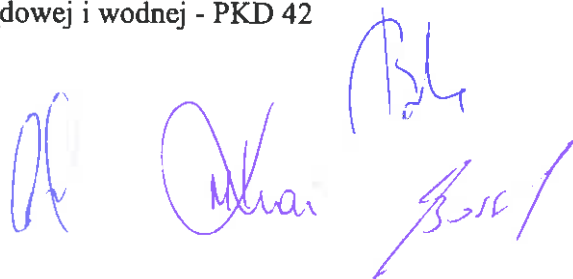
1. Spółka prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw - PKD 10.39.Z
- 2) Destylowanie, ratyfikowanie i mieszanie alkoholi - PKD 11.01.Z
- 3) Produkcja win gronowych - PKD 11.02.Z
- 4) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - PKD 41.10.Z
- 5) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej - PKD 42



- 6) Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie – PKD 46.1
 - 7) Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - PKD 46.3
 - 8) Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej - PKD 46.5
 - 9) Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia - PKD 46.6
 - 10) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów - PKD 46.76.Z
 - 11) Pozostały transport lądowy pasażerski - PKD 49.3
 - 12) Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami – PKD 49.4
 - 13) Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport - PKD 52
 - 14) Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne - PKD 56.10
 - 15) Przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa - PKD 56.2
 - 16) Przygotowywanie i podawanie napojów - PKD 56.30.Z
 - 17) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana - PKD 62.0
 - 18) Finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 64
 - 19) Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - PKD 66.1
 - 20) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości - PKD 68
 - 21) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe - PKD 69.20.Z
 - 22) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych - PKD 70.10.Z
 - 23) Doradztwo związane z zarządzaniem - PKD 70.2
 - 24) Reklama - PKD 73.1
 - 25) Badanie rynku i opinii publicznej - PKD 73.20.Z
 - 26) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 74.90.Z
 - 27) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych - PKD 77.3
 - 28) Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach – PKD - 81.10.Z
 - 29) Działalność centrów telefonicznych (call center) - PKD 82.20.Z
 - 30) Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 82.9
 - 31) Działalność wspomagająca edukację - PKD 85.60.Z
- Spółka podejmuje działalność wymagającą koncesji lub zezwolenia po ich uzyskaniu.

III. KAPITAŁ SPÓŁKI

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) złotych i dzieli się na 14.889.406 (czternaście milionów osiemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, tj.:
 - a) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
 - b) 2.960.802 (dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcji serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
 - c) 306.600 (trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,

- d) 2.951.022 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
 - e) 2.462.527 (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
 - f) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach od 1 do 500.000,
 - g) 5.608.455 (słownie: pięć milionów sześćset osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) akcji serii H o numerach od 1 do 5.608.455.
- 2. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.
 - 3. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
 - 4. Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w drodze emisji nowych akcji. Podwyższony kapitał zakładowy może zostać pokryty zarówno gotówką jak i wkładami niepieniężnymi.
 - 5. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.
 - 6. Zarząd Spółki jest upoważniony przez okres do dnia 9 marca 2012 roku do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego, z uwzględnieniem prawa poboru, o łączną kwotę nie większą niż 6 960 713 zł – kapitał docelowy. Zarząd może wydawać akcje wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej wymagają zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, przy czym cena emisyjna może być określona przez Zarząd na nie mniej niż 9 złotych za akcję. Zarząd jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji, praw poboru oraz praw do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz dopuszczenia akcji, praw poboru oraz praw do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym.

§ 8

- 1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.
- 2. Na żądanie akcjonariusza Zarząd zamieni akcje imienne na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
- 3. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

IV. WŁADZE SPÓŁKI

§ 9

Władzami Spółki są:

- A) Zarząd
- B) Rada Nadzorcza,
- C) Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

§ 10

- 1. Zarząd składa się z od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza
- 2. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata.



§ 11

1. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.
2. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.
3. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
4. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

§ 12

1. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili, co nie pozbawia ich roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji Członka Zarządu.
2. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.
3. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie dla członków Zarządu.
4. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

§ 13

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem

§ 14

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
2. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane.
3. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. W zaproszeniu na posiedzenie należy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia.
5. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

§ 15

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

§ 16

(skreślony)



§ 17

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

B. RADA NADZORCZA

§ 18

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata.

§ 19

1. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:
 - 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
 - 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,
 - 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
 - 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
 - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.
2. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.
3. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym” gdy:
 - 1) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w - organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
 - 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub -
 - 3) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.
4. W rozumieniu niniejszego Statutu, przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.

§ 20

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.



§ 21

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej.
2. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołania Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, członkowie Rady oddelegowani do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności nadzorczych zobowiązani są do powstrzymania się od podejmowania lub prowadzenia jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej.
4. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność przynajmniej czterech członków Rady. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, przy czym oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw - wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady, wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka - zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
5. Uchwały Rady Nadzorczej w sytuacji, gdy w posiedzeniu uczestniczy czterech członków Rady Nadzorczej zapadają jednomyślnie, zaś w sytuacji, gdy w posiedzeniu uczestniczy więcej niż czterech członków Rady Nadzorczej za podjęciem uchwały musi głosować co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.
6. Dopuszcza się możliwość podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą i głosowania korespondencyjnego, telefonicznego, w drodze telekonferencji oraz za pośrednictwem telefaksu lub innego środka umożliwiającego przesłanie głosu lub pisma, służącego do bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na takie głosowanie.
7. Obrady Rady są protokołowane. Protokół podpisuje Przewodniczący lub - Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz. W protokole należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób i wynik głosowania. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady.

§ 22

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.
2. Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:
 - 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
 - 2) badanie sprawozdań Zarządu,
 - 3) wybór biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki,
 - 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
 - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,



- 6) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonoego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- 7) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
- 8) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- 9) zatwierdzanie regulaminów: Organizacyjnego Spółki oraz Zarządu,
- 10) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć gospodarczych,
- 11) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
- 12) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
- 13) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
- 14) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
- 15) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
- 16) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego,
- 17) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych w ciągu roku, przekracza równowartość stanowiącą w złotych polskich 100.000 Euro, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu,
- 18) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

§ 23

Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 24

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek Akcjonariusza albo Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie:
 - 1) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany prawem terminie,
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu wskazanego tam terminu, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.”
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

§ 25

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Na żądanie Akcjonariuszy o którym mowa w ust. 2 powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

§ 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

§ 27

1. Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut, Kodeks Spółek Handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia większością 75 % głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 28

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobistych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu.

§ 29

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający sposób prowadzenia obrad.

§ 30

Poza sprawami zastrzeżonymi w Kodeksie Spółek Handlowych lub niniejszym Statucie, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki,
- 2) decydowanie o podziale zysku lub o sposobie pokrycia strat,
- 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana Statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- 7) połączenie z innym podmiotem, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki,
- 8) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych
- 9) rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 10) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 11) ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
- 12) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 13) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 31

Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

§ 32

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 33

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.

§ 34

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) fundusz inwestycji,
- 3) dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4) wypłatę dywidendy,
- 5) inne fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 35

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na zasadach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.
2. Kapitał zakładowy może być zasilany bezpośrednio z czystego zysku na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.



VI POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 36

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.



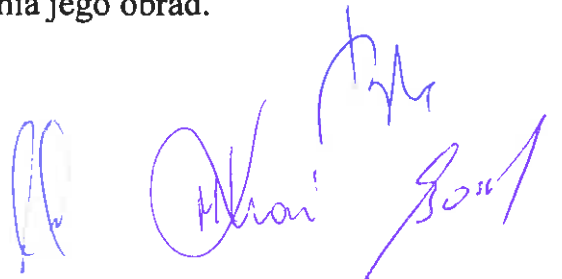
REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA

§ 1

1. Zwołanie i przygotowanie Walnego Zgromadzenia Sfinks Polska Spółki Akcyjnej, zwanej dalej "Spółką", odbywa się w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych, zwanym dalej "k.s.h." i w Statucie Spółki.
2. Obrady Walnego Zgromadzenia Spółki odbywają się zgodnie z przepisami k.s.h., Statutu oraz niniejszego Regulaminu, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów.
3. Regulamin niniejszy określa zasady działania Walnego Zgromadzenia Spółki, w tym prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.
4. Regulamin przyjmowany jest przez Walne Zgromadzenie Spółki w drodze uchwały.
5. Zarząd Spółki prowadzi czynności związane z obsługą prawną, notarialną oraz organizacyjno-techniczną przebiegu Walnego Zgromadzenia Spółki. Zarząd Spółki może zlecić wykonanie tych czynności podmiotowi wyspecjalizowanemu w tym zakresie. Zlecenie może dotyczyć w szczególności obsługi głosowania wraz z obliczaniem liczby głosów, przy wykorzystaniu urządzeń elektronicznych.

§ 2

1. Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd Spółki, umieszczając na niej akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
2. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winna zawierać:
 - a) imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
 - b) miejsce ich zamieszkania lub siedziby, przy czym osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania,
 - c) liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących głosów.
3. Akcjonariusz, który złożył w Spółce dokumenty akcji może żądać wydania zaświadczenia o ich złożeniu.
4. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu będzie wyłożona w lokalu Zarządu w Łodzi przy Al. Kościuszki 80/82 przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające dzień wyznaczony na odbycie Walnego Zgromadzenia od godziny 8.00 do 15.00 oraz w miejscu odbywania Walnego Zgromadzenia w czasie trwania jego obrad.



5. Na uzasadniony wniosek złożony do dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Walne Zgromadzenie, Zarząd Spółki może dokonać odpowiednich zmian na liście akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

§ 3

1. Walne zgromadzenie jest zwoływane zgodnie z przepisami k.s.h. oraz Statutem.

2. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych, z wyjątkiem decyzji porządkowych niezbędnych do rozpoczęcia obrad.

3. Osoba dokonująca otwarcia Walnego Zgromadzenia informuje o obecności notariusza, który będzie protokołował przebieg obrad Walnego Zgromadzenia.

4. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

5. Każdy uprawniony do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, lub zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

6. Zgłoszony kandydat zostaje wpisany na listę po złożeniu oświadczenia do protokołu, że wyraża zgodę na kandydowanie. Listę zgłoszonych kandydatów sporządza otwierający Walne Zgromadzenie.

7. W przypadku zgłoszeniu tylko jednej kandydatury, zgłoszony kandydat zostaje Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia, jeżeli nikt z uprawnionych do głosowania nie zgłosi sprzeciwu.

8. Wybór Przewodniczącego odbywa się w głosowaniu tajnym poprzez głosowanie na każdego z kandydatów z osobna w porządku alfabetycznym. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje osoba, na którą w głosowaniu uzyskała największą, bezwzględną większość głosów oddanych.

9. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki i przekazuje kierowanie obradami Walnego Zgromadzenia Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia.

§ 4

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny jego przebieg z poszanowaniem praw i interesów wszystkich akcjonariuszy, przeciwdziałając



nadużywaniu uprawnień przez akcjonariuszy oraz stosując zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy.

2. Do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- a) udzielanie głosu uczestnikom Walnego Zgromadzenia,
- b) w razie konieczności - sporządzanie listy zgłaszających się do dyskusji oraz określanie maksymalnego czasu wystąpień,
- c) odbieranie głosu uczestnikom Walnego Zgromadzenia, w szczególności gdy wypowiedź dotyczy spraw nieobjętych zakresem wniosku o udzielenie głosu lub wykracza poza porządek obrad, narusza prawo lub dobre obyczaje, uniemożliwia prawidłowe prowadzenie obrad,
- d) zarządzanie głosowania i czuwanie nad jego prawidłowym przebiegiem, oraz ogłaszanie wyników głosowania,
- e) stwierdzanie podjęcia bądź nie podjęcia poszczególnych uchwał i ich ogłaszanie,
- f) zarządzanie krótkich przerw porządkowych w obradach,
- g) rozstrzyganie wątpliwości regulaminowych,
- h) współdziałanie z notariuszem sporządzającym protokół,
- i) podejmowanie innych decyzji o charakterze porządkowym.

3. Uczestnik Walnego Zgromadzenia, któremu przysługuje prawo głosu może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Odwołanie rozstrzyga Walne Zgromadzenie w formie uchwały o uchyleniu decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

4. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może korzystać z pomocy prawników oraz innych ekspertów obecnych na Walnym Zgromadzeniu.

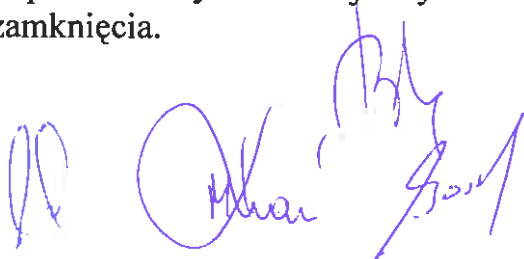
§ 5

1. W razie potrzeby Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wskazać spośród uczestników Walnego Zgromadzenia osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Walnego Zgromadzenia, pomagającą Przewodniczącemu w wykonaniu jego obowiązków.

2. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może złożyć rezygnację ze swojej funkcji jedynie z ważnych powodów.

§ 6

1. Niezwłocznie po wyborze Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie listy obecności, a po jej podpisaniu - wyłożenie tej listy na czas obrad Walnego Zgromadzenia aż do jego zamknięcia.



2. Przed podpisaniem listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia:

- a) sprawdza czy dokument pisemny potwierdzający prawo uczestnictwa akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i czy nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, jeżeli budzi wątpliwości co do autentyczności,
- b) sprawdza tożsamość akcjonariusza albo jego pełnomocnika (innego przedstawiciela) na podstawie dowodu osobistego lub paszportu,
- c) sprawdza prawidłowość reprezentacji akcjonariusza na podstawie dokumentów stwierdzających prawo reprezentacji (pełnomocnictwa, odpisy z właściwych rejestrów itp.),
- d) sprawdza, czy na liście obecności umieszczony jest podpis akcjonariusza lub jego pełnomocnika (innego przedstawiciela),

3. Lista obecności akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu winna zawierać:

- a) imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- b) miejsce ich zamieszkania lub siedziby, przy czym osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania,
- c) liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących głosów.

3. Lista może być uzupełniana lub sprostowywana stosownie do zmian w składzie uczestników Walnego Zgromadzenia. Zmiany potwierdza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

4. Po podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał.

§ 7

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, poddaje pod głosowanie – w głosowaniu jawnym - projekt porządku obrad zgodny z treścią podaną w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.

2. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 8

Walne Zgromadzenie wybiera komisje, których wybór przewidziano w porządku obrad. W uzasadnionych przypadkach Walne Zgromadzenie może odstąpić od wyboru komisji bądź wybrać inne komisje.

§ 9

1. Do zadań Komisji Mandatowo-Wyborczej należy czuwanie nad zapewnieniem, by w Walnym Zgromadzeniu uczestniczyli uprawnieni akcjonariusze osobiście albo przez przedstawicieli akcjonariuszy należycie umocowani, jak również przyjmowanie kandydatur na członków organów Spółki.
2. Jeżeli akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na danym Walnym Zgromadzeniu złożą taki wniosek, co najmniej trzyosobowa Komisja Mandatowo-Wyborcza winna sprawdzić listę obecności. Jeden z członków Komisji Mandatowo-Wyborczej zostaje wskazany przez wnioskodawców.

§ 10

1. Zgromadzenie może wybrać Komisję Skrutacyjną spośród uczestników Walnego Zgromadzenia lub osób wskazanych przez uczestników Walnego Zgromadzenia. O liczebności Komisji Skrutacyjnej decyduje Walne Zgromadzenie.
2. Każdy uprawniony do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ma prawo zgłaszać do protokołu kandydatury. Osoby wskazane winny wyrazić zgodę na kandydowanie. Wyboru dokonuje się w głosowaniu tajnym. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania.
3. Jeżeli zgłoszono jedynie tylu kandydatów do Komisji Skrutacyjnej, ilu Komisja Skrutacyjna ma liczyć członków, głosowanie może odbywać się systemem blokowym, tj. na wszystkich kandydatów jednocześnie, chyba że został zgłoszony w tej sprawie sprzeciw. W takim przypadku głosowanie odbywa się kolejno na każdego ze zgłoszonych kandydatów według porządku alfabetycznego.
4. Komisja Skrutacyjna przeprowadza głosowania, czuwając nad oddawaniem głosów w sposób zgodny z Kodeksem spółek handlowych i Statutem Spółki i sporządza z każdego odrębny protokół, z wymienieniem sumy oddanych głosów i podaniem liczby głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się". O ewentualnych nieprawidłowościach w głosowaniu Komisja niezwłocznie informuje Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Wynik głosowania ogłasza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia. W przypadku użycia elektronicznego sposobu przeprowadzania głosowań, Komisja Skrutacyjna



nadzoruje ich przebieg sporządzając protokół głosowania na podstawie wydruków.

5. Protokoły zawierające wyniki głosowania przeprowadzonego przed wyborem Komisji, podpisują niezwłocznie po wyborze wszyscy członkowie Komisji Skrutacyjnej. Protokoły z głosowań przeprowadzonych po wyborze Komisji Skrutacyjnej podpisują wszyscy jej członkowie niezwłocznie po obliczeniu głosów.

§ 11

Komisja Uchwał przedstawia projekty uchwał korzystając z ich treści, uprzednio podanej do wiadomości akcjonariuszy oraz wniosków pisemnych z podpisem zgłaszających je akcjonariuszy albo ich przedstawicieli uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu.

§ 12

1. W obradach Walnego Zgromadzenia powinni uczestniczyć, z prawem zabierania głosu, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, bez potrzeby otrzymywania zaproszeń. W obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia mają prawo uczestniczyć także członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, których mandaty wygasły przed dniem Walnego Zgromadzenia, a którzy sprawowali swe funkcje w roku obrotowym, za który sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe ma być zatwierdzone przez to Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

2. W obradach Walnego Zgromadzenia mają prawo brać udział także inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie lub dopuszczone na salę obrad przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, w szczególności biegli rewidenci, doradcy prawni i finansowi lub pracownicy Spółki. Jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe biegły rewident powinien być obecny na Walnym Zgromadzeniu.

3. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Udzielanie odpowiedzi na pytania uczestników Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi, a udzielenie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

§ 13

1. Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może proponować, aby dyskusja nad kilkoma punktami porządku obrad była przeprowadzona łącznie, o ile nie sprzeciwi się temu choćby jeden akcjonariusz.
2. Przewodniczący Zgromadzenia udziela głosu stosownie do przyjętego porządku obrad i sporządzonej przez siebie listy mówców.
3. W sprawach o charakterze porządkowym lub formalnym przewodniczący Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością. Sprawami porządkowymi są wnioski dotyczące obradowania, w szczególności: odnoszące się do porządku obrad, sposobu prowadzenia obrad, zarządzanie przerwy w obradach, ograniczenie czasu wystąpień akcjonariuszy, kolejności głosowania wniosków, zarządzanie głosowania bez dyskusji, odroczenia lub zamknięcie dyskusji albo listy wyborczej. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.
4. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zabierać głos w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, które są aktualnie rozpatrywane. Osoba zabierająca głos winna przedstawić się z imienia i nazwiska; jeżeli jest pełnomocnikiem lub przedstawicielem akcjonariusza winna wskazać w czym imieniu występuje. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić dokonanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli akcjonariuszy także imienia i nazwiska albo firmy (nazwy) mocodawcy. W przypadku dużej ilości zgłoszeń do dyskusji nad konkretnym punktem porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może ograniczyć czas wystąpień.
5. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu członkom Rady Nadzorczej, Prezesowi Zarządu i członkom Zarządu oraz zaproszonym ekspertom i innym gościom poza kolejnością.
6. Zarządzenie przerwy w obradach następuje na mocy uchwały Zgromadzenia podjętej większością 2/3 głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.
7. Przepisu ust. 6 powyżej nie stosuje się do krótkich przerw porządkowych zarządzanych przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Przerwy zarządzane w tym trybie nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.
8. Wnioski prowadzące do zmiany projektów uchwał muszą być zgłoszone Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia na piśmie.



9. Jeżeli zgłoszony został wniosek o wprowadzenie zmiany do projektu uchwały w formie poprawki, głosowaniu poddaje się najpierw poprawkę, a następnie głosuje się nad całym projektem uchwały.

10. Jeżeli w danej sprawie zgłoszono kilka wniosków zawierających odmienne propozycje, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ustala, które wnioski należy uznać za najdalej idące i poddaje je głosowaniu w tej kolejności. Wnioski sprzeczne z wnioskiem przyjętym nie podlegają głosowaniu.

11. Po zamknięciu dyskusji nad danym punktem porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza głosowanie nad projektem uchwały.

12. Przed głosowaniem projekt uchwały powinien być odczytany. Dopuszczalne jest odwołanie się do tekstu projektu uchwały, który uczestnicy Walnego Zgromadzenia otrzymali, jeżeli jest on obszerny, a żaden z uczestników Walnego Zgromadzenia nie zgłosił sprzeciwu.

§ 14

Głosownie może odbyć się przy pomocy kart do głosowania lub specjalistycznych urządzeń elektronicznych służących obliczaniu głosów, zapewniających oddawanie głosów w ilości odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminujących – w przypadku głosowania tajnego – możliwości identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy.

§ 15

1. Kandydaturę na członka Rady Nadzorczej zgłasza się ustnie do protokołu wraz z uzasadnieniem.

2. Zgłoszony kandydat na członka Rady Nadzorczej wpisany zostaje na listę po złożeniu oświadczenia do protokołu, że wyraża zgodę na kandydowanie. Za kandydata będzie uznana osoba, która złożyła oświadczenie zawierające zgodę na kandydowanie, chociażby nie była obecna na Walnym Zgromadzeniu.

3. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w porządku alfabetycznym.

§ 16

1. Wyboru członków Rady Nadzorczej dokonuje się poprzez głosowanie na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej.

2. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy otrzymali bezwzględną większość głosów oddanych i jednocześnie, którzy uzyskali największą liczbę głosów, w ramach ilości członków Rady Nadzorczej wynikającej z uchwały określającej liczbę wybieranych członków Rady Nadzorczej.

§ 17

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady, określoną u uchwale Walnego Zgromadzenia, mogą utworzyć oddzielną grupę, celem wyboru jednego członka Rady. Osoby te nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady. Grupy mogą się łączyć w jedną grupę, w celu dokonania wspólnego wyboru.

§ 18

Przed dokonaniem przez Walne Zgromadzenie wyboru członków Rady nadzorczej w drodze głosowania odrębnymi grupami, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie list akcjonariuszy tworzących odrębne grupy według zasad sporządzania listy obecności na Walnym Zgromadzeniu.

§ 19

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, kieruje procedurą wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, określając kolejność głosowania grup i zarządzając głosowania w poszczególnych grupach.
2. O wyborze członka Rady Nadzorczej w ramach jednej grupy, decyduje większość głosów oddanych w grupie.
3. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, aby na czas głosowania przeprowadzanego przez utworzoną grupę akcjonariuszy, pozostali uczestnicy Walnego Zgromadzenia nie wchodzący w skład grupy, opuścili salę obrad.
4. Uchwała o wyborze członka lub członków Rady Nadzorczej przez daną grupę zostaje zaprotokołowana przez notariusza.

§ 20

Po wyczerpaniu spraw umieszczonych w porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

§ 21

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest obowiązany dokonać sprawdzenia protokołu i jego podpisania w możliwie najkrótszym terminie.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia są protokołowane przez notariusza pod rygorem ich nieważności.
3. W protokole notariusz stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do podejmowania uchwał, treść powziętych uchwał, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd Spółki powinien dołączyć do księgi protokołów.



4. Na żądanie akcjonariusza do protokołu przyjmuje się jego pisemne oświadczenie dotyczące spraw objętych porządkiem obrad.

5. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd Spółki dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Spółki odpisów uchwał.

§ 22

Wszelkie sprawy dotyczące obradowania a nie uregulowane niniejszym Regulaminem, rozstrzygają uczestnicy Walnego Zgromadzenia w drodze głosowania.

§ 23

1. Zarząd Spółki stosownie do potrzeb akcjonariuszy zapewni im dostęp do Regulaminu, zwłaszcza bezpośrednio przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, przed jego rozpoczęciem oraz w trakcie trwania.

2. Wszelkie zmiany niniejszego Regulaminu wymagają dla swej ważności uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej bezwzględną większością głosów. Zmiana Regulaminu wchodzi w życie począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

3. Niniejszy Regulamin obowiązuje począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.



REGULAMIN ZARZĄDU SFINKS POLSKA S.A. z siedzibą w Łodzi

§1

Zarząd SFINKS POLSKA S.A., zwany dalej Zarządem działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, innych obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki oraz niniejszego Regulaminu.

§2

Niniejszy Regulamin określa zakres działania Zarządu Spółki, w szczególności strukturę, zadania i tryb podejmowanych decyzji.

§3

1. Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
2. Jednemu z Członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu, pozostali pełnią funkcję Członków Zarządu.
3. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata.
4. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili.

§4

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.
2. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, Statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.

§5

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes.
2. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które nie zostały wyraźnie zastrzeżone w przepisach ustaw lub w Statucie do kompetencji innego organu Spółki.
3. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki chyba, że zostały one zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu.
4. Do wyłącznej kompetencji Prezesa Zarządu należy:
 - zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę,
 - ustalanie wynagrodzenia pracowników na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd,
 - koordynowanie prac Zarządu;
5. W razie nieobecności lub niemożności sprawowania obowiązków przez Prezesa Zarządu jego czynności wykonuje wyznaczony przez niego członek Zarządu.

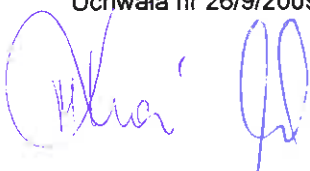
6. Ponad powyższe obowiązki członkowie Zarządu wykonują zadania określone uchwałami Zarządu.
7. Prezes Zarządu może zażądać, aby Wiceprezes odpowiedzialny za prowadzenie określonej sprawy złożył pisemne sprawozdanie z jej przebiegu oraz wyników.

§6

1. W sprawach zasadniczych, istotnych dla działalności Spółki, Zarząd działa kolegialnie podejmując odpowiednie uchwały.
2. Uchwały podejmowane są na posiedzeniach Zarządu lub w drodze głosowania korespondencyjnego.
3. Uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:
 - a. przyjęcie sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania z działalności Spółki za dany rok obrotowy;
 - b. sporządzenie wniosku w przedmiocie podziału zysku Spółki albo sposobu pokrycia jej strat za dany rok obrotowy;
 - c. przyjęcie wieloletniego strategicznego planu rozwoju Spółki oraz rocznego planu finansowego Spółki (budżetu),
 - d. uchwalenie: Regulaminu Zarządu, Regulaminu Organizacyjnego, Regulaminu Pracy i Regulaminu Wynagradzania
 - e. zawiązanie spółki zależnej,
 - f. określanie składu osobowego organów spółek zależnych
 - g. zatwierdzenie instrukcji do głosowania, dla pełnomocnika Spółki, na Zgromadzeniach Wspólników w spółkach zależnych od Spółki,
 - h. nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego,
 - i. nabycie, objęcie lub zbycie akcji, udziałów lub obligacji w innych podmiotach gospodarczych, w szczególności w spółkach prawa handlowego, jak również inne formy jakiegokolwiek udziału Spółki w takich podmiotach,
 - j. zaciągnięcie kredytów, pożyczek, zawieranie umów leasingowych, udzielenie gwarancji lub poręczeń.
 - k. zaciągnięcie przez Spółkę innych zobowiązań lub dokonywanie wydatków dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w wysokości przewyższającej równowartość 100.000 zł (słownie: sto tysięcy złotych) złotych,
 - l. emisji akcji lub obligacji
 - m. darowizny, dotacji i innych form sponsoringu,
 - n. wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego,
 - o. udzielenie prokury.

§7

1. Zarząd ustali stałe terminy posiedzeń.
2. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane.



3. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 (siedmiu) dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. W zaproszeniu na posiedzenie należy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia.
5. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu.
6. Podstawowym sposobem zwołania posiedzenia jest rozesłanie zawiadomień pocztą elektroniczną (na adresy wskazane w pisemnym oświadczeniu przez każdego członka Zarządu), połączone z telefonicznym poinformowaniem członka Zarządu o wysłaniu zawiadomienia. Zawiadomienie powinno być wysłane najpóźniej w dniu poprzedzającym termin posiedzenia Zarządu. Nie wyłącza to poinformowania w inny sposób.
7. Za telefoniczne poinformowanie w rozumieniu ustępu poprzedniego uważane jest również pozostawienie informacji na poczcie głosowej.
8. Korespondencję związaną ze zwołaniem posiedzenia Zarządu należy przechowywać w formie elektronicznej lub wydruków komputerowych w Biurze Zarządu Spółki.
9. Na posiedzenia Zarządu mogą być zapraszane osoby nie będące członkami Zarządu.
10. Osoby uczestniczące w posiedzeniach Zarządu są zobowiązane do zachowania poufności.

§8

1. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, W wyjątkowych sytuacjach, usprawiedliwionych okolicznościami, posiedzenie może odbyć się poza siedzibą Spółki.
2. Dopuszczalne jest odbycie posiedzenia Zarządu w formie video lub telekonferencji. Posiedzenie w tej formie może się odbyć po stworzeniu odpowiedniej infrastruktury zapewniającej identyfikację członków Zarządu na odległość.

§9

1. Uchwały Zarządu mogą być powzięte na posiedzeniu Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o planowanym posiedzeniu Zarządu.
2. Uchwały na posiedzeniu Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.
3. Zarząd podejmuje uchwały na posiedzeniu Zarządu w głosowaniu jawnym. Osoba przewodnicząca obradom może zarządzić tajne głosowanie z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu.
4. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.

5. Uchwały Zarządu mogą być także powzięte drodze głosowania korespondencyjnego.
6. Głosowanie korespondencyjne może zarządzić Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek innego Członka Zarządu.
7. Uchwała w drodze głosowania korespondencyjnego jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

§10

1. Z posiedzenia Zarządu sporządza się protokół.
2. Uchwały podjęte na posiedzeniu są protokołowane.
3. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Uchwały stanowią załączniki do protokołu.
4. Protokół podpisują obecni członkowie Zarządu.
5. Uchwała Zarządu obowiązuje z dniem jej powzięcia chyba, że przewidziano w niej późniejszy termin wejścia w życie.
6. Uchwały i protokoły przechowuje się w Biurze Zarządu Spółki.

§11

Regulamin wchodzi w życie po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

REGULAMIN RADY NADZORCZEJ

§1.

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zgodnie z §18 ust.1 Statutu Spółki. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata. Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczyna z dniem jej powołania, kończy z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.
2. W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej.

§2.

Kandydat na członka Rady Nadzorczej, przed jego wyborem na członka Rady Nadzorczej, zobowiązany jest do przekazania Zarządowi pisemnej informacji w zakresie spełnienia przesłanek wskazanych w § 19 Statutu. W przypadku zmiany tej sytuacji w okresie sprawowania swojej funkcji, członek Rady zobowiązany jest do niezwłocznego pisemnego poinformowania Zarządu o takiej zmianie.

§3.

1. Rada na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera spośród swojego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Wiceprzewodniczący wykonuje wszelkie kompetencje przysługujące Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, w jego zastępstwie.
2. Wybór dokonuje się większością $\frac{3}{4}$ oddanych głosów obecnych na zebraniu członków Rady w głosowaniu tajnym przy obecności przynajmniej czterech członków Rady.
3. W czasie trwania kadencji Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej może być odwołany. Odwołanie poprzedniego i wybór nowego Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego dokonuje się według zasad określonych w ust.2.
4. W głosowaniu tajnym Rada dokonuje wyboru Sekretarza, który może nie być członkiem Rady.

Four handwritten signatures in blue ink are located at the bottom right of the page. The signatures are stylized and appear to be of different individuals.

§4.

1. Radę Nadzorczą otwiera Przewodniczący a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
2. Przewodniczący zarządza sprawdzenie listy obecności oraz dokonuje sprawdzenia prawidłowości zwołania Rady Nadzorczej.
3. Po dokonaniu czynności wskazanych w ust.2, Przewodniczący poddaje pod głosowanie zaproponowany porządek obrad. Zatwierdzony porządek obrad może zostać zmieniony lub uzupełniony tylko za zgodą Rady.
4. Przewodniczący udziela głosu według kolejności zgłaszania się, z wyjątkiem głosów w kwestiach formalnych.
5. Przewodniczący zarządza głosowanie w kwestiach wymagających uchwał Rady Nadzorczej, przy czym w pierwszej kolejności poddawane pod głosowanie będą wnioski najdalej idące.

§ 5.

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz praw i obowiązków przewidzianych w przepisach prawa należy:
 - 1) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
 - 2) badanie sprawozdań Zarządu,
 - 3) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,
 - 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,
 - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,
 - 6) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 - 7) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,
 - 8) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
 - 9) zatwierdzanie regulaminów: przedsiębiorstwa Spółki, Zarządu oraz wynagradzania pracowników,



- 10) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych lub przedsięwzięć gospodarczych,
 - 11) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,
 - 12) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu,
 - 13) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
 - 14) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
 - 15) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
 - 16) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego.
2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz członków zarządu z grona kandydatów zgłoszonych przez członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą proponować określenie liczby członków Zarządu oraz zgłaszać kandydatów na członków Zarządu.

§6.

1. Rada może delegować jednego lub kilku członków Rady do wykonywani określonych czynności nadzoru. Delegaci składają Radzie pisemne sprawozdanie ze swoich działań rekomendując podjęcie stosownych uchwał lub innych czynności.
2. Rada Nadzorcza w celu wykonywania czynności nadzoru ma prawo powołać biegłych księgowych, rzeczoznawców oraz innych specjalistów. Umowy z powołanymi osobami zawiera w imieniu spółki Zarząd.



§7.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Wstępny termin posiedzenia i porządek obrad jest uzgadniany na poprzednim posiedzeniu. Przewodniczący może zwołać posiedzenie w innym terminie, z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej.
2. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołania Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. W każdym przypadku opisanym w ustępach 1-2 zaproszenie z porządkiem obrad powinno być doręczone co najmniej na siedem dni przed terminem posiedzenia, pocztą elektroniczną, listem poleconym lub za potwierdzeniem odbioru.
4. Materiały będące przedmiotem obrad powinny być doręczone każdemu członkowi Rady co najmniej na siedem dni przed terminem posiedzenia.
5. Do wnoszenia projektów uchwał pod obrady Rady Nadzorczej upoważniony jest Zarząd oraz poszczególni członkowie Rady. Projekty uchwał winny być składane Przewodniczącemu Rady lub Sekretarzowi Rady na trzy dni przed upływem terminu, o którym mowa w ust.4 lub łącznie z żądaniem, o którym mowa w ust.3.

§8.

1. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków i obecność przynajmniej czterech członków Rady. Uchwały zapadają większością $\frac{3}{4}$ oddanych głosów.
2. Głosowania są jawne. Tajne głosowania zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków Zarządu, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z członków Rady Nadzorczej.

§9.

1. O zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej i Spółki członek Rady powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od



zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

2. Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Spółkę o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem.

§ 10.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej biorą udział zaproszeni członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej nie jest jawne dla członków Zarządu w części poświęconej odwołaniu lub powołaniu członków Zarządu, ich odpowiedzialności oraz ustalania ich wynagrodzeń.

§11.

1. Z posiedzenia Rady sporządza się protokół.
2. Protokół sporządza Sekretarz Rady Nadzorczej lub powołany uchwałą Rady protokolant. Protokolantem może być osoba spoza grona członków Rady.
3. Protokół powinien zawierać numer kolejny protokołu, datę i miejsce posiedzenia, listę obecnych, porządek obrad, teksty uchwał, wynik głosowania oraz wypowiedzi członków Rady, o ile żądali zamieszczenia ich w protokole. Do protokołów powinny być dołączane zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady.
4. Protokół winien być podpisany przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej jest zatwierdzany na kolejnym posiedzeniu Rady.
5. Żądanie sprostowania lub uzupełnienia protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej może zostać zgłoszone najpóźniej na kolejnym posiedzeniu Rady przed jego zatwierdzeniem. W przypadku rozbieżności pomiędzy członkami Rady co do treści protokołu Przewodniczący zarządza głosowanie nad zgłoszonymi sprostowaniami lub uzupełnieniami do protokołu. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo do zgłoszenia głosu odrębnego do protokołu w kwestii głosowanych sprostowań lub uzupełnień protokołu.
6. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Protokoły z posiedzeń Rady Nadzorczej przechowywane są w biurze Zarządu Spółki.

§12.

Członkowie Rady systematycznie otrzymują od Zarządu Spółki następujące informacje:



- 1) raporty bieżące dla Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, do składania których Spółka jest zobowiązana na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 2) miesięczne sprawozdania o wynikach finansowych.

§13.

1. W kontaktach ze środkami masowego przekazu członkowie Rady mogą podawać jedynie informacje dotyczące Spółki ujawnione publicznie.
2. Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do zachowania jako poufnych wszelkich informacji w szczególności ustnych, pisemnych lub w formie elektronicznej, do których dostęp uzyskał w związku z pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej, i nie udostępniania ich osobom trzecim. Zobowiązanie do zachowania poufności ma zastosowanie niezależnie od tego, czy informacje te były oznaczone jako „poufne”, czy też nie. Zobowiązanie do zachowania poufności nie dotyczy informacji przekazanych do wiadomości publicznej lub powszechnie znanych.

§14.

Zmiana niniejszego regulaminu może nastąpić w drodze uchwały Rady Nadzorczej i po zatwierdzeniu zmian w regulaminie przez Walne Zgromadzenie.

§15.

Regulamin niniejszy wchodzi w życie z dniem zatwierdzenia jego treści przez Walne Zgromadzenie.

