

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI SFINKS POLSKA S.A.



SFINKS POLSKA S.A.

z siedzibą w Łodzi, Al. Kościuszki 80/82
www.sfinks.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta 6.867.904 Akcji Serii H o wartości nominalnej 1 PLN. Prospekt został sporządzony również w związku z ubieganiem się o dopuszczenie na rynku regulowanym nie więcej niż 6.867.904 Akcji serii H oraz nie więcej niż 6.867.904 praw do Akcji Serii H, jak również 9.280.951 praw poboru do Akcji Serii H. Cena Emisyjna Akcji Serii H wynosi 10,54 zł.

Akcjonariusze Emitenta otrzymają Prawa Poboru Akcji Serii H w liczbie równej liczbie Akcji Emitenta posiadanych na koniec 12 października 2009 roku („Dzień Ustalenia Prawa Poboru”). Z uwagi na terminy rozliczeń transakcji giełdowych przez KDPW, aby otrzymać Prawa Poboru inwestorzy zamierzający nabyć Akcje Serii H musieli dokonać na GPW zakupu akcji najpóźniej w dniu 7 października 2009 roku. Uwzględniając liczbę nowoemitowanych Akcji serii H, za każdą posiadaną akcją Emitenta przysługuje jedno prawo poboru Akcji Serii H uprawniające do objęcia 0,74 (zero i siedemdziesiąt cztery) Akcji Serii H. W przypadku, gdy liczba Akcji serii H przypadająca danemu Akcjonariuszowi z tytułu posiadania praw poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Akcjonariusze Emitenta według stanu na Dzień Ustalenia Prawa Poboru będą mogli składać w terminach subskrypcji wskazanych w pkt 18.3.2 Prospektu Zapisy Dodatkowe na Akcje Oferowane. Akcje Oferowane nieobjęte w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych Zarząd przydzieli według własnego uznania.

Obrót prawem poboru planowany jest w terminach wskazanych w pkt 18.3.2. Prospektu.

Informacje o wynikach Oferty Publicznej zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 14 dni od dnia zakończenia subskrypcji zgodnie z § 33 Rozporządzenia o Raportach Bieżących i Okresowych.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY O PROSPEKCIE LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA, ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM ŁĄCZY SIĘ Z RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, Z KTÓRYMI INWESTOR POWINIEN SIĘ ZAPOZNAĆ, ZNAJDUJE SIĘ W PKT 2 PROSPEKTU.

Podmiot Oferujący Akcje Oferowane



DOM INWESTYCYJNY
BRE BANKU S.A.

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Doradca Finansowy



BRE Corporate Finance SA

BRE Corporate Finance S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Data Prospektu: 22 stycznia 2010 roku

ZASTRZEŻENIA

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji Oferowanych na terenie Polski oraz dopuszczeniem Akcji Oferowanych oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 stycznia 2010 r.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, z wyjątkiem osób wymienionych w Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na Datę Prospektu. Jednocześnie zwraca się uwagę, iż w przypadku zatwierdzenia przez KNF aneksu lub aneksów do prospektu przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, Prospekt wraz z tym aneksem lub aneksami należy traktować łącznie z uwagi na fakt, iż aneks lub aneksy zawierają będą informacje o zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, a o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu.

Decyzje inwestycyjne inwestorów dotyczące Akcji Oferowanych powinny opierać się na podstawie własnych wniosków i analiz informacji zawartych w Prospekcie dotyczących Emitenta, a także warunków Oferty Publicznej, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie Prospektu.

Informacje zawarte w prospekcie nie mają charakteru porady prawnej, finansowej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do swych doradców prawnych, doradców finansowych lub doradców podatkowych.

Emitent, jak i Oferujący nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Prospektem przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Oferty Publicznej.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy do obrotu na rynku regulowanym.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.sfinks.pl), Oferującego (www.dibre.pl). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- w siedzibie Emitenta – Al. Kościuszki 80/82, Łódź,
- w siedzibie Oferującego – ul. Wspólna 47/49, Warszawa,
- w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego, pl. Powstańców Warszawy 1, Warszawa,
- w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ul. Książęca 4, Warszawa.

W trakcie trwania subskrypcji w siedzibie Emitenta udostępnione będą do wglądu:

- Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Sfinks za lata obrotowe 2006–2008, a także kopie raportów z ich badania, niezbadane skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku oraz niezbadane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za III kwartał 2009 roku,
- Sprawozdania finansowe jednostek zależnych Emitenta za lata obrotowe 2006-2008,
- Statut Emitenta,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia,
- Regulamin Zarządu,
- Regulamin Rady Nadzorczej.

SPIS TREŚCI

1	PODSUMOWANIE	10
1.1	PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI	10
1.2	STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY	11
1.3	PODSUMOWANIE DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH.....	11
1.4	STRATEGIA ROZWOJU.....	13
1.5	CZYNNIKI RYZYKA.....	14
1.6	OFERTA PUBLICZNA I AKCJE OFEROWANE.....	15
2	CZYNNIKI RYZYKA	17
2.1	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM EMITENTA.....	17
2.1.1	<i>Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce oraz na rynkach europejskich.....</i>	<i>17</i>
2.1.2	<i>Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego.....</i>	<i>17</i>
2.1.3	<i>Ryzyko związane z istnieniem konkurencji.....</i>	<i>17</i>
2.1.4	<i>Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów.....</i>	<i>17</i>
2.1.5	<i>Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach.....</i>	<i>18</i>
2.1.6	<i>Ryzyko związane z systemem podatkowym.....</i>	<i>18</i>
2.1.7	<i>Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne.....</i>	<i>18</i>
2.2	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	19
2.2.1	<i>Ryzyko związane z dostawcami.....</i>	<i>19</i>
2.2.2	<i>Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji.....</i>	<i>19</i>
2.2.3	<i>Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta.....</i>	<i>19</i>
2.2.4	<i>Ryzyko związane z umowami franchisingowymi.....</i>	<i>20</i>
2.2.5	<i>Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy.....</i>	<i>20</i>
2.2.6	<i>Ryzyko związane z uzależnieniem od umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami oraz od umowy pożyczki zawartej z Sylwestrem Cackiem.....</i>	<i>21</i>
2.2.7	<i>Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia.....</i>	<i>22</i>
2.2.8	<i>Ryzyko związane z pożyczkami udzielonymi przez Emitenta spółkom z Grupy.....</i>	<i>22</i>
2.2.9	<i>Ryzyko związane z pożyczką udzieloną Sfinks France SAS.....</i>	<i>22</i>
2.2.10	<i>Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi.....</i>	<i>23</i>
2.2.11	<i>Ryzyko związane z możliwością uwzględnienia przez sądy roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi oraz wszczęcia nowych postępowań sądowych w związku z doręczonymi wezwaniami do zapłaty.....</i>	<i>23</i>
2.2.12	<i>Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi.....</i>	<i>23</i>
2.2.13	<i>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz z posiadaniem znaczących pakietów akcji przez członków Zarządu.....</i>	<i>24</i>
2.2.14	<i>Ryzyko związane z chorobami zwierząt.....</i>	<i>24</i>
2.2.15	<i>Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami.....</i>	<i>24</i>
2.2.16	<i>Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskiwania.....</i>	<i>24</i>
2.2.17	<i>Ryzyko związane z ograniczeniami w dostępie do produktów spożywczych i ich kosztami.....</i>	<i>25</i>
2.2.18	<i>Ryzyko związane z wprowadzeniem powszechnego zakazu palenia.....</i>	<i>25</i>
2.2.19	<i>Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej rozwój.....</i>	<i>25</i>
2.2.20	<i>Ryzyko kursowe.....</i>	<i>25</i>
2.2.21	<i>Ryzyko zmian stóp procentowych.....</i>	<i>26</i>
2.2.22	<i>Ryzyko związane z wygaśnięciem zezwoleń na sprzedaż alkoholu.....</i>	<i>26</i>
2.2.23	<i>Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi.....</i>	<i>26</i>
2.2.24	<i>Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....</i>	<i>26</i>
2.2.25	<i>Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci.....</i>	<i>27</i>
2.2.26	<i>Ryzyko związane z wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta.....</i>	<i>27</i>
2.2.27	<i>Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy Emitenta od osób zajmujących kluczowe stanowiska.....</i>	<i>27</i>
2.2.28	<i>Ryzyko związane z brakiem zwrotu kosztów wejścia na nowe rynki.....</i>	<i>27</i>

2.2.29	<i>Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi</i>	27
2.2.30	<i>Ryzyko braku nadzoru działalności operacyjnej</i>	28
2.2.31	<i>Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry</i>	28
2.2.32	<i>Ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umów Restrukturyzacyjnych</i>	28
2.2.33	<i>Ryzyko utraty płynności</i>	28
2.2.34	<i>Ryzyko wycofania się głównego akcjonariusza ze współpracy (finansowej) ze Spółką</i>	28
2.2.35	<i>Ryzyko związane z kopiowaniem marek Grupy, podróbkami marek Grupy Sfinks</i>	29
2.2.36	<i>Ryzyko związane z deprecjacją marki SPHINX na rynkach zagranicznych</i>	29
2.2.37	<i>Ryzyko związane z wizerunkiem marki SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK w Polsce</i>	29
2.2.38	<i>Ryzyko związane z weryfikacją systemów zarządczych Grupy Sfinks</i>	29
2.2.39	<i>Ryzyko związane z podpisaniem umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów Da Grasso Sp. z o.o.</i>	29
2.3	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE OFEROWANE	30
2.3.1	<i>Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu</i>	30
2.3.2	<i>Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego</i>	31
2.3.3	<i>Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną</i>	32
2.3.4	<i>Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej</i>	33
2.3.5	<i>Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych</i>	33
2.3.6	<i>Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii H</i>	33
2.3.7	<i>Ryzyko wahań kursowych</i>	34
2.3.8	<i>Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii H do obrotu giełdowego</i>	34
2.3.9	<i>Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA</i>	34
2.3.10	<i>Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Serii H</i>	34
2.3.11	<i>Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii H oraz notowaniem PDA</i>	34
3	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ KOSZTY OFERTY	35
3.1	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	35
3.2	KOSZTY OFERTY.....	37
4	ROZWODNIENIE	38
5	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	40
6	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	42
6.1	OGÓLNA SYTUACJA FINANSOWA.....	42
6.1.1	<i>Istotne czynniki mające wpływ na wynik operacyjny</i>	44
6.1.2	<i>Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz inne czynniki, wpływające na działalność operacyjną</i>	45
6.2	INFORMACJE O TENDENCJACH.....	46
6.2.1	<i>Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu</i>	46
6.2.2	<i>Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta</i>	46
6.3	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ GRUPY SFINKS OD DATY OSTATNICH ŚRÓDROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH DO DATY PROSPEKTU.....	51
6.4	OPIS KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA.....	52
6.4.1	<i>Zasoby kapitałowe, struktura finansowania, analiza płynności</i>	52
6.4.2	<i>Oświadczenie o kapitale obrotowym</i>	58
6.4.3	<i>Kapitalizacja i zadłużenie</i>	59
7	INFORMACJE O EMITENCIE	61
7.1	HISTORIA I ROZWÓJ GRUPY EMITENTA.....	61
7.1.1	<i>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</i>	61
7.1.2	<i>Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny</i>	61
7.1.3	<i>Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony</i>	61

7.1.4	<i>Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa)...</i>	61
7.1.5	<i>Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....</i>	61
7.2	DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA	64
7.2.1	<i>Działalność podstawowa.....</i>	64
7.2.2	<i>Główne rynki działalności.....</i>	68
7.2.3	<i>Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność mające wpływ na działalność Grupy Emitenta.....</i>	72
7.2.4	<i>Strategia rozwoju.....</i>	73
7.2.5	<i>Badania i rozwój, patenty i licencje.....</i>	75
7.2.6	<i>Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.....</i>	78
7.3	OTOCZENIE PRAWNE EMITENTA.....	79
7.4	INWESTYCJE	80
7.4.1	<i>Główne inwestycje zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu.....</i>	80
7.4.2	<i>Obecnie prowadzone inwestycje.....</i>	81
7.4.3	<i>Planowane inwestycje.....</i>	81
7.5	ŚRODKI TRWAŁE.....	82
7.5.1	<i>Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.....</i>	82
7.5.2	<i>Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....</i>	87
7.6	ISTOTNE UMOWY.....	88
7.6.1	<i>Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego Grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu.....</i>	88
7.6.2	<i>Umowy istotne zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego Grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu.....</i>	91
7.7	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	106
7.7.1	<i>Postępowanie upadłościowe.....</i>	106
7.7.2	<i>Inne postępowania sądowe i administracyjne.....</i>	107
7.7.3	<i>Potencjalne postępowania sądowe lub arbitrażowe.....</i>	110
7.8	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	111
7.8.1	<i>Krótki opis Grupy Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie.....</i>	111
7.9	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	113
8	ŁAD KORPORACYJNY	115
9	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY.....	116
9.1	PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	116
9.1.1.	<i>Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia.....</i>	116
9.1.2.	<i>Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.....</i>	117
9.1.3.	<i>Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta.....</i>	117
9.2	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA..	117
9.2.1	<i>Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla.....</i>	117
9.2.2	<i>Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....</i>	129
9.3	WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA.....	130
9.3.1	<i>Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla.....</i>	130
9.3.2	<i>Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla.....</i>	131
9.4	POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE	131

9.4.1	<i>Zarząd</i>	131
9.4.2	<i>Rada Nadzorcza</i>	131
9.5	PRACOWNICY.....	132
9.5.1	<i>Informacje ogólne</i>	132
9.5.2	<i>Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta</i>	133
10 ZNACZNI AKCJONARIUSZE		134
10.1	IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, POSIADAJĄCYCH UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU NA WZA.....	134
10.2	INFORMACJA, CZY GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU.....	134
10.3	OPIS UDZIAŁÓW W KAPITALE EMITENTA PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY) LUB SPRAWOWANIA KONTROLI NAD EMITENTEM PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY), CHARAKTERU TEJ KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH JEJ NADUŻYWIANIU.....	134
10.4	OPIS WSZELKICH USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	134
11 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI		135
11.1	POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ EMITENTA POZOSTAŁYM SPÓŁKOM Z GRUPY.....	135
11.1.1	<i>Umowy pożyczki zawarte ze spółkami zależnymi Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. oraz Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd („Pożyczkobiorcy“)</i>	135
11.2	POŻYCZKI UDZIELONE EMITENTOWI PRZEZ PODMIOTY POWIĄZANE.....	136
11.2.1	<i>Umowa pożyczki z dnia 10 kwietnia 2009 roku. zawarta z Panem Sylwestrem Cackiem („Pożyczkodawca“)</i>	136
11.2.2	<i>Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Shanghai Express Sp z o.o.</i>	137
11.3	INNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	137
11.3.1	<i>Umowa licencyjna zawarta z Shanghai Express Sp. z o.o.</i>	137
11.3.2	<i>Transakcje z Członkami Zarządu</i>	137
11.3.3	<i>Transakcje z Członkami Rady Nadzorczej</i>	139
12 UMOWA SPÓŁKI I STATUT		142
12.1	OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	142
12.2	PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH.....	143
12.2.1	<i>Rada Nadzorcza</i>	143
12.2.1	<i>Rada Nadzorcza</i>	143
12.3	OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI.....	144
12.3.1	<i>Prawa o charakterze korporacyjnym</i>	144
12.3.2	<i>Prawa o charakterze majątkowym</i>	145
12.4	OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI.....	146
12.5	OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH (DOROCZNYCH) WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY.....	147
12.6	OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM.....	150
12.7	WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST UJAWNIEŃ WIELKOŚCI POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA.....	150
12.8	OPIS ZASAD I WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY I STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA.....	151
13 POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY		152
14 KAPITAŁ AKCYJNY		153
14.1	WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.....	153
KAPITAŁ ZAKŁADOWY EMITENTA WYNOŚI 9.280.951 PLN I DZIELI SIĘ NA 9.280.951 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIATELA O WARTOŚCI NOMINALNEJ 1,00 PLN KAŻDA, W TYM:.....		153
14.2	AKCJE NIEREPREZENTUJĄCE KAPITAŁU.....	153
14.3	AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, PRZEZ INNE OSOBY W JEGO IMIENIU LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA.....	153

14.4	LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENIALNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA	153
14.5	INFORMACJA O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB AUTORYZOWANEGO ALE NIEWYEMITOWANEGO LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU	154
14.6	INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY , KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI.....	154
14.7	DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	154
15 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO		156
15.1	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	156
15.1.1	<i>Ograniczenia wynikające ze Statutu</i>	<i>156</i>
15.1.2	<i>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej.....</i>	<i>156</i>
15.1.3	<i>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.....</i>	<i>156</i>
15.1.4	<i>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej.....</i>	<i>158</i>
15.1.5	<i>Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</i>	<i>166</i>
15.1.6	<i>Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Rozporządzenia (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców.....</i>	<i>167</i>
15.2	OFERTY PRZEJĘCIA LUB PROCEDURY PRZYMUSOWEGO WYKUPU DROBNYCH AKCJONARIUSZY PRZEZ AKCJONARIUSZY WIĘKSZOŚCIOWYCH (SQUEEZE-OUT) I PROCEDURY UMOŻLIWIAJĄCE AKCJONARIUSZOM MNIEJSZOŚCIOWYM SPRZEDAŻ ICH AKCJI PO PRZEJĘCIU PO UCZCIWEJ CENIE (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	167
16 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI		168
16.1	INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU.....	168
16.1.1	<i>Opodatkowanie dochodów z dywidendy.....</i>	<i>168</i>
16.1.2	<i>Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz prawa poboru.....</i>	<i>169</i>
17 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH		171
17.1	OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	171
17.2	PRZEPISY PRAWNE NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE	171
17.3	WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI CZY TEŻ NA OKAZIATELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ ZDEMATERIALIZOWANĄ.....	171
17.4	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	172
17.5	OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW.....	172
17.5.1	<i>Prawa o charakterze korporacyjnym.....</i>	<i>172</i>
17.5.2	<i>Prawa o charakterze majątkowym.....</i>	<i>175</i>
17.6	UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	178
17.7	DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	180
17.8	PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	180
18 INFORMACJA O WARUNKACH OFERTY AKCJI SERII H		181
18.1	OFEROWANIE I GWARANTOWANIE EMISJI	181
18.2	OGÓLNE WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ.....	181
18.3	SZCZEGÓŁOWE ZASADY DYSTRYBUCJI AKCJI SERII H.....	181
18.3.1	<i>Osoby, do których kierowana jest Oferta Publiczna.....</i>	<i>181</i>
18.3.2	<i>Harmonogram Oferty Publicznej.....</i>	<i>182</i>
18.3.3	<i>Cena emisyjna.....</i>	<i>182</i>
18.3.4	<i>Zasady składania zapisów.....</i>	<i>182</i>
18.3.5	<i>Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu.....</i>	<i>183</i>
18.3.6	<i>Wpłaty na Akcje Oferowane.....</i>	<i>183</i>
18.3.7	<i>Zasady przydziału Akcji Oferowanych.....</i>	<i>184</i>

18.3.8	<i>Rozliczenie Oferty oraz dostarczenie PDA i Akcji Oferowanych.....</i>	184
18.3.9	<i>Informacja o odstąpieniu od Oferty, jej odwołaniu lub niedojszciu do skutku.....</i>	185
18.3.10	<i>Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji.....</i>	185
18.3.11	<i>Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych poniesionych na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć.....</i>	186
19	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	187
20	INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ.....	188
20.1	OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW.....	188
20.1.1	<i>Oferujący.....</i>	188
	OFERUJĄCY – DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE – JEST POWIĄZANY Z EMITENTEM W ZAKRESIE WYNIKAJĄCYM Z UMOWY NA REALIZACJĘ CZYNNOŚCI ZWIĄZANYCH Z PRZYGOTOWANIEM ORAZ PRZEPROWADZENIEM PUBLICZNEJ OFERTY AKCJI SERII H, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI SPORZĄDZENIEM PROSPEKTU ZGODNIE Z ZAKRESEM WSKAZANYM W PKT 23.3, A TAKŻE PEŁNIENIEM FUNKCJI OFERUJĄCEGO.	188
20.1.2	<i>Doradca Prawny.....</i>	188
20.1.3	<i>Doradca Finansowy.....</i>	188
20.1.4	<i>Biegły Rewident.....</i>	188
20.2	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU.....	188
20.2.1	<i>Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w dokumencie rejestracyjnym.....</i>	188
20.2.2	<i>Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone.....</i>	188
21	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ.....	189
21.1	EMITENT.....	189
21.2	OFERUJĄCY.....	189
21.3	DORADCA PRAWNY.....	189
21.4	DORADCA FINANSOWY.....	189
21.5	BIEGŁY REWIDENT.....	189
22	BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI.....	191
22.1	OSOBY FIZYCZNE DZIAŁAJĄCE W IMIENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	193
22.2	OSOBY FIZYCZNE DOKONUJĄCE BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	193
22.3	OPIS POWIĄZAŃ PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W JEGO IMIENIU I NA RZECZ EMITENTA.....	193
22.4	INFORMACJE O ZMIANIE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	193
23	OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIECZNIA 2004 R.....	195
23.1	EMITENT.....	195
23.2	OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU EMITENTA JAKO PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE.....	196
23.3	OŚWIADCZENIE OFERUJĄCEGO.....	197
23.4	OŚWIADCZENIE DORADCY FINANSOWEGO.....	198
23.5	OŚWIADCZENIE DORADCY PRAWNEGO.....	199
24	DEFINICJE.....	200
25	SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY SFINKS.....	204
25.1	DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH.....	204
25.2	ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE I INNE.....	204

25.3	WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW ...	204
25.4	ŹRÓDŁA DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA	204
25.5	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY SFINKS ZA DWA LATA ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2008 R. WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA	F-0

26 OPISOWE INFORMACJE PRO FORMA..... W-1

26.1	OPISOWE INFORMACJE PRO FORMA	W-1
26.2	RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O OPISOWYCH INFORMACJACH PRO FORMA.....	W-10

**27 WYKAZ ODNIESIENÍ DO INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU PRZEZ
ODNIESIENIE W-13**

28 ZAŁĄCZNIKI W-14

28.1	STATUT	W-14
28.2	KRS.....	W-24
28.3	UCHWAŁY	W-33
28.4	FORMULARZ ZAPISU.....	W-37

1 PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie powinno być traktowane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Akcje Emitenta oferowane na podstawie Prospektu powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające niniejsze podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

1.1 Podstawowe obszary i rodzaj działalności

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie, tj. w latach 2006-2008 oraz w okresie od 1 stycznia 2009 r. do Daty Prospektu podstawowy obszar działalności Grupy Emitenta obejmował organizację i zarządzanie siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX (segment *casual dining*), CHŁOPSKIE JADŁO (segment *premium foods*) oraz marką WOOK (segment *casual dining*).

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupa Sfinks zarządzała:

- 88 restauracjami Sphinx zlokalizowanymi na terenie całej Polski i 5 lokalami za granicą (w tym 3 na terenie Republiki Czeskiej i 2 na Węgrzech),
- 10 restauracjami Chłopskie Jadło zlokalizowanymi na terenie Polski,
- 5 restauracjami WOOK zlokalizowanymi w największych polskich miastach.

Ponadto w Rumunii działała 1 restauracja (pod marką SPHINX, na podstawie ramowej umowy współpracy zawartej pomiędzy Emitentem a Eurolirs Srl) oraz 1 we Francji (korzystająca ze znaków towarowych „SPHINX” i „SFINKS” na podstawie umowy licencji zawartej pomiędzy Emitentem, a Sfinks France SAS).

Pod względem liczby placówek, sieć SPHINX jest jedną z największych w Polsce siecią restauracji specjalizującą się w segmencie *casual dining*. Jednocześnie Grupa Sfinks jest jedną z największych pod względem przychodów ze sprzedaży i liczby restauracji firmą gastronomiczną w Polsce.

Sfinks Polska S.A. (spółka polska) jest podmiotem dominującym w Grupie Emitenta. Wchodzące w jej skład spółki zależne prowadzą działalność operacyjną na terenie Polski, Czech, Węgier (spółka - Sfinks Deutschland GmbH - zarejestrowana na terenie Niemiec nie prowadzi działalności operacyjnej).

Sfinks Polska S.A. została zawiązana w dniu 16 sierpnia 1999 r. aktem notarialnym, sporządzonym przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie.

Podstawową działalnością Spółki jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX, WOOK, CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za kierowanie rozwojem ww. sieci, ich finansowanie, zawieranie umów centralnych, bieżący nadzór nad działalnością poszczególnych restauracji, a także poszukiwanie i pozyskiwanie lokalizacji dla nowych restauracji.

W ramach sieci SPHINX Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całej działalności inwestycyjnej, a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji. Operator, z którym Spółka podpisuje umowę, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji. Część wypracowanego zysku operator przekazuje do Spółki. Wartość procentowa przekazywanej części zysku ustalana jest każdorazowo indywidualnie, jednakże w oparciu o wypracowane i stosowane przez Spółkę standardy. Spółka po podpisaniu umowy z operatorem nadal zarządza działalnością restauracji m.in. poprzez monitoring jej wyników oraz kontynuowanie szkolenia personelu. Ponadto Spółka odpowiedzialna jest za ustalanie polityki kształtowania cen sprzedaży oferowanych dań, a także wybór dostawców na niektóre artykuły dostarczane do restauracji. U podstaw działalności sieci SPHINX leży tzw. koncepcja *casual dining*, tj. codziennych smacznych posiłków, wysokiej jakości, po niewygórowanych cenach. Ponadto podstawowym założeniem funkcjonowania sieci jest zapewnienie profesjonalnej obsługi klienta, stworzenie przyjaznej atmosfery i poczucia wygody. Restauracje SPHINX oferują głównie potrawy mięsne, w tym dania o smaku orientalnym, jak również bardziej

wysublimowane takie jak steki, dania rybne, a menu systematycznie poszerzane jest o dania kuchni europejskiej.

W podobny sposób Spółka zarządza sieciami restauracji WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całej działalności inwestycyjnej, a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji.

Operator, z którym Spółka podpisuje Umowę Franchisingową, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji. Menu sieci CHŁOPSKIE JADŁO zawiera przede wszystkim tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników. Restauracje marki WOOK oferują dania kuchni chińskiej.

1.2 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Głównym obszarem działalności Grupy Sfinks jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji działających pod trzema markami SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK (w 2008 roku przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Emitenta z tytułu sprzedaży gastronomicznej stanowiły 97,65% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy).

Grupa Sfinks działa w obszarze jednego segmentu branżowego – rynku restauracyjnego.

Grupa Sfinks działa głównie w obszarze jednego segmentu geograficznego, jakim jest Polska i na tym też rynku generuje większość przychodów ze sprzedaży (w 2008 roku Grupa Sfinks zrealizowała na rynku polskim 97,2% przychodów ze sprzedaży ogółem). Pozostałe kraje, w których Grupa Sfinks prowadzi swoją działalność to Czechy i Węgry. Ponadto na podstawie ramowej umowy współpracy w Rumunii działa 1 restauracja SPHINX, oraz na podstawie umowy licencji 1 restauracja SPHINX we Francji.

Ponadto w strukturach Grupy Sfinks znajduje się, zarejestrowana w Niemczech spółka SFINKS Deutschland GmbH, jednakże nie prowadzi ona działalności operacyjnej.

Wszystkie restauracje Grupy Sfinks w Polsce i zagranicą oferują jednolite usługi oparte na jednolitych i zestandaryzowanych produktach. Restauracje działają przede wszystkim w dużych miastach, brak jest jednak przesłanek do podziału ze względu na położenie geograficzne.

1.3 Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za 2006 r. zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za 2006 r. zbadanego przez BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2006) włączonego przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za rok 2007 (przekształcone) i rok 2008 zostały zestawione na podstawie zbadanego przez Biegłego Rewidenta i zamieszczonego w Prospekcie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2007-2008), które zostało sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za rok 2009, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 r.

W Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008 wprowadzono zmiany prezentacyjne oraz korektę bilansu zamknięcia dla roku 2007 w stosunku do uprzednio opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Celem zapewnienia porównywalności danych finansowych za okresy objęte historycznymi informacjami finansowymi,

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za rok 2007 zaprezentowano w wersji pierwotnej oraz przekształconej. Szczegóły dotyczące zmian zasad prezentacji oraz korekty bilansu zamknięcia roku 2007 zawarte są w notach 2 oraz 32 do Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2007-2008.

Dane za rok 2007 w wersji pierwotnej zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za 2007 rok sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2007 rok), włączonego przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za I półrocze 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi za I półrocze 2008 r. zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), włączonego przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za I-III kwartał 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi za I-III kwartał 2008 r. zostały zestawione na podstawie niezbadanego przez biegłego rewidenta skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za III kwartał 2009 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), włączonego przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

Niektóre dane finansowe oraz wskaźniki pochodzące z rachunków zarządczych Emitenta, na które powołuje się Emitent w treści Prospektu, nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały oznaczone jako dane niezbadane przez biegłego rewidenta w miejscach, w których zostały zamieszczone.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Sfinks (tys. zł)

	I-III kwartał 2009*	I-III kwartał 2008*	I pół. 2009*	I pół. 2008*	2008	2007 przekształcone	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	136 177	159 615	90 734	103 996	213 879	188 434	188 434	155 898
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	531	27 560	1 872	18 944	-3 376	39 743	53 818	54 693
EBITDA**	3 648	21 912	4 503	16 322	-43 361	22 982	24 213	32 527
EBIT (Zysk (strata) na działalności operacyjnej)	-10 687	9 470	-3 844	8 221	-59 937	10 137	10 999	21 744
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-25 864	5 063	-16 843	5 796	-72 407	5 801	6 662	18 687
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-32 288	-925	-21 980	1 477	-70 545	-232	630	12 000

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 764	22 939	-11 162	18 501	20 328	13 995	17 152	33 033
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-208	-23 479	-407	-21 674	-26 619	-33 248	-36 404	-50 157
Wpływy	527	1 700	81	0	1 884	135	135	1 378
Wydatki	-735	-25 179	-488	-21 674	-28 503	-33 383	-36 747	-51 535
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	17 268	2 550	22 885	5 627	5 777	20 026	20 025	19 668
Wpływy	30 000	84 065	30 328	16 822	97 910	54 633	54 632	45 068
Wydatki	-12 732	-81 515	-7 443	-11 195	-92 133	-34 607	-34 607	-25 400

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

	30.09. 2009*	30.06. 2009*	31.12. 2008	31.12. 2007 przekształcone	31.12. 2007	31.12. 2006
Aktywa razem	116 875	127 161	126 932	151 696	154 691	122 003
Aktywa trwałe	87 973	93 677	103 843	122 204	124 279	102 437
Aktywa obrotowe, w tym:	28 902	33 484	23 089	29 492	30 412	19 566
Zapasy	2 246	2 689	3 258	2 854	2 854	2 139
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18 454	14 573	14 925	21 218	22 138	12 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 202	16 222	4 906	5 420	5 420	4 647
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	162 322	163 755	136 394	90 538	90 538	72 863
Rezerwy na zobowiązania	9 256	8 708	9 349	312	2 456	1 856
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw długoterminowych)	1 570	1 997	2 489	41 754	41 754	39 840
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych)	151 496	153 050	124 556	48 472	46 328	31 167
Kapitał własny, w tym	-49 731	-36 594	-9 462	61 158	64 153	49 140
Kapitał podstawowy	9 281	9 281	9 281	9 281	9 281	8 781
Liczba akcji (szt.)	9 280 951	9 280 951	9 280 951	9 280 951	9 280 951	8 780 951
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (w zł)	-3,48	-2,37	-7,60	-0,03	0,07	1,37

Źródło: Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2007-2008, Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2007, Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2006, Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

**wskaźnik EBITDA nie był badany przez biegłego rewidenta. EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku netto roku obrotowego (zdefiniowanego zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Sfinks, ani jako odpowiednik przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Sfinks, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta, EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Sfinks. Zgodnie z MSSF, EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki.

1.4 Strategia rozwoju

Głównym celem bieżącej strategii Grupy Sfinks jest przeprowadzenie programu restrukturyzacji finansowej Grupy.

Bieżąca działalność operacyjna Grupy Sfinks będzie koncentrować się na zarządzaniu i nadzorze nad posiadaną siecią restauracji działających pod markami Sphinx, Chłopskie Jadło oraz Wook, a także poszukiwaniu i pozyskiwaniu nowych lokalizacji dla restauracji sieci w ramach posiadanych marek. Głównym rynkiem działalności pozostanie Polska.

Do czasu opracowania nowej strategii rozwoju, działalność Grupy Sfinks będzie koncentrowała się na:

- podejmowaniu działań zmierzających do pozyskania kapitału na realizację programu restrukturyzacji finansowej, a w dalszej kolejności na rozwój sieci restauracji (pozyskanie nowych lokalizacji),
- kontynuowaniu działalności jako czołowy dostawca usług gastronomicznych w segmencie restauracyjnym, w szczególności w segmencie *casual dining*; w ramach prowadzonej działalności operacyjnej działalnością Grupy będzie koncentrowała się na organizacji i zarządzaniu siecią restauracji, w tym w głównej mierze pod marką Sphinx jako marce o ustabilizowanej pozycji rynkowej,

- dokonaniu przeglądu i restrukturyzacji sieci restauracji, ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji zagranicznych, lokali prowadzonych pod marką „Chłopskie Jadło” i inwestycji w lokale jeszcze nie otwarte,
- przeprowadzeniu procesu konsolidacji sieci posiadanych restauracji prowadzonych przez Grupę Sfinks pod różnymi markami (Sphinx, Chłopskie Jadło, Wook) w ramach jednego podmiotu prawnego lub podmiotów grupujących lokale tej samej marki, co powinno spowodować poprawę operacyjnej kontroli nad restauracjami i wzrost rentowności sprzedaży,
- selektywnym rozwoju sieci wybranych marek, ze szczególnym naciskiem na rozwój sieci restauracji pod marką Wook.

Spółka jest stroną przedwstępnej umowy sprzedaży 100% udziałów Da Grasso Sp. z o.o. z siedzibą w Aleksandrowie Łódzkim (szczegółowo opisanej w Pkt 7.6.1.1 Prospektu). Zgodnie z postanowieniami ww. umowy, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zawieszających ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów zostanie zawarta w terminie do dnia 31 stycznia 2010 r.

Przejęcie Da Grasso Sp. z o. o. umożliwiłoby znaczący wzrost liczby restauracji zarządzanych przez Grupę, rozszerzenie oferty sieci restauracji o lokale specjalizujące się w kuchni włoskiej i wykorzystanie potencjału lokalnych rynków w mniejszych miejscowościach. Związane z powyższym efekty synergii zapewniłyby istotną poprawę wyników po stronie przychodów i kosztów. Efekty synergii wystąpiłyby w następujących obszarach:

- zwiększenia i optymalizacji skali zakupów centralnych, co umożliwiłoby uzyskanie lepszej pozycji negocjacyjnej u dostawców i w konsekwencji powinno przełożyć się na obniżenie kosztów,
- kosztów najmu lokali poprzez możliwość uzyskania lepszych warunków, w przypadku negocjacji najmu większej powierzchni i wprowadzenia do danej lokalizacji większej liczby konceptów gastronomicznych,
- optymalizacji działań marketingowych poprzez ich koordynację dla sieci Sphinx, Wook i Da Grasso, co umożliwiłoby zwiększenie siły oddziaływania i obniżyłoby jednostkowy koszt dotarcia do klienta, którego profil jest podobny w przypadku wszystkich trzech sieci restauracji.

1.5 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane otoczeniem rynkowym Grupy Emitenta

- Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce oraz na rynkach europejskich
- Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego
- Ryzyko związane z istnieniem konkurencji
- Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów
- Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z dostawcami
- Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji
- Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta
- Ryzyko związane z umowami franchisingowymi
- Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy
- Ryzyko związane z uzależnieniem od umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami oraz od umowy pożyczki zawartej z Sylwestrem Cackiem
- Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia
- Ryzyko związane z pożyczkami udzielonymi przez Emitenta spółkom z Grupy
- Ryzyko związane z pożyczką udzieloną Sfinks France SAS
- Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi
- Ryzyko związane z możliwością uwzględnienia przez sądy roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi oraz wszczęcia nowych postępowań sądowych w związku z doręczonymi wezwaniami do zapłaty

- Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz z posiadaniem znaczących pakietów akcji przez członków Zarządu
- Ryzyko związane z chorobami zwierząt
- Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami
- Ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskiwania
- Ryzyko związane z ograniczeniami w dostępie do produktów spożywczych i ich kosztami
- Ryzyko związane z wprowadzeniem powszechnego zakazu palenia
- Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej rozwój
- Ryzyko kursowe
- Ryzyko zmian stóp procentowych
- Ryzyko związane z wygaśnięciem zezwoleń na sprzedaż alkoholu
- Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci
- Ryzyko związane z wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta
- Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy Emitenta od osób zajmujących kluczowe stanowiska
- Ryzyko związane z brakiem zwrotu kosztów wejścia na nowe rynki
- Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi
- Ryzyko braku nadzoru działalności operacyjnej
- Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry
- Ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umów Restrukturyzacyjnych
- Ryzyko utraty płynności
- Ryzyko wycofania się głównego akcjonariusza ze współpracy (finansowej) ze Spółką
- Ryzyko związane z kopiowaniem marek Grupy, podróbkami marek Grupy Sfinks
- Ryzyko związane z deprecjacją marki SPHINX na rynkach zagranicznych
- Ryzyko związane z wizerunkiem marki SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK w Polsce
- Ryzyko związane z weryfikacją systemów zarządczych Grupy Sfinks
- Ryzyko związane z podpisaniem umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów Da Grasso Sp. z o.o.

Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane

- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu
- Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego
- Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną
- Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej
- Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii H
- Ryzyko wahań kursowych
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii H do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Serii H
- Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii H oraz notowaniem PDA

1.6 Oferta publiczna i Akcje Oferowane

Emitent	Sfinks Polska S.A.
Oferujący	Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
Akcje Oferowane	W ramach Oferty Publicznej oferowanych jest 6.867.904 Akcji Serii H
Oferta Publiczna	W ramach Oferty Publicznej Emitent zaoferuje Akcje zwykłe na okaziciela serii H emitowane w trybie emisji z prawem poboru. Zgodnie z uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 16 lipca 2009 roku, liczba Akcji Oferowanych wynosi 6 867 904 Akcji Serii H.

Prawo Poboru	<p>Uwzględniając liczbę nowoemitowanych Akcji serii H, za każdą posiadaną akcję Emitenta przysługuje jedno prawo poboru Akcji Serii H uprawniające do objęcia 0,74 (zero i siedemdziesiąt cztery) Akcji Serii H. W przypadku, gdy liczba Akcji serii H przypadająca danemu Akcjonariuszowi z tytułu posiadania praw poboru nie będzie liczbą całkowitą, będzie ona zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.</p> <p>Jedno Prawo Poboru zostało przyznane na jedną akcję akcjonariuszom wg stanu na Dzień Ustalenia Prawa Poboru, tj. na koniec 12 października 2009 roku. Z uwagi na terminy rozliczeń transakcji giełdowych przez KDPW, aby otrzymać Prawa Poboru inwestorzy zamierzający nabyć Akcje Emitenta musieli dokonać zakupu akcji najpóźniej w dniu 7 października 2009 roku. Prawo Poboru może być przedmiotem obrotu giełdowego. Planowany termin obrotu Prawem Poboru został wskazany w pkt. 18.3.2 Prospektu.</p>
Harmonogram Oferty Publicznej	Terminy Oferty Publicznej zostały wskazane w pkt 18.3.2 Prospektu.
Zapis Podstawowy	Zapis na Akcje Oferowane składany w wykonaniu prawa poboru, przyjmowany na zasadach określonych w pkt. 18.3.4 Prospektu.
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru składany przez inwestorów będących Akcjonariuszami Emitenta na Dzień Ustalenia Prawa Poboru. Zapis Dodatkowy przyjmowany na zasadach określonych w pkt. 18.3.4 Prospektu.
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona przez Emitenta na 10,54 zł.
Cele Emisji	Szczegółowy opis sposobu wykorzystania wpływów z emisji znajduje się w pkt. 3.1 Prospektu.
Płatność za Akcje Oferowane	Zapisy składane w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych muszą zostać w pełni opłacone najpóźniej w momencie ich złożenia. Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych muszą zostać opłacone najpóźniej w dniu ich przyjmowania. Wpłata na Akcje Oferowane stanowi iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Oferowanych oraz ich Ceny Emisyjnej. Wpłata na Akcje Oferowane może być dokonana wyłącznie w polskich złotych.
Rozliczenie Oferty Publicznej	Rozliczenie oferty zostanie dokonane za pośrednictwem KDPW.
Planowany Rynek Notowań Akcji Oferowanych oraz PDA i Praw Poboru	Akcje Serii H zostaną wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Prawa Do Akcji Serii H oraz Prawa Poboru zostaną również wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW.
Opcja Stabilizacyjna	Emitent nie planuje przeprowadzania działań stabilizacyjnych.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisanie poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez Emitenta działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

2.1.1 Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce oraz na rynkach europejskich

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej na rynku polskim oraz wybranych rynkach europejskich (Czechy, Węgry, Niemcy, Rumunia i Francja). Z tego też względu wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski oraz w/w rynków europejskich, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji, stopy inflacji, deficytu budżetowego, spadku dochodów ludności i bezrobocia. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności gospodarczej.

2.1.2 Ryzyko związane z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

W Dacie Prospektu gospodarka światowa wykazuje oznaki ożywienia po kryzysie gospodarczym, zapoczątkowanym w 2007 roku na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych, oddziałującym negatywnie na sytuację gospodarczą na rynkach europejskich oraz na rynku polskim. Stąd też istnieje ryzyko, iż aktualna i oczekiwana sytuacja makroekonomiczna oddziałująca na poziom stóp procentowych i politykę kredytową banków może mieć wpływ na proces pozyskania finansowania dłużnego przez Grupę Emitenta, przejawiającego się m.in. w zmianie jego kosztów lub zmianie kosztów jego pozyskania.

2.1.3 Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Rynek usług gastronomicznych, na którym działa Grupa, cechuje silna konkurencja. Ewentualna niezdolność do podjęcia efektywnej walki konkurencyjnej lub też podjęcie błędnych założeń polityki konkurencyjnej może w niekorzystny sposób wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Grupy Sfinks.

Ponadto od kilku lat w branży, w której działa Grupa, obserwuje się wzrost konkurencji. Powstaje wiele nowych restauracji, a Polska cieszy się zainteresowaniem ze strony międzynarodowych sieci usług gastronomicznych. Istnieje ryzyko, iż ewentualne zaostrenie konkurencji na rynku usług gastronomicznych spowoduje spadek marż dla podmiotów z branży i możliwość pogorszenia się ich wyników finansowych.

2.1.4 Ryzyko zmiany gustów klientów i nowych produktów

Gusta konsumentów podlegają ciągłym zmianom, a wpływ na nie mają, poza preferencjami w zakresie żywienia, także informacje medialne o właściwościach zdrowotnych poszczególnych produktów spożywczych (w tym w szczególności mięsa), co może powodować zagrożenie spadkiem obrotów w restauracjach Spółki, których menu opiera się głównie na daniach mięsnych. Emitent stara się także na bieżąco rozwijać nowe produkty (nowe dania, nowe menu), które stanowią istotny czynnik w generowaniu wzrostu sprzedaży Grupy Sfinks. Spółka wprowadziła do jadłospisu dania wegetariańskie, z ryb i zróżnicowanych rodzajów mięs. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że nowe produkty nie zyskają akceptacji konsumentów lub spadnie zainteresowanie dotychczasowymi produktami, co może mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne i działalność Grupy Sfinks.

2.1.5 Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach

Charakterystyczną cechą systemów gospodarczych jest uzależnienie wszystkich jednostek gospodarczych od zmian w otoczeniu prawnym. Częste i zróżnicowane zmiany przepisów prawa lub ich interpretacje prowadzą do braku jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej jak i w orzecznictwie sądowym.

Nieprzewidywalność zmian prawa podatkowego, prawa pracy, prawa regulującego działalność gospodarczą, prawa ubezpieczeń społecznych, prawa z zakresu obrotu instrumentami finansowymi oraz wszelkich innych aspektów prawnych na rynkach i w państwach, na których Emitent już działa (tj. w Polsce, Czechach, Niemczech, Węgrzech i Francji) lub zamierza rozpocząć działalność, rodzi ryzyko wystąpienia w przyszłości nieprzewidywalnych skutków finansowych dla działalności Emitenta, w tym możliwość m.in. spadku sprzedaży i/lub wzrostu kosztów działalności i w efekcie możliwość negatywnego wpływu zmian przepisów prawa na wyniki finansowe.

2.1.6 Ryzyko związane z systemem podatkowym

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa pracy oraz ubezpieczeń społecznych, pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Emitent prowadzi działalność, polegającą np. na zwiększeniu obowiązków o charakterze administracyjnym lub zobowiązań związanych z ochroną środowiska pracy. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o odmienną interpretację przepisów prawa podatkowego dokonywanych przez Emitenta rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Emitenta jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). W połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych w przypadkach określonych w Ordynacji Podatkowej, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, ponieważ rozbieżność interpretacji przepisów przez aparat skarbowy i przez Emitenta lub spółki z Grupy może skutkować znacznym powiększeniem jego zobowiązań. W efekcie niekorzystne dla Emitenta bądź spółek z Grupy zmiany przepisów bądź ich interpretacji mogą mieć negatywny wpływ na ich przyszłą sytuację ekonomiczną.

Ponadto, Emitent nie może wykluczyć ryzyka związanego z możliwym negatywnym wpływem na opodatkowanie poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta, przepływy pieniężne pomiędzy nimi oraz wypłaty dywidend wynikającego z przyszłych zmian przepisów podatkowych w Polsce, Czechach, Niemczech, Węgrzech lub Francji, umów o unikaniu podwójnego opodatkowania bądź też interpretacji przepisów przez organy podatkowe.

Powyższe ryzyka mają również odniesienie do podmiotów prowadzących restauracje, co może mieć negatywny wpływ na sytuację oraz wyniki finansowe Grupy Sfinks.

2.1.7 Ryzyko związane ze zmianą stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne

Zgodnie z Dyrektywą Rady 2009/47/WE z dnia 5 maja 2009 roku zmieniającą Dyrektywę 2006/112/WE w zakresie stawek obniżonych podatku od wartości dodanej (VAT) 7% stawka podatku VAT na usługi gastronomiczne zostanie utrzymana w Polsce po roku 2010. Emitent zwraca uwagę, iż na Datę Prospektu nie trwają prace legislacyjne nad implementacją Dyrektywy 2009/47/WE do polskiego porządku prawnego, co jednak nie pozbawia Spółki, w przypadku sporu, możliwości powoływania się na jej przepisy zgodnie z zasadą skutku bezpośredniego norm prawa wspólnotowego. Ponadto, Emitent wskazuje, że kwestia obniżonej stawki ww. podatku jest przedmiotem dyskusji i analiz Komisji Europejskiej, w związku z czym nie można wykluczyć wprowadzenia w przyszłości podwyższonej stawki podatku VAT na usługi gastronomiczne, co 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 Grupy Sfinks.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż w niektórych krajach gdzie Emitent prowadzi bezpośrednio lub pośrednio działalność gastronomiczną, tj. na Węgrzech oraz we Francji zmieniono stawki podatku VAT, odpowiednio na Węgrzech z 20% do 25% oraz we Francji z 19,6% do 5,5%. Nie można wykluczyć, że wyższa stawka VAT na Węgrzech będzie wiązać się ze spadkiem rentowności działalności Emitenta prowadzonej w tym kraju, a także negatywnie wpływać na perspektywy dalszego rozwoju Grupy Sfinks w tej części Europy.

2.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

2.2.1 Ryzyko związane z dostawcami

Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy Sfinks prowadzące działalność gastronomiczną zawarły umowy z dostawcami, które przewidują upusty oraz dogodnie warunki zapłaty za dostarczone towary. Pomimo, iż żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Sfinks nie jest uzależniona od poszczególnych dostawców, nie można wykluczyć ryzyka rozwiązania lub niekorzystnej zmiany istotnych warunków umów zawartych z dostawcami, co miałoby negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Sfinks, w szczególności w przypadku gdyby ww. zdarzenia dotyczyły znacznej liczby umów.

2.2.2 Ryzyko związane z zapewnieniem i utrzymaniem odpowiednich lokalizacji restauracji

Zważywszy, że rentowność restauracji prowadzonych pod markami należącymi do Grupy Emitenta w znacznej mierze zależy od ich lokalizacji, Emitent nie może wykluczyć ryzyka, że obecne lokalizacje restauracji przestaną być atrakcyjne w przyszłości, a także ryzyka związanego z obniżeniem poziomu sprzedaży na skutek sytuacji ekonomicznej i innych czynników, z niemożnością znalezienia i zapewnienia odpowiednich lokalizacji dla nowych restauracji lub z niezrealizowaniem wyników przez wybrane przyszłe lokalizacje na poziomie co najmniej porównywalnym z uzyskiwanymi obecnie.

Emitent zwraca uwagę inwestorów, że niemal wszystkie lokale, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta są użytkowane na podstawie umów najmu, które w przeważającej części zostały zawarte na czas określony. W związku z postępowaniem upadłościowym dotyczącym Emitenta, okres obowiązywania 1 umowy najmu wynosi 1 miesiąc, przy czym stronom przysługuje prawo przedłużania go o kolejne okresy jednomiesięczne. Na Datę Prospektu Emitent prowadzi negocjacje z jednym wynajmującym mające na celu zmianę okresu obowiązywania z krótkoterminowego na długoterminowy. Zamknięcie ww. negocjacji jest przewidywane przed końcem stycznia 2010 r. Spółka nie może wykluczyć ryzyka nieprzedłużenia ww. umowy po upływie terminu jej obowiązywania, konieczności jej rozwiązania z uwagi na żądanie zmiany jej postanowień na niekorzystne przez wynajmujących, jej wypowiedzenia w związku z niemożnością spłaty kwot z tytułu zaległych czynszów czy nieuzyskania zgody na podnajem, co mogłoby spowodować konieczność pozyskania nowej lokalizacji czy nawet ograniczyć czasowo liczbę restauracji prowadzonych pod markami Grupy Emitenta, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Sfinks.

Emitent wskazuje również, że w związku z zawarciem umów najmu lokali położonych w centrach handlowych, a także niektórych innych, został on zobowiązany do ustanowienia zabezpieczeń roszczeń wynajmującego w postaci: nieoprocentowanych depozytów (kaucji), zastawów na rzeczach wniesionych do lokalu, gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz kar umownych (zastrzeżonych m. in. na wypadek rozwiązania umowy przed upływem okresu jej obowiązywania czy zwłoki w rozpoczęciu działalności w lokalu). Nie można wykluczyć ryzyka wykorzystania przez wynajmującego przysługujących mu zabezpieczeń, co wiązałoby się dla Emitenta ze zmniejszeniem jego aktywów, a w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Sfinks.

Emitent zwraca uwagę, że na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa Sfinks zawiązała rezerwę na umowy najmu, które zostały podpisane, a nie zostaną tam uruchomione restauracje. Z kwoty rezerwy 7.748 tys. zł, na rok 2009 przypada 3.219 tys. zł, na 2010 rok 1.214 tys. zł, a pozostała kwota na lata późniejsze. Pozostałe rezerwy dotyczą przewidywanych kosztów likwidacji restauracji. W ocenie Zarządu na wymienione umowy najmu należało utworzyć rezerwę, ponieważ Grupa nie zamierza otwierać restauracji w lokalizacjach, których umowy te dotyczą.

2.2.3 Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta

Emitent zwraca uwagę inwestorów, że niemal wszystkie restauracje działające pod markami „SPHINX”, „WOOK” oraz „CHŁOPSKIE JADŁO”, prowadzone są w lokalach najmowanych przez Spółkę od ich właścicieli, a następnie podnajmowanych operatorom przez Emitenta. W związku z powyższym, z uwagi na solidarną odpowiedzialność najemcy i podnajemcy, nie można wykluczyć ryzyka powstania odpowiedzialności odszkodowawczej Spółki wobec wynajmującego, w przypadku użytkowania przez operatora lokalu niezgodnie z jego przeznaczeniem lub postanowieniami umowy najmu czy spowodowania w nim szkód.

O ile Emitent dąży do ograniczenia skutków zdarzeń opisanych powyżej zawierając umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej oraz zapewniając możliwość regresowego dochodzenia roszczeń przeciwko operatorom, nie może on jednak zapewnić, że każde ryzyko będzie objęte ochroną ubezpieczeniową lub że ochrona ta będzie wystarczająca bądź że wyegzekwowanie ww. roszczeń regresowych będzie skuteczne. W konsekwencji nienależyte wykonywanie przez operatorów umów podnajmu, w szczególności spowodowanie szkód w podnajmowanych lokalach oraz konieczność ich naprawy przez Emitenta, w tym poprzez zapłatę odszkodowań, bez możliwości uzyskania odpowiedniej ochrony ubezpieczeniowej czy zapewnienia skuteczności dochodzenia roszczeń regresowych, mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy Sfinks.

2.2.4 Ryzyko związane z umowami franchisingowymi

Działalność oraz rozwój Grupy Sfinks są oparte w znacznej mierze na zawieranych przez Emitenta umowach franchisingowych, uprawniających Franchisingobiorców do prowadzenia restauracji przy wykorzystaniu marek należących do Grupy Emitenta oraz do korzystania z innych praw przysługujących Emitentowi. Spółka zwraca uwagę, że obowiązujące w Dacie Prospektu umowy franchisingowe nie zapewniają w pełni skutecznego dochodzenia przez Emitenta wobec Franchisingobiorców wszelkich roszczeń z nich wynikających (jak np. przywrócenie stanu poprzedniego lokalu w przypadku jego zniszczenia, odzyskanie lokalu w razie rozwiązania umowy, wyegzekwowanie kar umownych w maksymalnych przewidzianych kwotach). Nie można wykluczyć ryzyka rozwiązania takich umów, co w przypadku gdyby nastąpiło w odniesieniu do znacznej liczby i gdyby nie istniała możliwość zapewnienia ciągłości prowadzenia restauracji w tych samych miejscach poprzez zawarcie nowych umów z innymi Franchisingobiorcami wiązałoby się z ograniczeniem rozmiarów sieci franchisingowej. Ponadto, istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń powodujących odpowiedzialność Franchisingobiorców skutkujących koniecznością poniesienia kosztów związanych z naprawą spowodowanych szkód (poprzez przywrócenie lokali do stanu poprzedniego lub przez inne działania) bądź egzekwowaniem roszczeń wobec nich. Ww. zdarzenia mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Sfinks.

W celu ograniczenia ww. ryzyk Emitent prowadzi prace nad zmianami do umów franchisingowych, zapewniającymi lepszą ochronę Spółki na wypadek zajścia zdarzeń powodujących odpowiedzialność Franchisingobiorców m.in. poprzez: (i) precyzyjne określenie praw i obowiązków stron, (ii) zobowiązanie Franchisingobiorców do realizacji przyjętych przez nich planów biznesowych, prowadzenia działalności zgodnie ze szczegółowym podręcznikiem operacyjnym oraz stosowania procedur zapewniających ciągłe i niezakłócone działanie restauracji, (iii) wprowadzenie standaryzacji i jakości dostaw, (iv) wdrożenie programu szkoleń, (v) określenie zasad wspierania bieżącej działalności Franchisingobiorców i jej rozwoju, (vi) długoletni termin obowiązywania umów, (vii) zmianę sposobu naliczania opłat franchisingowych i (viii) likwidację wynagrodzenia Franchisingobiorców niezależnego do wyników.

Emitent przewiduje wdrożyć nowy model umów franchisingowych do końca I kwartału 2010 roku.

Emitent planuje oprzeć swoją działalność o nowy model umowy franchisingowej do końca I kwartału 2010 roku.

2.2.5 Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy

Emitent zawarł szereg umów kredytowych, których celem było pozyskanie finansowania na realizację określonych inwestycji oraz na bieżącą działalność gospodarczą. Ponadto, Emitent zawarł umowy restrukturyzujące zadłużenie wynikające z zawartych umów kredytowych, roszczeń z gwarancji bankowych, realizacji transakcji walutowych oraz płatności dokonywanych kartami kredytowymi. Na podstawie ww. umów Emitent oraz spółki z Grupy ustanowiły na rzecz banków zabezpieczenia spłaty między innymi w postaci zastawów rejestrowych na ruchomościach takich jak m.in. wyposażenie lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Sfinks oraz na ich znakach towarowych, jak również hipotek na nieruchomościach będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Grupy Emitenta.

Pomimo, iż w chwili obecnej wszystkie zobowiązania z ww. umów spłacane są terminowo, nie można wykluczyć, iż w przyszłości poszczególne umowy będą rozwiązywane przez banki z powodu braku terminowych spłat. W takim wypadku skorzystanie przez banki z zabezpieczeń ustanowionych na składnikach majątkowych Emitenta, w szczególności wyposażeniu lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Sfinks, może spowodować częściowe lub całkowite uniemożliwienie

prowadzenia działalności przez Emitenta, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta oraz Grupy Sfinks. W odniesieniu do nieruchomości, których właścicielem jest Emitent, ryzyko to może w szczególności wynikać z wykonania uprawnień przysługujących PKO Bank Polski S.A. na podstawie hipotek ustanowionych na nieruchomościach należących do Emitenta położonych w Głogoczowie i Bielsku Białej w łącznej kwocie 2 000 tys. zł (opisanych w pkt 7.5.1.1.1.1 Prospektu).

Jednocześnie Emitent zwraca uwagę, że w związku z naruszeniem warunków Umów Restrukturyzacyjnych (na dzień 30 czerwca 2009 r. i po tej dacie Emitent przekraczał wskaźnik zadłużenia, który zgodnie z Umowami Restrukturyzacyjnymi w 2009 r. powinien wynosić nie więcej niż 3,5%) banki uzyskały uprawnienie do rozwiązania ww. umów, przy czym według wiedzy Emitenta na Dzień Prospektu banki nie podjęły jakichkolwiek czynności zmierzających do wykonania tych uprawnień.

Ponadto Emitent wskazuje, że w przypadku umowy kredytu oraz umowy restrukturyzacyjnej zawartych z ING Bank Śląski S.A. i PKO BP S.A. ustanowiono również zabezpieczenie w postaci przelewu wierzytelności z umów zawartych przez Emitenta z Franchisingobiorcami prowadzącymi restauracje pod markami „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które zostało wykorzystane przez ING Bank Śląski S.A., który przelewa na bieżąco środki z rachunku cesyjnego na konto bankowe Spółki. W konsekwencji bank ten na bieżąco dokonuje przelewów z rachunku bankowego, na który wpływają środki od Franchisingobiorców objęte ww. przelewem wierzytelności na bieżący rachunek bankowy Emitenta. Emitent zwraca uwagę, iż stan taki może spowodować, że w przypadku naruszenia przez Emitenta umów wiążących z bankiem, może on zatrzymać środki przysługujące Spółce od Franchisingobiorców, co w rezultacie może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy Sfinks.

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

Emitent zawarł dwie umowy restrukturyzacji zobowiązań wobec ING Banku Śląskiego S.A. oraz PKO BP S.A., a także aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. mające na celu spłatę wymagalnych zobowiązań Spółki wobec ww. banków w kwotach i terminach umożliwiających dalsze prowadzenie działalności operacyjnej oraz umowę pożyczki z Sylwestrem Cackiem przeznaczoną na spłatę zobowiązań Emitenta i finansowanie jego bieżącej działalności. W efekcie postępowanie o ogłoszenie upadłości Emitenta z możliwością zawarcia układu (opisane w pkt 7.7.1 Prospektu), wszczęte na jego wniosek zostało umorzone w dniu 23 kwietnia 2009 r. wobec znacznego poprawienia się sytuacji finansowej Spółki i odpadnięcia przesłanek do ogłoszenia jej upadłości.

Zważywszy na istotne znaczenie umowy pożyczki oraz umów restrukturyzacyjnych dla możliwości zapewnienia kontynuacji działalności Grupy Sfinks, Emitent jest od nich uzależniony. Jednocześnie, Spółka nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia będącego ich przedmiotem, w szczególności w przypadku nieprzeprowadzenia emisji Akcji Serii H w terminie przewidzianym w ww. umowach restrukturyzacyjnych lub niedojścia ww. emisji do skutku, co wiązałoby się z uprawnieniem pożyczkodawcy lub banków do postawienia w stan natychmiastowej wykonalności całkowitego zadłużenia Spółki wobec tych podmiotów, a w konsekwencji miałoby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy Sfinks.

Ponadto, w razie niedokonania konwersji pożyczki udzielonej przez Sylwestra Cacka na kapitał zakładowy Emitenta albo jej spłaty ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii H do dnia 31 grudnia 2009 r. Bankom Wierzycielom będzie przysługiwało prawo wypowiedzenia zawartych z nimi umów restrukturyzacyjnych i żądania wcześniejszej spłaty zobowiązań Spółki z nich wynikających. Zwraca się jednak uwagę, że zgodnie z treścią umów wskazanych powyżej, w przypadkach gdy opóźnienie w wykonaniu konwersji lub spłaty pożyczki otrzymanej od Sylwestra Cacka jest spowodowane niezależnymi od Emitenta działaniami lub zaniechaniami organów władzy państwowej, administracyjnej lub sądowiczej, zamiarem stron umów restrukturyzacyjnych jest przedłużenie terminu na realizację wskazanych powyżej operacji. W przypadku ziszczenia się przesłanek przewidzianych w ustawie Prawo upadłościowe i naprawcze, Zarząd Emitenta będzie zobowiązany do zgłoszenia wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki. Na Datę Prospektu nie zachodzą przesłanki do złożenia ww. wniosku.

2.2.7 Ryzyko związane z poziomem i strukturą zadłużenia

Działalność operacyjna i finansowa Emitenta podlega istotnym ograniczeniom, z uwagi na zobowiązania wynikające z umów kredytowych. Poszczególne umowy kredytowe zawierają określone ograniczenia dotyczące swobody dysponowania posiadanymi funduszami przez Emitenta takich jak zobowiązanie Emitenta do wykorzystania kredytu jedynie na cel wyraźnie określony w danej umowie kredytowej, obowiązek do przeprowadzania przez rachunki bankowe prowadzone w banku kredytującym działalność Emitenta obrotów w uzgodnionych z bankami proporcjach czy też obowiązek utrzymywania przez Emitenta wskaźników finansowych takich jak wskaźnik wypłacalności czy wskaźnik pokrycia odsetek na poziomie określonym w danej umowie kredytowej. Ponadto, niewypełnienie obowiązków określonych w umowach kredytowych może skutkować koniecznością przedterminowej spłaty zadłużenia, co może negatywnie wpływać na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Emitenta oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Emitenta, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Sfinks. Zwraca się uwagę Inwestorów, że tak jak w przypadku umów wskazanych w pkt 2.2.6 powyżej (których zawarcie było podstawą umorzenia w dniu 23 kwietnia 2009 r. prowadzonego wobec Spółki postępowania o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu (opisanego w pkt 7.7.1 Prospektu), w razie ziszczenia się przesłanek przewidzianych w ustawie Prawo upadłościowe i naprawcze, zarząd Emitenta będzie zobowiązany do zgłoszenia wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.

2.2.8 Ryzyko związane z pożyczkami udzielonymi przez Emitenta spółkom z Grupy

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Emitent udzielił spółkom z Grupy pożyczek w łącznej kwocie 23.588.625,63 zł (według stanu na dzień 31.12.2009).*

Nie można wykluczyć ryzyka, że spółki z Grupy nie dokonają spłat ww. pożyczek w przewidzianych terminach. Stan taki może w konsekwencji negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta.

Na Datę Prospektu opisane ryzyko jest ograniczone ze względu na zawiązanie odpisów aktualizujących na ponad 90% kwoty pożyczek stan odpisów aktualizujących na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 21.661.434,27 zł).*

Powyższe transakcje podlegają wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks.

* dane niezbadane przez biegłego rewidenta, które mogą ulec zmianie w dacie publikacji skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za 2009 r.

2.2.9 Ryzyko związane z pożyczką udzieloną Sfinks France SAS

Emitent udzielił spółce Sfinks France SAS pożyczki w kwocie 643.000 EUR stanowiącej w dacie udzielenia równowartość kwoty 2.000.000 zł na podstawie umowy pożyczki z dnia 8 października 2008 roku (opisanej w pkt 7.6.2.4.3 ppkt 3 Prospektu).

W Dacie Prospektu ww. pożyczka była wymagalna, zaś Emitent wystąpił do Sfinks France SAS o jej spłatę, jednakże nie otrzymał żadnej płatności z tego tytułu.

Niedokonanie spłaty ww. pożyczki może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy Sfinks.

Na Datę Prospektu ryzyko jest ograniczone ze względu na objęcie odpisem aktualizującym 100% kwoty pożyczki.

Emitent podjął ponadto rozmowy ze Sfinks France SAS dotyczące możliwości spłaty pożyczki lub jej restrukturyzacji. Ze względu na konieczność analizy możliwości działań w stosunku do pożyczkobiorcy na podstawie przepisów prawa francuskiego, Emitent podejmie ostateczną decyzję co do dalszych działań wobec dłużnika po zakończeniu procesu negocjacji oraz otrzymaniu ww. analizy prawnej.

Sfinks France SAS nie jest podmiotem powiązany z Emitentem w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie Informacji na temat Podmiotów Powiązanych”.

2.2.10 Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi

Na Datę Prospektu Emitent oraz spółki z Grupy zatrudniają łącznie 256 pracowników na podstawie umów o pracę. Emitent zwraca uwagę, iż pomimo, że obecnie wszelkie prawa pracowników wynikające ze stosunku pracy są w pełni przestrzegane, nie można wykluczyć, że w przyszłości określone zdarzenia lub sytuacje, w szczególności związane z przestrzeganiem przepisów bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ze szkodliwymi warunkami pracy będą interpretowane przez pracowników Emitenta bądź pracowników spółek z Grupy jako naruszenie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko Emitentowi bądź poszczególnym spółkom z Grupy roszczenia indywidualnych pracowników związane ze stosunkiem pracy. Nie można również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez sądy. Uwzględnienie przez sądy roszczeń o charakterze grupowym bądź o znaczącej wysokości, mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Na Datę Prospektu nie toczą się żadne istotne postępowania przeciwko Emitentowi, ani przeciwko spółkom z Grupy, które dotyczyłyby naruszenia przepisów prawa pracy.

2.2.11 Ryzyko związane z możliwością uwzględnienia przez sądy roszczeń skierowanych przeciwko Emitentowi oraz wszczęcia nowych postępowań sądowych w związku z doręczonymi wezwaniami do zapłaty

W Dacie Prospektu Emitent jest pozwanym w kilku postępowaniach sądowych z różnych podstaw prawnych na łączną kwotę ok. 67.100,00 zł, a także prowadzone jest przeciwko niemu postępowanie egzekucyjne o zapłatę kwoty ok. 270.082,00 zł oraz wydanie lokalu położonego w Gdańsku przy ul. Długi Targ, będącego przedmiotem najmu. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku uwzględnienia przez sądy, któregokolwiek z powyższych roszczeń Emitent zostanie zobowiązany do zapłaty zasądzonych kwot na rzecz powodów lub też w wyniku postępowania egzekucyjnego zostanie zajęta kwota roszczenia lub wykonana egzekucja z lokalu, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na wynik i sytuację finansową Emitenta oraz Grupy.

Ponadto, w związku z otrzymaniem na Datę Prospektu wezwań do zapłaty na łączną kwotę roszczeń ponad 3.583.000,00 zł i pomimo dokładania przez Emitenta starań w celu ugodowego rozwiązania powstałych kwestii spornych, nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia przez podmioty dokonujące ww. wezwań postępowań o zapłatę, co w razie zasądzenia przez sądy ww. kwoty bądź jej istotnej części mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki i sytuację finansową Emitenta oraz Grupy.

2.2.12 Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami konsumenckimi lub odszkodowawczymi oraz karami administracyjnymi

Emitent nie może wykluczyć ryzyka kierowania przez konsumentów roszczeń przeciwko Franchisingobiorcom odnośnie jakości usług lub oferowanych posiłków bądź nakładania przez odpowiednie organy administracji publicznej kar związanych z nienależytym prowadzeniem działalności w restauracjach wykorzystujących marki należące do Grupy Emitenta. Istnieje również ryzyko zgłaszania roszczeń odszkodowawczych związanych z wypadkami jakimi mogliby ulec konsumenci w lokalach najmowanych przez Emitenta (np. z uwagi na wady w konstrukcji). Uwzględnienie przez sądy znacznej liczby takich roszczeń bądź o znaczącej wysokości również w razie wykorzystania możliwości dochodzenia roszczeń w postępowaniu grupowym w razie wejścia w życie ustawy o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym, a także nałożenie licznych kar mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Sfinks.

Ponadto, sama informacja o zarzutach, roszczeniach lub karach administracyjnych opisanych powyżej, niezależnie od ostatecznego ich potwierdzenia przez sądy lub inne właściwe organy administracji publicznej, może niekorzystnie wpływać na wizerunek marek należących do Grupy Emitenta, co w konsekwencji może przyczynić się do zmniejszenia konsumpcji w restauracjach prowadzonych przez Franisingobiorców i mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Sfinks.

2.2.13 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz z posiadaniem znaczących pakietów akcji przez członków Zarządu

Zwraca się uwagę, iż Sylwester Cacek – Prezes Zarządu bezpośrednio i pośrednio (poprzez swoją spółkę zależną OrsNET Sp. z o.o.) posiada akcje Emitenta uprawniające łącznie do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA, zaś Tomasz Morawski – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem akcji Emitenta uprawniających łącznie do 27,99% ogólnej liczby głosów na WZA. W przypadku działania ww. akcjonariuszy w porozumieniu, łączny udział przysługujących im głosów na WZA wynosiłby 60,98%, w związku z czym mieliby oni decydujący wpływ na decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie, a tym samym na działalność Emitenta i Grupy Sfinks. Ponadto, we wskazanym powyżej przypadku Sylwester Cacek oraz Tomasz Morawski mieliby obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, w wyniku którego łączny udział przysługujących im głosów na WZA mógłby jeszcze się zwiększyć.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, w przypadku objęcia przez ww. akcjonariuszy wszystkich przysługujących im Akcji, pozostaną oni znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, zaś w razie działania w porozumieniu będą posiadali istotny udział w jego kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA oraz decydujący wpływ na jego działalność.

Pozostali akcjonariusze oraz inwestorzy powinni zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez WZA, a tym samym na działalność Emitenta i Grupy Sfinks.

Ponadto, fakt posiadania znaczących pakietów akcji Emitenta umożliwiających istotny wpływ na działalność Emitenta przez ww. członków Zarządu powoduje, że nie można wykluczyć ryzyka związanego z negatywnym wpływem powiązania funkcji członka zarządu i akcjonariusza na podejmowane przez Zarząd decyzje istotne dla działalności Emitenta, które w szczególności mogłyby się okazać niekorzystne dla pozostałych akcjonariuszy.

2.2.14 Ryzyko związane z chorobami zwierząt

Występowanie przypadków chorób wśród zwierząt hodowlanych (BSE wśród bydła, pryszczycy i pomór wśród trzody chlewnej czy ptasia grypa wśród drobiu) powodowało do tej pory czasowe ograniczenia popytu na dany rodzaj mięsa w działalności gastronomicznej, lub ograniczeniem w handlu z danym krajem, w którym ognisko to wystąpiło. Nie można wykluczyć ryzyka, iż pojawienie się kolejnych przypadków chorób wśród zwierząt hodowlanych nie wpłynie istotnie na sprzedaż usług gastronomicznych prowadzonych przez Grupę Sfinks, co w konsekwencji mogłoby spowodować pogorszenie się wyników finansowych osiąganych przez Grupę Sfinks.

2.2.15 Ryzyko związane z nieubezpieczonymi lub niedostatecznie ubezpieczonymi stratami

Z uwagi na fakt, że kwoty ubezpieczeń oraz limity ochrony ubezpieczeniowej i udziału własnego w ramach ochrony ubezpieczeniowej majątku Emitenta i Grupy są ustalane w granicach uzasadnionych ekonomicznie kosztów i na warunkach, które możliwe są do spełnienia przez Emitenta, nie można wykluczyć ryzyka, że uzyskana w ten sposób ochrona ubezpieczeniowa może, w wypadku strat znacznej wartości, być niewystarczająca do pokrycia pełnej wartości rynkowej lub kosztów odtworzeniowych majątku w danym czasie.

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

Zmiany strategii lub planów operacyjnych Emitenta, ograniczenie realizacji planów rozwoju działalności, nieosiągnięcie zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży, zwiększone koszty lub inne zdarzenia dotyczące Grupy Sfinks, mogą spowodować konieczność szybkiego pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dłużnego lub kapitałowego. Ze względu na spadek wiarygodności kredytowej Grupa jest w szczególności narażona na ryzyko braku możliwości zwiększenia dostępu do finansowania bankowego oraz na wzrost kosztów finansowania już istniejącego. Grupa 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. Niemożność pozyskania kapitału lub ograniczenie obecnie przyznanego finansowania może zaś negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy, a także w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Sfinks.

2.2.17 Ryzyko związane z ograniczeniami w dostępie do produktów spożywczych i ich kosztami

Na rentowność Grupy Sfinks wpływa po części zdolność zapewnienia częstych dostaw świeżych produktów rolnych i artykułów spożywczych oraz przewidywania i reagowania na zmiany kosztów zaopatrzenia. Spółka nie może wykluczyć ryzyka związanego z niedoborami lub przerwami w dostawach spowodowanych czynnikami takimi jak niekorzystne warunki pogodowe, zmiany przepisów prawa czy też wycofanie niektórych produktów spożywczych z obrotu. Również zwiększenie popytu na określone produkty, przy ograniczonej podaży, może doprowadzić do utrudnienia w ich pozyskiwaniu przez Grupę lub wzrostu cen tych produktów. Zarówno niedobory, jak i wzrost cen produktów mogą mieć negatywny wpływ na wyniki, działalność i sytuację finansową Grupy Sfinks.

Na Datę Prospektu Spółka prowadzi szereg projektów, których celem jest zabezpieczenie stabilności dostaw i utrzymanie nieprzerwanego łańcucha zaopatrzenia sieci restauracji Grupy Sfinks.

2.2.18 Ryzyko związane z wprowadzeniem powszechnego zakazu palenia

W Dacie Prospektu w sejmowej podkomisji do spraw zdrowia publicznego prowadzone są prace nad nowelizacją ustawy o ochronie zdrowia przed następstwami używania tytoniu i wyrobów tytoniowych mającą na celu rozszerzenie obszarów objętych zakazem palenia tytoniu na większość miejsc publicznych (miejsca pracy, obiekty użytku publicznego, środki transportu publicznego, obiekty sportowe i rekreacyjne, ograniczenia palenia w obecności dzieci), ujednoczenia sankcji za ich nieprzestrzeganie, zakazu reklamy tytoniowej oraz ustanowienia wymogów technicznych i sanitarnych dla palarni.

Konsekwencją wejścia w życie planowanej zmiany ww. ustawy byłby całkowity zakaz palenia w miejscach publicznych, poza wyznaczonymi w tym celu osobnymi pomieszczeniami – palarniami. Projekt zmian do ustawy jest w zaawansowanym stadium prac i w Dacie Prospektu nie trafił pod obrady Sejmu, niemniej Emitent nie może wykluczyć, iż w razie wprowadzenia nowych przepisów ich skutkiem będzie konieczność dokonania zmian w lokalach, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta, a także zmniejszenie się liczby klientów palących papierosy korzystających z usług Emitenta i Grupy Sfinks, co mogłoby mieć negatywny wpływ na ich wyniki, działalność i sytuację finansową.

Zwraca się uwagę, że taki zakaz obowiązujący w Czechach oraz jego wprowadzenie w restauracjach działających pod marką „WOOK” nie miało negatywnego wpływu na działalność i wyniki Grupy Sfinks.

2.2.19 Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej rozwój

Spółka zamierza kontynuować działalność jako czołowy dostawca usług gastronomicznych w segmencie restauracyjnym (w tym zwłaszcza w segmencie *casual dining*). Realizacja tej strategii w dużej mierze zależy od zdolności Spółki do sprawnego zarządzania istniejącymi restauracjami, wraz z uwzględnieniem takich czynników jak zakładany poziom obrotów każdej z restauracji, koszty czynszu, koszty wynagrodzeń.

Pomimo dołożenia należytej staranności nie można zapewnić, czy w przyszłości (a) Spółka będzie w stanie uzyskać w terminie od właściwych organów wszystkie wymagane zgody i pozwolenia na otwarcie nowych restauracji, (b) Spółka będzie w stanie uzyskiwać założone poziomy czynszów, (c) nie dojdzie do zasadniczych negatywnych zmian w zakresie liczby osób korzystających z restauracji, (d) zmiany regulacji prawnych oraz zmiany ogólnej sytuacji ekonomicznej nie wpłyną negatywnie na działalność Spółki, (e) nie wystąpią inne zdarzenia, które były podstawą do zdefiniowania opisanych w tym rozdziale Prospektu „Czynników ryzyka”.

2.2.20 Ryzyko kursowe

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 31.12.2009 r. czynsze denominowane w euro występowały w 63 lokalach (w tym 7 nieotwartych), w dolarach amerykańskich w 4 lokalach, a we franku szwajcarskim w 1 lokalu. Zmiany kursu wymiany złotego względem innych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Spółki.

Istotną pozycję w jednostkowym bilansie Spółki stanowią inwestycje denominowane w koronach czeskich i forintach węgierskich, na którą składają się zarówno inwestycje w udziały spółek zależnych od Emitenta w

Czechach i na Węgrzech oraz pożyczki dla tych podmiotów. Ryzyko związane z wahaniami kursu korony czeskiej i forinta węgierskiego wobec złotego jest jednak dla Spółki nieistotne, ze względu na objęcie w 100% tych inwestycji odpisami aktualizującymi i rezerwami na koniec 2008 r.

Emitent udzielił spółce Sfinks France SAS pożyczki w kwocie 643.000 EUR stanowiącej w dacie udzielenia równowartość kwoty 2.000.000 zł na podstawie umowy pożyczki z dnia 8 października 2008 r.

W Dacie Prospektu ww. pożyczka była wymagalna, zaś Emitent wystąpił do Sfinks France SAS o jej spłatę, jednakże nie otrzymał żadnej płatności z tego tytułu. Ryzyko związane z wahaniami kursu euro wobec złotego jest jednak dla Spółki nieistotne, bowiem ze względu na duże ryzyko nieotrzymania zwrotu pożyczki, utworzony został odpis aktualizujący na 100% wartości pożyczki.

2.2.21 Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, w związku z czym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Emitenta (jednocześnie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe).

2.2.22 Ryzyko związane z wygaśnięciem zezwoleń na sprzedaż alkoholu

W ramach działalności Franchisingobiorców prowadzących restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta, dokonywana jest sprzedaż napojów alkoholowych, która zgodnie z przepisami ustawy z dnia 26 października 1982 roku o wychowaniu w trzeźwości i zapobieganiu alkoholizmowi (Dz. U. Nr 35, poz. 230 z późn. zm.), wymaga uzyskania odpowiedniego zezwolenia dla różnych rodzajów napojów alkoholowych. Zwraca się uwagę, że ww. zezwolenia są wydawane na czas określony, a w konsekwencji Franchisingobiorcy mają obowiązek ponownego ubiegania się o ich wydanie, wykazując spełnianie określonych przepisami prawa warunków. Emitent nie może wykluczyć ryzyka związanego z odmową udzielenia zezwolenia na wszystkie lub niektóre rodzaje napojów alkoholowych, co w przypadku gdyby nastąpiło wobec znacznej liczby Franchisingobiorców oraz zważywszy, iż wysokość opłat otrzymywanych przez Emitenta z tytułu zawartych z Franchisingobiorcami umów franchisingowych jest uzależniona od realizowanych w każdym miesiącu przychodów, mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy Sfinks.

2.2.23 Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Emitent oraz podmioty z Grupy zawierały i będą w przyszłości zawierać transakcje jako podmioty powiązane. W opinii Emitenta wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Emitenta i Grupy, a tym samym miałyby negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy. Zwraca się uwagę, iż ze względu na długość terminów przedawnienia zobowiązań podatkowych przewidzianych przepisami prawa podatkowego, ryzyko to odnosi się również do transakcji zawartych przez Emitenta bądź inne podmioty z Grupy z podmiotami powiązаныmi z nimi w okresie poprzedzającym okres objęty historycznymi danymi finansowymi nie zaś na Datę Prospektu.

2.2.24 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność Grupy Sfinks charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. W miesiącach letnich (III kwartał), w związku ze wzmożonym ruchem turystycznym przypadającym na okres wakacyjno-urlopowy, sprzedaż generowana przez Grupę jest zazwyczaj najwyższa.

W IV kwartale (ze względu na okres przedświąteczny) szczególnie wysoką sprzedaż, w rocznym cyklu działalności, osiągają restauracje zlokalizowane w galeriach handlowych.

Najniższe poziomy przychodów ze sprzedaży Grupa Emitenta notuje natomiast w okresach zimowiosennych (I i II kwartał).

Zjawisko sezonowości generowanych przychodów ze sprzedaży jest charakterystyczne dla branży restauracyjnej.

2.2.25 Ryzyko awarii systemu komputerowego i czasowego wstrzymania obsługi klientów przez restauracje sieci

Ewentualna utrata, częściowa bądź całkowita danych związana z awarią systemów komputerowych lub zniszczenie bądź utrata kluczowego, rzeczowego majątku trwałego Grupy Emitenta mogłaby skutkować czasowym wstrzymaniem bieżącej obsługi klientów restauracji, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Sfinks. Grupa Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepożądanym dostępem, a także utratą w wyniku działania wirusów komputerowych oraz zawarła umowy serwisowe z podmiotami zewnętrznymi dotyczące usuwania wszelkich awarii i usterek technicznych systemów informatycznych Grupy Sfinks.

2.2.26 Ryzyko związane z wykorzystaniem know-how Grupy Emitenta

Przewagą konkurencyjną Grupy Emitenta jest wieloletnie doświadczenie na rynku usług gastronomicznych, m.in. w zakresie konceptu restauracji, zarządzania siecią restauracji, procesu przygotowywania potraw, których istotne elementy stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Ujawnienie tych informacji może skutkować ryzykiem podjęcia podobnych prac lub kopiowania rozwiązań projektowych Grupy Sfinks przez konkurencję. Systemy ochrony danych i informacji realizowane w Grupie Emitenta ograniczają to ryzyko. Ponadto stosowne zobowiązania do zachowania poufności zawarte są w umowach o pracę z pracownikami, usługodawcami oraz Franchisingobiorcami. Ponadto wybrani usługodawcy oraz wszyscy Franchisingobiorcy mają w umowach z Grupą zawarty zakaz konkurencji.

2.2.27 Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy Emitenta od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Wypracowany przez Członków Zarządu przez lata doświadczeń, szeroki zakres know-how i efektywnie rozbudowana sieć kontaktów osobistych determinują działalność operacyjną Grupy Sfinks. Odejście jednego lub kilku członków kadry zarządzającej mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a w konsekwencji na osiągnięte przez Grupę Sfinks wyniki finansowe.

2.2.28 Ryzyko związane z brakiem zwrotu kosztów wejścia na nowe rynki

Grupa Sfinks w przeszłości rozpoczęła działalność na kilku rynkach zagranicznych (w 2007 r. na Węgrzech, w 2008 r. w Czechach). Wejście na nowe rynki wiązało się z koniecznością poniesienia określonych nakładów finansowych związanych z utworzeniem spółek zależnych, adaptacją i wyposażeniem lokali gastronomicznych, reklamą marki i sieci na określonym rynku. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż nakłady poniesione przez Grupę związane z ekspansją marki Sphinx na w/w rynkach mogą nie przynieść oczekiwanych efektów finansowych w zakładanym przez Grupę Sfinks horyzoncie czasowym. Ponadto Grupa Emitenta może zostać zobowiązana do przeznaczenia dodatkowych środków finansowych związanych z obecnością na rynkach zagranicznych, co może wpłynąć na działalność oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Sfinks.

Na 31.12.2008 r. została utworzona rezerwa związana z wyjściem z rynku węgierskiego oraz odpisem aktualizującym związane z tym rynkiem aktywa (3,9 mln złotych), jak również odpis aktualizujący aktywa restauracyjne w Republice Czeskiej (2,1 mln zł).

2.2.29 Ryzyko związane z dokonanymi inwestycjami kapitałowymi

Dokonane jak i przyszłe inwestycje kapitałowe Grupy Sfinks (w tym w szczególności inwestycja w restauracje prowadzone pod marką CHŁOPSKIE JADŁO) mogą nie przynieść spodziewanych wyników w zakładanym przez Grupę Sfinks horyzoncie czasowym, co może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości przez Grupę Sfinks. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa Sfinks rozpoznała 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO, co zostało wskazane w nocy nr 11 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za dwa lata zakończone 31.12.2008 roku.

2.2.30 Ryzyko braku nadzoru działalności operacyjnej

W przypadku niewłaściwego nadzoru nad działalnością operacyjną Grupy Sfinks prowadzonego przez Emitenta mogą wystąpić trudności w zaopatrzeniu poszczególnych restauracji sieci oraz problemy dotyczące rozliczeń z Franchisingobiorcami, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Sfinks.

2.2.31 Ryzyko związane z kosztami pracy dotyczącymi pracowników restauracji oraz zatrudnieniem i utrzymaniem profesjonalnej kadry

Działalność Grupy Sfinks na rynku usług gastronomicznych wymaga świadczenia usług o wysokiej jakości, do czego niezbędne jest zatrudnienie i utrzymywanie profesjonalnej kadry oraz ograniczenie fluktuacji kadr. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w sektorze gastronomicznym płace w Polsce są niższe niż w innych krajach Unii Europejskiej. Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej polscy pracownicy coraz częściej wybierają możliwość pracy poza granicami kraju, co powoduje zauważalny odpływ kadr na rynku pracy w segmencie usług gastronomicznych. Aby zapobiec utracie pracowników, polscy pracodawcy z branży gastronomicznej będą musieli podnieść stawki wynagrodzeń, co będzie negatywnie wpływać na ich koszty, a tym samym może powodować pogorszenie ich sytuacji finansowej. Zjawisko to może również negatywnie wpłynąć na sytuację finansową lub też perspektywy rozwoju Grupy Sfinks.

2.2.32 Ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umów Restrukturyzacyjnych

Umowy Restrukturyzacyjne zawarte przez Emitenta z Bankami Wierzycielami zawierają warunki, których naruszenie przez Emitenta może skutkować wypowiedzeniem w/w umów. Ewentualne wypowiedzenie Umów Restrukturyzacyjnych przez Banki Wierzycieli mogłoby mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Sfinks.

Na dzień 30.06.2009 r. pożyczki i kredyty bankowe zaciągnięte przez Grupę Sfinks zostały zaklasyfikowane do pozycji krótkoterminowych, gdyż banki uzyskały, na podstawie warunków umowy, w tym w związku ze złamaniem, bądź naruszeniem konwenantów bankowych, prawo wcześniejszego wypowiedzenia kredytu. Na Datę Prospektu utrzymuje się złamanie bądź naruszenie warunków Umów Restrukturyzacyjnych.

Na Datę Prospektu Emitent dokłada wszelkich starań, mających na celu wypełnianie warunków wynikających z Umów Restrukturyzacyjnych.

2.2.33 Ryzyko utraty płynności

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta w pkt. 6.4.2 Prospektu Emisyjnego na dzień 30.11.2009 r. Grupa Sfinks dysponowała kapitałem obrotowym w wysokości 3 846 tys. zł, co wg szacunków Spółki jest poziomem wystarczającym dla zaspokojenia bieżących potrzeb finansowych Grupy przez okres 3 miesięcy od Daty Prospektu. Część środków pozyskanych przez Emitenta z tytułu emisji Akcji Serii H (15,9 mln zł) zostanie przeznaczonych na uzupełnienie poziomu kapitału obrotowego Grupy. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku pozyskania mniejszych, niż zakładane przez Emitenta wpływów tytułu przeprowadzenia emisji Akcji Serii H lub też niepowodzenia emisji, płynność finansowa Grupy Sfinks będzie zagrożona, co może mieć znaczący negatywny wpływ na działalności i wyniki finansowe Grupy Sfinks.

W celu ograniczenia ryzyka płynności w Grupie na bieżąco monitoruje się rzeczywiste, jak i prognozowane przepływy pieniężne. Dzięki śledzeniu terminów zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych następuje ich odpowiednie dopasowanie i tym samym odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych. Zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne jest na bieżąco monitorowane. Celem Grupy jest zapewnienie takiego poziomu finansowania, który jest wystarczający z punktu widzenia realizowanej działalności.

2.2.34 Ryzyko wycofania się głównego akcjonariusza ze współpracy (finansowej) ze Spółką

Ewentualne wycofanie się głównego akcjonariusza Pana Sylwestra Cacka z współpracy finansowej z Grupą Emitenta mogłoby mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Sfinks.

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne przesłanki wskazujące na możliwość wycofania się głównego akcjonariusza P. Sylwestra Cacka z współpracy finansowej z Grupą Sfinks.

2.2.35 Ryzyko związane z kopiowaniem marek Grupy, podróbkami marek Grupy Sfinks

Istotną przewagą konkurencyjną Grupy Sfinks jest prowadzenie działalności na rynku usług gastronomicznych pod markami dobrze rozpoznawalnymi przez konsumentów, w tym zwłaszcza pod marką Sphinx. Nielegalne wykorzystanie tych marek przez konkurencję lub stworzenie restauracji nawiązujących nazwą lub wystrojem lokali do restauracji Grupy mogłoby mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Sfinks.

Zwraca się uwagę Inwestorów, na toczące się postępowanie przed Urzędem Patentowym RP w przedmiocie unieważnienia znaków towarowych słowno – graficznych „Cleopatra”, opisanym w pkt 7.7.2.2 Prospektu.

2.2.36 Ryzyko związane z deprecjacją marki SPHINX na rynkach zagranicznych

Emitent nie może wykluczyć ryzyka używania marki Sphinx na rynkach zagranicznych przez podmioty, którym Grupa udzieliła prawo do ich wykorzystywania, w sposób powodujący jej negatywne postrzeganie, co może skutkować ograniczeniami możliwości ekspansji sieci w przyszłości, a nawet doprowadzić do wykluczenia możliwości rozwoju Grupy Sfinks na danym rynku zagranicznym, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy Sfinks.

Zwraca się uwagę, że Emitent nie udzielił prawa do korzystania ze znaków towarowych „Sphinx” i „Sfinks” na rzecz podmiotów z Grupy działających na terytorium Czech, Węgier i Niemiec. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z niemożnością dochodzenia roszczeń z tytułu używania ww. znaków towarowych w sposób powodujący ich deprecjację na ww. rynkach.

2.2.37 Ryzyko związane z wizerunkiem marki SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK w Polsce

Niewłaściwa reprezentacja marki SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK na rynku krajowym przez Franchisingobiorców może spowodować negatywne postrzeganie marki na lokalnym rynku oraz skutkować ograniczeniami możliwości ekspansji sieci w przyszłości. Istnieje zatem ryzyko, iż negatywne postrzeganie marki SPHINX na danym rynku może negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy Sfinks.

2.2.38 Ryzyko związane z weryfikacją systemów zarządczych Grupy Sfinks

Prowadzony przez Zarząd Emitenta proces restrukturyzacji działalności Grupy Sfinks, obejmujący m.in. weryfikację systemów: ewidencji księgowej, kadrowo-płacowej oraz systemów informatycznych, rozliczeń z Franchisingobiorcami i innymi partnerami biznesowymi może doprowadzić do sytuacji, w której w przyszłości zostaną ujawnione dodatkowe informacje prawno-finansowe dotyczące Grupy Sfinks, mogące negatywnie wpływać na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Sfinks.

2.2.39 Ryzyko związane z podpisaniem umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów Da Grasso Sp. z o.o.

Emitent jest stroną przedwstępnej umowy sprzedaży 100% udziałów Da Grasso Sp. z o.o. z siedzibą w Aleksandrowie Łódzkim (szczegółowo opisana w Pkt 7.6.1.1. Prospektu) przewidującej liczne warunki zawieszające nabycia ww. udziałów, których ziszczenie się umożliwiłoby w szczególności znaczący wzrost liczby restauracji zarządzanych przez Grupę Sfinks, rozszerzenie oferty sieci restauracji o lokale specjalizujące się w kuchni włoskiej, wykorzystanie potencjału lokalnych rynków w mniejszych miejscowościach. Związane z powyższym efekty synergii zapewniłyby istotną poprawę wyników po stronie przychodów i kosztów.

Emitent nie może wykluczyć ryzyka związanego z dłuższym niż zakładany czas wymagany do uzyskania zgód organów administracji publicznej, w szczególności Prezesa UOKiK, czy do ziszczenia się wszystkich warunków zwieszających, bądź z odmową wydania ww. zgód albo niemożnością dokonania realizacji transakcji z innych przyczyn czy też ryzyk finansowych, prawno-podatkowych lub organizacyjnych związanych z samym procesem nabycia kontroli nad Da Grasso Sp. z o.o. i wynikającego stąd negatywnego wpływu na uzyskanie określonych powyżej korzyści. Dodatkowo, proces współpracy Da Grasso Sp. z o.o. z pozostałymi podmiotami z Grupy Sfinks może być obciążony wieloma ryzykami, np. odejściem kluczowych pracowników z

podmiotu przejmowanego, utratą części lokalizacji, zmniejszeniem liczby klientów, wystąpieniem zobowiązań nieujawnionych.

Na Datę Prospektu nie został złożony wniosek do UOKiK ani nie został spełniony żaden inny warunek zawieszający wynikający z zawarcia przez Emitenta umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów Da Grasso Sp. z o.o. Emitent planuje złożenie wniosku do UOKiK po zawarciu umowy przyrzeczonej.

Na Datę Prospektu trwa audyt finansowy i prawny Da Grasso Sp. z o.o.

Ponadto, zważywszy, że przedwstępna umowa sprzedaży udziałów Da Grasso Sp. z o.o. przewiduje karę umowną w wysokości 1 mln PLN w przypadku gdy z winy którejkolwiek ze stron dojdzie do naruszeń jej postanowień w zakresie w niej określonym, nie można wykluczyć ryzyka zawinionego naruszenia przez Emitenta wskazanych w umowie jej postanowień i w konsekwencji wykonania przez sprzedających przysługującego im prawa żądania zapłaty kary umownej.

Zrealizowanie się któregokolwiek z ww. ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Sfinks.

2.3 Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane

Inwestorzy przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni rozważyć wymienione poniżej czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych. Inwestorzy powinni również brać pod uwagę możliwość wystąpienia w przyszłości innych niż wskazane poniżej ryzyk, których wystąpienie lub istotność trudno obecnie przewidzieć, w szczególności ryzyk o charakterze losowym.

2.3.1 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinny wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych nie należących do kategorii papierów wartościowych.

Spółka prowadząca rynek regulowany, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. Ponadto, spółka prowadząca rynek regulowany w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu. Jednocześnie Komisja, w przypadku otrzymania od organu nadzoru nad rynkiem regulowanym w innym państwie członkowskim informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem wstrzymania, zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego, występuje do spółek prowadzących rynek regulowany oraz podmiotów organizujących alternatywny system obrotu z żądaniem odpowiednio wstrzymania, zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego, o ile nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów ani nie zagrazi bezpieczeństwu obrotu.

Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki lub nakazy z Ustawy o Ofercie Publicznej wymienione enumeratywnie w ust. 1 tego przepisu bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom:

- (a) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- (b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN, albo
- (c) zastosować obie sankcje łącznie.

Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa w akapicie pierwszym powyżej, oraz przekazuje ją organom nadzoru nad rynkami regulowanymi w innych państwach członkowskich, natomiast informację, o której mowa w akapicie trzecim powyżej Komisja niezwłocznie przekazuje, organom nadzoru nad rynkami regulowanymi w innych państwach członkowskich.

W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego.

2.3.2 Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego

Zgodnie z §30 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- (1) na wniosek emitenta,
- (2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z §31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- (1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- (2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- (3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- (4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- (1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
- (2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- (3) na wniosek emitenta,
- (4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- (5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- (7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- (8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- (9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

2.3.3 Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- (1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- (3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja Nadzoru Finansowego może wielokrotnie zastosować środek opisany w (2) i (3) powyżej.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- (1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- (2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- (3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja Nadzoru Finansowego może wielokrotnie zastosować środek opisany w (2) i (3) powyżej.

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- (1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- (2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- (3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- (4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji o wstrzymaniu lub przerwaniu przebiegu oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży, zakazie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży, lub wstrzymaniu ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub zakazie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić taką decyzję.

2.3.4 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje również kwestię prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku Ofertą. W szczególności, w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- (1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
- (2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny,
- (3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami ustawy lub Rozporządzenia o Prospekcie, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może:

- (1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- (2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - (a) emitent lub wprowadzający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1, lub
 - (b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- (3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na Emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250.000,00 PLN.

Ryzyko związane z niedopełnieniem przez Emitenta obowiązków wynikających z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej zostało opisane powyżej w punkcie dotyczącym ryzyka wykluczenia papierów wartościowych Emitenta z obrotu giełdowego.

2.3.5 Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

- (1) zawiadamiania Komisji przez emitenta o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży akcji,
- (2) zawiadamiania Komisji przez emitenta o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym akcji;
- (3) przekazywania informacji poufnych a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000,00 PLN.

2.3.6 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii H

Istnieje ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii H do skutku. Emisja Akcji Serii H nie dojdzie do skutku jeżeli Zarząd Spółki odstąpi od Oferty, nie zgłosi do właściwego sądu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 12 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej lub uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii H. Emisja Akcji Serii H nie dojdzie również do skutku w sytuacji gdy żadna Akcja Serii H nie zostanie objęta i opłacona przez inwestorów. Niedojście emisji Akcji Serii H do skutku może spowodować utratę przez inwestora potencjalnych korzyści w wyniku czasowego zamrożenia środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Serii H.

2.3.7 Ryzyko wahań kursowych

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich okresach. Szczególnie inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

2.3.8 Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii H do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Serii H do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych GPW wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. 2005 Nr 206, poz. 1712) oraz w Regulaminie Giełdy. W ocenie Spółki po przeprowadzeniu oferty publicznej Akcji Serii H spełnione będą wszystkie warunki dopuszczenia Akcji Serii H do obrotu giełdowego. Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może, uzasadniając swoją decyzję, odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Serii H do obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji Serii H.

2.3.9 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji Serii H. Przed rozpoczęciem Oferty, Spółka zawarze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii H oraz praw do Akcji Serii H. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy a rejestracja praw do Akcji Serii H na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie dwóch dni roboczych od przedłożenia w KDPW przez Spółkę oświadczenia o dokonaniu przydziału Akcji Serii H. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. W takiej sytuacji inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Nowe Akcje Serii H środków finansowych.

2.3.10 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Serii H

Spółka wystąpi o wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności PDA dla Akcji Serii H. Wprowadzenie do obrotu Akcji Serii H będzie możliwe dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii H przez Sąd Rejestrowy i ich asymilacji z Akcjami Spółki wprowadzonymi już do obrotu na GPW. Pomimo faktu, iż Emitent deklaruje dołożenie wszelkich starań w celu jak najszybszej rejestracji podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii H i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu, inwestorzy powinni się liczyć z czasowym ograniczeniem płynności Akcji Serii H.

2.3.11 Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii H oraz notowaniem PDA

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii H a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H przez Sąd Rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii H, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

3 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ KOSZTY OFERTY

3.1 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Cele emisyjne oraz oczekiwana wartość wpływów z emisji Akcji Serii H

Oferta Publiczna obejmuje emisję nowych Akcji Serii H.

Emitent oczekuje, iż z emisji 6 867 904 szt. Akcji serii H po Cenie Emisyjnej równej 10,54 zł i po uwzględnieniu kosztów emisji, uzyska wpływy netto w wysokości ok. 71,6 mln PLN. Wpływy pozyskane z emisji akcji H Emitent przeznaczy na wymienione poniżej cele w kolejności priorytetów ich wykorzystania.

Splata zobowiązań z tytułu pożyczki podporządkowanej wraz z należnymi odsetkami: kwota ok. 35,7 mln zł

Emisja Akcji Serii H ma na celu pozyskanie przez Emitenta środków finansowych na całkowitą spłatę kwoty zobowiązań Spółki z tytułu pożyczki podporządkowanej w kwocie 30,0 mln zł wraz z należnymi odsetkami zawartej w dniu 10 kwietnia 2009 roku z Panem Sylwestrem Cackiem.

Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych 3 miesięcy. Oprocentowanie jest naliczane od dnia wpłynięcia na rachunek bankowy Spółki całej kwoty pożyczki i jest liczone według formuły 30 dni w miesiącu i 360 dni w roku. Po upływie 3 miesięcy oprocentowanie pożyczki będzie wyliczane w taki sposób, aby IRR¹ Pożyczkodawcy wyniósł 30%. Pożyczka została szczegółowo opisana w Pkt. 11.2.1 Prospektu.

W kwietniu 2009 r. Emitent zawarł Umowy Restrukturyzacyjne (opisane szczegółowo w punkcie 7.6.2.4.1 i 7.6.2.4.2 Prospektu), w których zobowiązał się m.in. do zawarcia umowy pożyczki podporządkowanej z inwestorem na kwotę 30,0 mln zł i dokonania konwersji pożyczki podporządkowanej na kapitał lub spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2009 r.

Niedokonanie konwersji pożyczki podporządkowanej na kapitał lub spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2009 r. stanowić będzie naruszenie umów zawartych z bankami w kwietniu 2009 r.: tzn. umów restrukturyzacyjnych z ING Bank Śląski SA z dnia 8/04/2009 i PKO BP SA z dnia 10/04/2009 oraz aneksu do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 9/04/2009. Termin ten może ulec przedłużeniu tylko w przypadku przedłużenia się czynności, na które Spółka nie ma wpływu, obejmujących czynności organów rządowych (KNF), sądowniczych (Sąd Rejestrowy) i administracyjnych.

W dniu 10 kwietnia 2009 r. Sfinks Polska S.A. zawarł umowę pożyczki z osobą fizyczną, p. Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce pożyczki podporządkowanej w kwocie 30,0 mln zł. Pożyczka została przeznaczona na spłatę zobowiązań Spółki oraz bieżącą działalność gospodarczą.

Emitent zobowiązał się do spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami w terminie 30 dni od spłaty ostatniego z zobowiązań Emitenta wynikających z umów restrukturyzacyjnych zawartych z ING Bankiem Śląskim S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i PKO BP S.A., tj. najpóźniej do 30 kwietnia 2015 r. Pożyczka może stać się wymagalna i zostanie spłacona przez Emitenta w terminie wcześniejszym, w przypadku, gdy: (1) Emitent dokona podwyższenia kapitału zakładowego, a środki pieniężne uzyskane z tytułu obejmowania przez akcjonariuszy akcji nowej emisji przeznaczy na spłatę pożyczki, (2) Pożyczkodawca obejmie akcje nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Uzupełnienie poziomu kapitału obrotowego: kwota 15,9 mln zł

¹ Przez IRR Strony przedmiotowej Umowy rozumieją stopę dyskontową, dla której suma zdyskontowanych przepływów gotówkowych (wartość bieżąca uwzględniająca tzw. wartość pieniądza w czasie) dla Pożyczkodawcy z tytułu udzielenia pożyczki wyniesie 0 przy uwzględnieniu aktualnej ilości dni w okresie od dnia wpływu środków na konto Pożyczkodawcy do dnia spłaty kapitału i odsetek od pożyczki ora założeniu, że rok ma 360 dni. W przypadku konwersji pożyczki na akcje, za wpływy gotówkowe Spółki przyjmuje się kwotę kapitału i odsetek skonwertowaną na akcje Spółki. W przypadku jednorazowej spłaty (lub konwersji na akcje) formuła będzie następująca: $[KF/(1+IRR/100)^T]-KP = 0$ gdzie: KF – kwota spłaty pożyczki przez Spółkę, obejmująca zarówno spłatę kapitału jak i wszystkich odsetek naliczonych od tego kapitału; KP – kwota kapitału pożyczki wpłacona na konto Spółki; T – ilość dni od dnia wpłaty pożyczki na konto Spółki do daty spłaty kapitału i odsetek od pożyczki. W przypadku więcej niż jednej spłaty powyższą formułę stosuje się odpowiednio do każdej spłaty.

Drugim celem, który zamierza zrealizować Spółka z tytułu emisji Akcji Serii H jest pozyskanie dodatkowego kapitału obrotowego na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Grupy Sfinks. Na Datę Prospektu Grupa Emitenta nie posiada bowiem wystarczającego poziomu kapitału obrotowego dla zaspokojenia bieżących potrzeb finansowych w okresie co najmniej 12 miesięcy. Szczegółowe informacje dotyczące kapitału obrotowego Grupy zostały zamieszczone w punkcie 6.4.2 Prospektu.

Nabycie udziałów w Da Grasso Sp. z o.o. z siedzibą w Aleksandrowie Łódzkim: kwota 20,0 mln zł

Trzecim celem, który zamierza zrealizować Spółka z tytułu emisji Akcji Serii H jest pozyskanie środków na nabycie udziałów w Da Grasso Sp. z o.o. Emitent jest stroną przedwstępnej umowy sprzedaży 100% udziałów Da Grasso Sp. z o.o. z siedzibą w Aleksandrowie Łódzkim (szczegółowo opisana w Pkt. 7.6.1.1 Prospektu) przewidującej liczne warunki zawieszające nabycia ww. udziałów, których ziszczenie się umożliwiłoby w szczególności znaczący wzrost liczby restauracji zarządzanych przez Grupę Sfinks, rozszerzenie oferty sieci restauracji o lokale specjalizujące się w kuchni włoskiej, wykorzystanie potencjału lokalnych rynków w mniejszych miejscowościach. Umowa przedwstępna została zawarta przez Emitenta z wyłącznymi właścicielami udziałów w Da Grasso Sp. z o.o., tj. z Zofią Rozwandowicz oraz Karoliną Rozwandowicz.

Ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów w Da Grasso Sp. z o.o. zostanie zawarta w terminie nie dłuższym niż do dnia 31 stycznia 2010 r., z zastrzeżeniem spełnienia warunków zawieszających określonych w przedwstępnej umowie sprzedaży. Cena sprzedaży wszystkich udziałów Da Grasso Sp. z o.o. będzie składać się z dwóch części:

a) pierwsza część ceny sprzedaży udziałów wynosi 20,0 mln zł i jej płatność nastąpi w terminie 30 dni od daty podpisania ostatecznej umowy przeniesienia własności udziałów. Własność udziałów będących przedmiotem umowy przejdzie na Emitenta z chwilą zapłaty pierwszej części ceny sprzedaży.

b) płatność drugiej części ceny sprzedaży udziałów zależy od wyników finansowych Da Grasso Sp. z o.o. w latach 2010-2014. Jej podstawą będą roczne zaudytowane rachunki przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za lata 2010-2014. Maksymalna łączna wysokość drugiej części ceny sprzedaży udziałów Da Grasso Sp. z o.o. nie może przekroczyć 20,0 mln zł.

Wystarczalność wpływów z emisji Akcji Serii H

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji Serii H okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych powyżej celów lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Zarząd zwoła Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego porządek obrad będzie obejmował podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy w całości, skierowaną do Sylwestra Cacka w celu dokonania spłaty pozostałej części zobowiązania Spółki z tytułu udzielonej jej pożyczki podporządkowanej w kwocie 30,0 mln zł wraz z należnymi odsetkami na podstawie umowy pożyczki zawartej w dniu 10.04.2009 roku.

W przypadku gdyby wpływy netto z emisji Akcji serii H okazały się być wyższe od przedstawionych pozostała część wpływów netto z emisji Akcji serii H zostanie przeznaczona na zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta.

Zmiana celów emisyjnych

Z uwagi na przedwstępny charakter umowy nabycia udziałów w Da Grasso Sp. z o.o. Emitent nie może wykluczyć, że ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów nie zostanie zawarta. W takim przypadku 20,0 mln zł przeznaczone na nabycie udziałów w Da Grasso Sp. z o.o. zostaną w wysokości 15,0 mln zł przeznaczone na kapitał obrotowy, a w kwocie 5,0 mln zł na realizację inwestycji dotyczących modernizacji środków trwałych Grupy Sfinks. Modernizacja środków trwałych Grupy Sfinks obejmuje nakłady ponoszone na modernizację i remonty lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta. Dotyczy to m.in. prac związanych z malowaniem ścian, renowacją lub układaniem glazury, napraw lub montażu ceramiki, ciągów wentylacyjnych, mroźni, chłodni, okablowania, klimatyzacji oraz innych prac remontowych i modernizacyjnych.

W pozostałych przypadkach Emitent nie przewiduje zmiany celów emisyjnych.

3.2 Koszty oferty

Emitent oczekuje, że przy Cenie Emisyjnej Akcji Serii H wynoszącej 10,54 zł wpływy brutto z Oferty Publicznej wyniosą 72,4 mln zł. Emitent szacuje, że całkowite koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej, przy założeniu uzyskania wpływów brutto na poziomie ok. 72,4 mln PLN, wyniosłyby ok. 0,77 mln PLN.

Emitent opublikuje informacje dotyczące przychodów z subskrypcji Akcji Serii H, jak również całkowitych kosztów Oferty Publicznej w formie Raportu Bieżącego natychmiast po zamknięciu Oferty Publicznej zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

Tabela: Szacunkowe koszty Emitenta dla Oferty Publicznej o wartości ok. 71,6 mln zł netto

Wyszczególnienie szacunkowych kosztów oferty	Kwota (mln zł)
Sporządzenie Prospektu emisyjnego, doradztwo	0,73
Promocja oferty	0,00
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne	0,04
RAZEM	0,77

Źródło: Emitent

4 ROZWODNIENIE

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta Uchwałą z dnia 19 marca 2009 r. upoważniło Zarząd przez okres do dnia 9 marca 2012 r. do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego, z uwzględnieniem prawa poboru, o łączną kwotę nie większą niż 6 960 713 złotych (kapitał docelowy). Akcje mogą być wydawane wyłącznie 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 zł za akcję. Zarząd został także 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.

Zarząd Spółki Uchwałą Nr 1 z dnia 16 lipca 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego podwyższył kapitał zakładowy Spółki o kwotę 6 867 904 złotych, w drodze emisji 6 867 904 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Zarząd Spółki Uchwałą Nr 1 z dnia 10 września 2009 roku w sprawie ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii H ustalił cenę emisyjną na poziomie 10,54 zł za jedną Akcję Oferowaną. W dniu 16 września 2009 r. Uchwałą Nr 5 w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii H, Rada Nadzorcza zatwierdziła ww. cenę emisyjną.

Akcje Serii H zostaną zaoferowane w drodze Oferty Publicznej, w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

W związku z powyższym przedstawiona poniżej wielkość i wartość procentowa rozwodnienia obliczona została w sytuacji, kiedy zostaną wyemitowane akcje Serii H w liczbie 6 867 904 sztuk.

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji 6 867 904 sztuk Akcji Serii H przy założeniu objęcia Akcji Serii H wyłącznie przez nowych akcjonariuszy

	Liczba akcji przed emisją Akcji Serii H	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji Serii H	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji Serii H	Liczba akcji po emisji Akcji Serii H	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji Serii H	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji Serii H
OrsNet Sp. z o.o.	3 061 786	32,99	32,99	3 061 786	18,96	18,96
Tomasz Morawski	2 597 591	27,99	27,99	2 597 591	16,09	16,09
Aviva OFE Aviva BZ WBK	930 000	10,02	10,02	930 000	5,76	5,76
OFE Polsat	474 911	5,12	5,12	474 911	2,94	2,94
Pozostali akcjonariusze	2 216 663	23,88	23,88	2 216 663	13,73	13,73
Nowi akcjonariusze	0	0,00	0,00	6 867 904	42,53	42,53
Razem	9 280 951	100,00	100,00	16 148 855	100,00	100,00

Źródło: Emitent

Grupa Emitenta przewiduje, że po Ofercie Publicznej, przy założeniu objęcia przez nowych akcjonariuszy wszystkich Akcji Serii H, udział Akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy w łącznej liczbie Akcji będzie kształtował się na poziomie około 57,47% a udział Akcji posiadanych przez nowych akcjonariuszy w łącznej liczbie Akcji będzie kształtował się na poziomie około 42,53%.

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.**Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji 6.867.904 sztuk Akcji Serii H przy założeniu realizacji prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta**

	Liczba akcji przed emisją Akcji Serii H	% udział w liczbie głosów na WZA przed emisją Akcji Serii H	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji Serii H	Liczba akcji po emisji Akcji Serii H	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji Akcji Serii H	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji Serii H
OrsNet Sp. z o.o.	3 061 786	32,99	32,99	5 327 508	32,99	32,99
Tomasz Morawski	2 597 591	27,99	27,99	4 519 808	27,99	27,99
Aviva OFE Aviva BZ WBK	930 000	10,02	10,02	1 618 200	10,02	10,02
OFE Polsat	474 911	5,12	5,12	826 345	5,12	5,12
Pozostali akcjonariusze	2 216 663	23,88	23,88	3 856 994	23,88	23,88
Razem	9 280 951	100,00	100,00	16 148 855	100,00	100,00

Źródło: Emitent

5 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za 2006 r. zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za 2006 r. zbadanego przez BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2006) włączonego przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za rok 2007 (przekształcone) i rok 2008 zostały zestawione na podstawie zbadanego przez Biegłego Rewidenta i zamieszczonego w Prospekcie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2007-2008), które zostało sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za rok 2009, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 r.

W Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008 wprowadzono zmiany prezentacyjne oraz korektę bilansu zamknięcia dla roku 2007 w stosunku do uprzednio opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Celem zapewnienia porównywalności danych finansowych za okresy objęte historycznymi informacjami finansowymi, zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za rok 2007 zaprezentowano w wersji pierwotnej oraz przekształconej. Szczegóły dotyczące zmian zasad prezentacji oraz korekty bilansu zamknięcia roku 2007 zawarte są w notach 2 oraz 32 do Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata 2007-2008.

Dane za rok 2007 w wersji pierwotnej zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za 2007 rok sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2007 rok), włączonego przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za I półrocze 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi za I półrocze 2008 r. zostały zestawione na podstawie skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), włączonego przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

Zamieszczone w Prospekcie dane finansowe za I-III kwartał 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi za I-III kwartał 2008 r. zostały zestawione na podstawie niezbadanego przez biegłego rewidenta skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za III kwartał 2009 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), włączonego przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

Niektóre dane finansowe oraz wskaźniki pochodzące z rachunków zarządczych Emitenta, na które powołuje się Emitent w treści Prospektu, nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały oznaczone jako dane niezbadane przez biegłego rewidenta w miejscach, w których zostały zamieszczone.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Sfinks (tys. zł)

	I-III kwartał 2009*	I-III kwartał 2008*	I pół. 2009*	I pół. 2008*	2008	2007 przekształcone	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	136 177	159 615	90 734	103 996	213 879	188 434	188 434	155 898
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	531	27 560	1 872	18 944	-3 376	39 743	53 818	54 693
EBITDA**	3 648	21 912	4 503	16 322	-43 361	22 982	24 213	32 527

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

EBIT (Zysk (strata) na działalności operacyjnej)	-10 687	9 470	-3 844	8 221	-59 937	10 137	10 999	21 744
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-25 864	5 063	-16 843	5 796	-72 407	5 801	6 662	18 687
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-32 288	-925	-21 980	1 477	-70 545	-232	630	12 000

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 764	22 939	-11 162	18 501	20 328	13 995	17 152	33 033
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-208	-23 479	-407	-21 674	-26 619	-33 248	-36 404	-50 157
Wpływy	527	1 700	81	0	1 884	135	135	1 378
Wydatki	-735	-25 179	-488	-21 674	-28 503	-33 383	-36 747	-51 535
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	17 268	2 550	22 885	5 627	5 777	20 026	20 025	19 668
Wpływy	30 000	84 065	30 328	16 822	97 910	54 633	54 632	45 068
Wydatki	-12 732	-81 515	-7 443	-11 195	-92 133	-34 607	-34 607	-25 400

	30.09. 2009*	30.06. 2009*	31.12. 2008	31.12. 2007 <small>przekształcone</small>	31.12. 2007	31.12. 2006
Aktywa razem	116 875	127 161	126 932	151 696	154 691	122 003
Aktywa trwałe	87 973	93 677	103 843	122 204	124 279	102 437
Aktywa obrotowe, w tym:	28 902	33 484	23 089	29 492	30 412	19 566
Zapasy	2 246	2 689	3 258	2 854	2 854	2 139
Należności handlowe oraz pozostałe należności	18 454	14 573	14 925	21 218	22 138	12 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 202	16 222	4 906	5 420	5 420	4 647
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	162 322	163 755	136 394	90 538	90 538	72 863
Rezerwy na zobowiązania	9 256	8 708	9 349	312	2 456	1 856
Zobowiązania długoterminowe (z wyłączeniem rezerw długoterminowych)	1 570	1 997	2 489	41 754	41 754	39 840
Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych)	151 496	153 050	124 556	48 472	46 328	31 167
Kapitał własny, w tym	-49 731	-36 594	-9 462	61 158	64 153	49 140
Kapitał podstawowy	9 281	9 281	9 281	9 281	9 281	8 781
Liczba akcji (szt.)	9 280 951	9 280 951	9 280 951	9 280 951	9 280 951	8 780 951
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (w zł)	-3,48	-2,37	-7,60	-0,03	0,07	1,37

Źródło: Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2007-2008, Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2007, Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2006, Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku

**dane niezbadane przez biegłego rewidenta*

***wskaźnik EBITDA nie był badany przez biegłego rewidenta. EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku netto roku obrotowego (zdefiniowanego zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Sfinks, ani jako odpowiednik przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Sfinks, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta, EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Sfinks. Zgodnie z MSSF, EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki.*

6 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

6.1 Ogólna sytuacja finansowa

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Sfinks

	I-III kwartał 2009*	I-III kwartał 2008*	I pół. 2009*	I pół. 2008*	2008	2007 przekształcon e	2007	2006
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	136 177	159 615	90 734	103 996	213 879	188 434	188 434	155 898
Marża brutto na sprzedaży*	0,4%	17,3%	2,1%	18,2%	-1,6%	21,1%	28,6%	35,1%
Rentowność EBITDA**	2,7%	13,7%	5,0%	15,7%	-20,3%	12,2%	12,8%	20,9%
Rentowność EBIT*	-7,8%	5,9%	-4,2%	7,9%	-28,0%	5,4%	5,8%	13,9%
Rentowność brutto*	-19,0%	3,2%	-18,6%	5,6%	-33,9%	3,1%	3,5%	12,0%
Rentowność netto*	-23,7%	-0,6%	-24,2%	1,4%	-33,0%	-0,1%	0,3%	7,7%
Rentowność aktywów (ROA)*	-26,5%	-0,6%	-17,3%	0,9%	-50,6%	-0,2%	0,5%	12,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	***	-1,6%	***	2,4%	-272,9%	-0,4%	1,1%	28,0%

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2007, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2006, Skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2009 roku oraz na podstawie danych Emitenta

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

**wskaźnik EBITDA nie był badany przez biegłego rewidenta. EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku netto roku obrotowego (zdefiniowanego zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Sfinks, ani jako odpowiednik przepływuów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Sfinks, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta, EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Sfinks. Zgodnie z MSSF, EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki.

***ujemny średni stan kapitałów własnych

Zasady wyliczania wskaźników:

- Marża brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- Rentowność netto = zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego /przychody ze sprzedaży okresu
- Rentowność aktywów = zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego/średni stan aktywów w oparciu o poziom z początku i końca okresu
- Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / średni stan kapitałów własnych w oparciu o poziom z początku i końca okresu

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Sfinks w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie, tj. w latach 2006-2008 oraz w I półroczu 2009 roku była sprzedaż usług gastronomicznych.

W 2006 r. Grupa Sfinks zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 155,9 mln zł, co oznaczało wzrost o 31,8% względem roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z dynamicznej ekspansji Grupy - otwarcia kolejnych lokali pod marką SPHINX - oraz przeprowadzonego procesu przejęcia sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. W 2006 r. Grupa Sfinks powiększyła posiadaną sieć restauracji o kolejnych 11 lokali (działających pod marką SPHINX) oraz o kolejnych 7 restauracji (6 lokali przejętych, 1 nowo otwarty) działających pod marką CHŁOPSKIE JADŁO, zlokalizowanych w większości w największych miastach Polski. Zysk brutto na sprzedaży Grupy Sfinks w tym okresie wyniósł 54,7 mln zł, a marża brutto na sprzedaży sięgnęła 35,1%. Saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie i wyniosło 3,3 mln zł, natomiast saldo działalności finansowej było ujemne poziomie wyniosło 3,1 mln zł, na co głównie złożyły się odsetki od kredytów bankowych. W efekcie rentowność brutto Grupy Sfinks w 2006 r. wyniosła 12,0%.

Zysk EBIT Grupy Sfinks w 2006 r. wyniósł 21,7 mln zł i wzrósł o w stosunku do 2005 r. o 45,6%. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósł 12,0 mln zł i był wyższy o 62,6% w

porównaniu do 2005 r., co pozwoliło na wypracowanie rentowności netto na poziomie 7,7% i wysokiego wskaźnika zwrotu z kapitałów własnych: 28,0%.

W 2007 r. przychody ze sprzedaży Grupy Sfinks wyniosły 188,4 mln zł i były o 20,9% wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost przychodów był rezultatem kontynuacji ekspansji Grupy w zakresie otwierania nowych punktów gastronomicznych oraz zwiększaniem sprzedaży w istniejących restauracjach. Sieć restauracji SPHINX powiększyła się w 2007 r. o kolejnych 17 punktów gastronomicznych zlokalizowanych głównie w dużych i średnich miastach Polski, została otwarta również 1 restauracja pod marką CHŁOPSKIE JADŁO. W 2007 r. Grupa Sfinks rozpoczęła ekspansję zagraniczną (powołując w tym celu spółki zależne - Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd., SFINKS Deutschland GmbH. lub też zawierając umowy dotyczące rozwoju sieci restauracji SPHINX na rynku rumuńskim). W konsekwencji w 2007 roku zostały otwarte pierwsze restauracje na rynkach zagranicznych - pod marką SPHINX - w Rumunii i na Węgrzech.

W 2007 r. Grupa Sfinks zanotowała wyraźny wzrost kosztu własnego sprzedaży (o 33,0%) i wzrost kosztów ogólnego zarządu (o 12,9%) względem 2006 r. Zysk ze sprzedaży spadł do 53,8 mln zł (z poziomu 54,7 mln zł w roku poprzednim), a marża brutto na sprzedaży sięgnęła 28,6%. Pogorszeniu, w porównaniu z 2006 rokiem, uległa także rentowność brutto i netto Grupy Sfinks. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych do poziomu 3,7 mln zł wynikał w głównej mierze z utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności na kwotę 2,3 mln zł oraz różnic inwentaryzacyjnych w wysokości 0,8 mln zł. Zysk EBIT Grupy Sfinks wyniósł 11,0 mln zł, co oznaczało spadek o 49,4% w porównaniu do 2006 r. Wzrostowi, w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym uległy również koszty finansowe (do kwoty 4,3 mln zł), co wynikało przede wszystkim z wyższych kosztów odsetek od kredytów bankowych i leasingów. W 2007 roku zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósł 630 tys. zł, a wskaźnik rentowności kapitałów własnych wyniósł 1,1%.

W 2008 r. Grupa Sfinks osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 213,9 mln zł, co oznaczało wzrost o 13,5% w porównaniu do 2007 r. Wzrost przychodów Grupy w 2008 roku wynikał ze zwiększenia liczby punktów gastronomicznych (w tym także otwartych w latach poprzednich), Jednakże w 2008 roku spadkowi uległy w tym okresie średnie przychody na 1 lokal. W 2008 r. Grupa Sfinks w dalszym ciągu realizowała inwestycje związane z rozwojem sieci restauracji Grupy, w tym także na rynkach zagranicznych. W 2008 r. zrealizowano zakup operatora 3 restauracji kuchni chińskiej działającego pod marką WOOK, Shanghai Express Sp. z o.o. oraz dokonano, już w ramach Grupy Sfinks, otwarcia 2 kolejnych nowych restauracji tej sieci w Gdańsku i we Wrocławiu. Ponadto o 3 kolejne nowe lokale uległa zwiększeniu sieć restauracji marki CHŁOPSKIE JADŁO (w Warszawie, Toruniu i Poznaniu). Jednakże w II połowie 2008 roku, w związku problemami finansowymi Grupy, ekspansja sieci została spowolniona, a następnie zupełnie zamrożona.

W 2008 r. zdecydowanemu pogorszeniu uległy wszystkie wskaźniki finansowe Grupy Emitenta na poziomie rachunku zysków i strat. Zdecyowanemu obniżeniu uległa rentowność Grupy Sfinks, która zanotowała straty już na poziomie wyniku brutto na sprzedaży (-3,4 mln zł). Ponadto w 2008 r. dokonano odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i znaków towarowych na łączną kwotę 40,1 mln zł, z czego 36,0 mln zł zostało odniesione na koszt własny sprzedaży, a pozostała wartość, dotycząca środków trwałych przeznaczonych do likwidacji, w pozostałe koszty operacyjne. Na ujemny wynik EBIT Grupy Sfinks na poziomie -59,9 mln zł znaczący wpływ miały również pozostałe koszty operacyjne, które wyniosły -35,9 mln zł i obejmowały głównie rezerwy i odpisy aktualizujące. W 2008 r. dokonano odpisu aktualizującego należności na kwotę 11,0 mln zł, utworzono rezerwę na koszty podpisanych, a niekontynuowanych umów w lokalach wynajętych przez Grupę (w których nie będzie prowadziła restauracji z powodów ekonomicznych), utworzono odpisy aktualizujące dotyczące inwestycji w toku w wysokości 6,9 mln zł, utworzono także rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów związane z działalnością na rynku węgierskim i czeskim łącznie na kwotę 6,1 mln zł.

Koszty finansowe wzrosły w 2008 r. do 15,4 mln zł z 4,4 mln zł w 2007 r. Wpływ na to miały niezrealizowane straty na instrumentach finansowych (opcje walutowe, CIRS), które wyniosły 8,8 mln zł, a także koszty odsetek od kredytów bankowych w wysokości 5,7 mln zł związane ze wzrostem zobowiązań kredytowych na sfinansowanie inwestycji w rozwój sieci.

W 2008 r. Grupa Sfinks odnotowała stratę netto przypadającą akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości -64,5 mln zł. Na koniec 2008 r. kapitały własne były ujemne i wynosiły -9,5 mln zł.

Jako powody pogorszenia sytuacji Grupy Sfinks w 2008 r. należy wymienić niedostateczny nadzór nad działalnością operacyjną, co spowodowało wzrost kosztów działalności oraz pogorszenie wizerunku restauracji i jakości oferowanych produktów, realizację procesu inwestycyjnego polegającego na rozwoju sieci restauracji przy niezachowaniu zasad oceny rentowności inwestycji, zmiany w akcjonariacie i władzach Spółki, wzrost zadłużenia z tytułu kredytów bankowych oraz zaangażowanie w pochodne instrumenty finansowe, a także spowolnienie gospodarcze.

W 2009 r. Grupa Sfinks odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży, co było wynikiem m.in. zamknięcia części restauracji. Spadek przychodów ze sprzedaży wynosił 14,7% po III kwartałach 2009 r. i 12,8% po I półroczu 2009 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2008 r. Jednocześnie wyraźnemu pogorszeniu uległy wskaźniki rentowności.

Po III kwartałach 2009 r. Grupa Sfinks odnotowała stratę na poziomie operacyjnym, przed opodatkowaniem netto. Zanotowała także ujemne kapitały własne (-49,7 mln zł). Marża brutto na sprzedaży osiągnęła 0,4%. Wynik na działalności finansowej (-15,2 mln zł) obciążały wycena instrumentów pochodnych oraz odsetki od kredytów bankowych i pożyczek. Na poziomie operacyjnym po III kwartałach 2009 r. Grupa Sfinks poniosła stratę w wysokości 10,7 mln zł (wobec 9,5 mln zł zysku w okresie I-III kwartał 2008 r.). Strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła (-32,3 mln zł).

W I półroczu 2009 r. Grupa Sfinks zanotowała stratę na poziomie operacyjnym w wysokości (-3,8 mln zł) wobec 8,2 mln zł zysku w I półroczu 2008 r. Strata na działalności finansowej wyniosła (-13,0 mln zł), na co wpływ miała wycena instrumentów pochodnych oraz odsetki od kredytów bankowych i pożyczek. Strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła (-22,0 mln zł).

6.1.1 Istotne czynniki mające wpływ na wynik operacyjny

Tabela: Struktura wyników Grupy Sfinks (tys. zł)

	I-III kwartał 2009*	I-III kwartał 2008*	I pół. 2009*	I pół. 2008*	2008	2007 przekształconie	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	136 177	159 615	90 734	103 996	213 879	188 434	188 434	155 898
Koszt własny sprzedaży	135 645	132 055	88 862	85 052	217 255	148 691	134 616	101 205
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	531	27 560	1 872	18 944	-3 376	39 743	53 818	54 693
Koszty ogólnego zarządu	10 450	17 902	7 754	11 006	24 503	27 688	40 901	36 234
Pozostałe przychody operacyjne	7 868	3 462	3 897	2 855	3 796	1 756	1 756	3 489
Pozostałe koszty operacyjne	8 637	3 650	1 859	2 572	35 854	3 674	3 674	204
EBIT (wynik na działalności operacyjnej)	-10 687	9 470	-3 844	8 221	-59 937	10 137	10 999	21 744
EBITDA**	3 648	21 912	4 503	16 322	-43 361	22 982	24 213	32 527
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-25 864	5 063	-16 843	5 796	-72 407	5 801	6 662	18 687
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-32 288	-925	-21 980	1 477	-70 545	-232	630	12 000

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2007, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2006, Skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2009 roku

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

**wskaźnik EBITDA nie był badany przez biegłego rewidenta. EBITDA nie powinna być interpretowana jako alternatywny w stosunku do zysku netto roku obrotowego (zdefiniowanego zgodnie z MSSF) miernik działalności operacyjnej Grupy Sfinks, ani jako odpowiednik przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej bądź finansowej, czy też jako miara płynności. EBITDA używana jest jako dodatkowy miernik działalności operacyjnej Grupy Sfinks, w szczególności ze względu na fakt, że wskaźnik ten jest powszechnie wykorzystywany przez analityków rynku kapitałowego, agencje ratingowe, inwestorów i inne podmioty w ocenie wyników działalności danej spółki. Zdaniem Emitenta, EBITDA jest miarodajnym wskaźnikiem w ocenie zdolności obsługi zadłużenia Sfinks. Zgodnie z MSSF, EBITDA nie jest kategorią oceny działalności operacyjnej i nie wszystkie spółki obliczają EBITDA czy podobne jej wskaźniki finansowe w ten sam sposób. W związku z tym, prezentowana w Prospekcie EBITDA może nie być porównywalna z EBITDA obliczoną przez inne spółki.

Pomiędzy rokiem 2006 a 2008 działalność Grupy Sfinks odznaczała się dodatnią dynamiką przychodów ze sprzedaży, widoczna była jednak malejąca tendencja tego wzrostu. W I półroczu 2009 r. i po III kwartałach 2009 r. Grupa Sfinks odnotowała już spadek przychodów ze sprzedaży względem analogicznych okresów 2008 r. Szczegółowy opis dynamiki zmian przychodów ze sprzedaży Grupy Sfinks, jej źródła jak i rentowności na sprzedaży zostały omówione w punkcie 6.1 Prospektu.

W zakresie wyniku na działalności operacyjnej Grupy Sfinks w latach 2006-2008 oraz w okresie I-III kwartału i I półroczu 2009 r. widoczne jest wyraźne pogorszenie. W 2007 r. EBIT Grupy Sfinks wyniósł 11,0 mln zł, co oznaczało spadek o 49,4% w porównaniu do 2006 r. W 2008 r. Grupa Sfinks zanotowała natomiast stratę na działalności operacyjnej na poziomie -59,9 mln zł. W I półroczu 2009 r. Grupa Sfinks poniosła na poziomie operacyjnym stratę w wysokości -3,8 mln zł. W okresie I-III kwartału 2009 r. strata na poziomie operacyjnym Grupy Sfinks wyniosła -10,7 mln zł.

Z analizy historycznych wyników Grupy Sfinks w latach 2006-2008 oraz w okresie I-III kwartału i I półroczu 2009 r. wynika, że największy wpływ na wyniki operacyjne w tym okresie miał wynik brutto na sprzedaży, tj. różnica osiągniętych przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży, a także poziom kosztów ogólnego zarządu. Szczegółowe informacje dotyczące kosztów operacyjnych Grupy Sfinks znajdują się w skonsolidowanych informacjach finansowych Grupy Sfinks zamieszczonych w punkcie 25 Prospektu.

Na wynik z działalności operacyjnej Grupy Sfinks w analizowanym okresie wpływ miało szereg czynników, wśród których do najważniejszych można zaliczyć:

- Realizacja kosztownej ekspansji Grupy Sfinks w zakresie otwierania nowych punktów gastronomicznych miała najistotniejszy wpływ na wynik z działalności operacyjnej Grupy Sfinks. Rozwój sieci restauracji w sytuacji pogorszenia koniunktury gospodarczej i spadku przychodów na 1 lokal spowodował znaczące pogorszenie rentowności działalności. Realizacja ekspansji sieci była dokonywana przy niedostatecznym nadzorze nad działalnością operacyjną, co powodowało wzrost kosztów działalności i pogorszenie wizerunku restauracji. Proces inwestycyjny polegający na rozwoju sieci restauracji był ponadto dokonywany przy niezachowaniu zasad oceny rentowności inwestycji. Następstwem tych działań było pogorszenie sytuacji finansowej, a w konsekwencji złożenie w lutym 2009 r. wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.
- Ekspansja Grupy Sfinks obejmowała także rozwój na rynkach zagranicznych. W tym celu powołano spółki zależne (Sfinks Czech & Slovakia s.r.o., SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd., SFINKS Deutschland GmbH) lub też zawarto umowy dotyczące rozwoju sieci restauracji SPHINX. W 2008 r. utworzono rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów związanych z działalnością na rynku węgierskim i czeskim łącznie na kwotę 6,1 mln zł.
- Sieć restauracji była rozwijana również przez przejęcia istniejących sieci, w 2006 r. dokonano przejęcia sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO (7 lokali), a w 2008 r. zrealizowano zakup operatora 3 restauracji kuchni chińskiej działającego pod marką WOOK. Dzięki przejęciom poszerzono ofertę Grupy Sfinks i uzyskano dostęp do nowych obszarów rynku. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa Sfinks rozpoznała 100% utratę wartości znaku towarowego CHŁOPSKIE JADŁO w kwocie brutto 21,5 mln zł.
- Wysoki poziom kosztów ogólnego zarządu Grupy Sfinks wynikał z częstych zmian w organach Spółki (będący następstwem także zmian w akcjonariacie), co ponadto dezorganizowało proces zarządzania w zakresie kierunków rozwoju Grupy.
- Ze względu na profil działalności Grupy Sfinks pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce w 2008 r. miało wpływ na wyniki finansowe w związku z ich powiązaniem z tempem wzrostu gospodarczego, dochodami konsumentów i poziomem sprzedaży detalicznej. Na skutek pogorszenia koniunktury gospodarczej ograniczeniu uległ także dostęp do finansowania zewnętrznego.
- W 2008 r. na wynik na działalności operacyjnej w szczególności wpływ miały pozostałe koszty operacyjne w wysokości 35,9 mln zł, obejmujące głównie rezerwy i odpisy aktualizujące (w tym m.in. odpis aktualizujący należności na kwotę 11,0 mln zł, utworzenie rezerwy na koszty podpisanych, a niekontynuowanych umów w lokalach wynajętych przez Grupę, koszty likwidacji środków trwałych w wysokości 6,9 mln zł, utworzenie rezerwy i odpisów aktualizujących wartość aktywów związanych z działalnością na rynku węgierskim i czeskim -6,1 mln zł). W 2007 r. pozostałe koszty operacyjne na poziomie 3,7 mln zł obejmowały w głównej mierze odpisy aktualizujące wartość należności na kwotę 2,3 mln zł oraz różnice inwentaryzacyjne w wysokości 0,8 mln zł.

6.1.2 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz inne czynniki, wpływające na działalność operacyjną

W ocenie Emitenta, nie występują żadne inne czynniki wpływające w istotny sposób na działalność operacyjną Grupy Sfinks, poza wymienionymi w punktach 2, 6.2.2 oraz 7.3 Prospektu.

6.2 Informacje o tendencjach

6.2.1 Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu

Zmiany w sprzedaży

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 30 września 2009 r. Grupa Sfinks odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 14,7% (względem analogicznego okresu z roku poprzedniego), co było wynikiem między innymi zamknięcia części restauracji oraz generalnego osłabienia koniunktury gospodarczej w Polsce, głównym rynku działalności Grupy Sfinks, a co za tym idzie pogorszenia nastrojów konsumenckich. Od 1 października 2009 r. do Daty Prospektu utrzymało się tempo zmiany przychodów ze sprzedaży Grupy Sfinks względem okresu z roku poprzedniego.

Zmiany w poziomie zapasów

W okresie od końca 2008 r. do Daty Prospektu poziom zapasów w Grupie Sfinks uległ obniżeniu o ok. 30%, co wynikało głównie ze spadku przychodów i zamknięcia części restauracji. Restauracje utrzymują zapasy na poziomie pozwalającym dokonywać sprzedaży przez ok. tydzień bez konieczności dokonywania zakupów.

Zmiany w kosztach

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 30 września 2009 r. według rachunków zarządczych Emitenta nastąpił proporcjonalny, w stosunku do spadku przychodów Grupy Sfinks, spadek kosztów zmiennych bezpośrednich o ok. 15%. Koszty stałe głównie związane z umowami długoterminowymi podlegające rewaloryzacji wzrosły w badanym okresie o przewidywalny procent. Koszty pośrednio zależne od przychodu według rachunków zarządczych Emitenta spadły średnio o ok. 17%. Od 1 października 2009 r. do Daty Prospektu utrzymało się tempo zmiany kosztów względem okresu z roku poprzedniego.

Spółka podjęła działania restrukturyzacyjne w zakresie ponoszonych kosztów, dotyczących w szczególności gospodarki artykułami spożywczymi oraz wynagrodzeń (optymalizacja zatrudnienia personelu w restauracjach, redukcja etatów w centrali Spółki, przejęcia restauracji należących do Grupy Emitenta przez Franchisingobiorców wraz z zatrudnianym personelem). Podjęto także aktywne starania prowadzące do obniżek opłat czynszowych dotyczących restauracji Grupy Sfinks.

Zmiany w cenach sprzedaży

W okresie od końca 2008 r. do Daty Prospektu ceny sprzedaży produktów Grupy Sfinks nie uległy znaczącym zmianom.

6.2.2 Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta

Rozwój Emitenta warunkują czynniki zewnętrzne, niezależne od Emitenta, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jego działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na rozwój.

6.2.2.1 Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą

Wyniki finansowe Grupy Sfinks uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków europejskich, do których Grupa kieruje swoją ofertę (rynek czeski, węgierski, rumuński i francuski). Istotne są w tych krajach zmiany stopy inflacji, stan rynku czynników produkcji (w tym stan rynku pracy) oraz takie wskaźniki jak poziom PKB, poziom konsumpcji, wartość eksportu netto oraz poziom wydatków budżetowych. Wskaźniki te mają związek z dochodami konsumentów. Sytuacja makroekonomiczna w krajach, w których operuje Grupa Sfinks, ma zatem wpływ na jej perspektywy rozwoju.

Skala i trwałość ożywienia gospodarczego będzie istotnie wpływać na rozwój Grupy Sfinks w 2010 r. i kolejnych latach, zarówno w sposób negatywny, jak i pozytywny. Koniunktura gospodarcza istotnie wpływa na rynek lokali użytkowych, zarówno na podaż atrakcyjnych lokali jak i na trendy kształtowania się czynszów na tym rynku. Spadek siły nabywczej ludności z jednej strony ogranicza potencjalną grupę klientów Grupy Sfinks, zaś z drugiej strony powoduje przesuwanie się innej grupy konsumentów z sektora „*prime dining*” do sektora „*casual dining*”. Niezwykle istotne znaczenie dla oszacowania skali wpływu dekonunktury gospodarczej na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta ma okres trwania spowolnienia gospodarczego – pozytywne efekty będą, zdaniem Zarządu, przeważać, jeśli okres ten nie będzie dłuższy niż 1-2 lata, w przeciwnym przypadku należy oczekiwać kumulacji zjawisk niekorzystnych dla Grupy Sfinks.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od nasilenia działań konkurencyjnych firm krajowych i zagranicznych obecnych na rynkach, na których operuje Grupa Sfinks. Dalsze zaostrenie się konkurencji na tym rynku, ewentualna niezdolność do podjęcia efektywnej walki konkurencyjnej lub też podjęcie błędnych założeń dotyczącej polityki konkurencyjnej lub też pojawienie się nowych podmiotów, których oferta byłaby konkurencyjna w stosunku do oferty Grupy Emitenta może w niekorzystny sposób wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks.

Regulacje prawne

Na działalność i rozwój Grupy Sfinks mają lub będą miały wpływ przepisy prawa podatkowego, przepisy dotyczące innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym oraz przepisy odnoszące się do prowadzenia działalności gastronomicznej, m.in.:

- przepisy określające wymagania w zakresie właściwej jakości zdrowotnej żywności, w tym wymagania dotyczące pomieszczeń, urządzeń oraz ich lokalizacji (ustawa z dnia 6 września 2001 r. o chorobach zakaźnych i zakażeniach, Ustawa o Bezpieczeństwie Żywności i Żywnienia, ustawa z dnia 14 marca 1985 r. o Państwowej Inspekcji Sanitarnej, Rozporządzenie Rady w Sprawie Higieny Środków Spożywczych),
- przepisy regulujące sprzedaż, składowanie, produkcję, obrót żywnością (ustawa z dnia 21 grudnia 2000 r. o jakości handlowej artykułów rolno-spożywczych, rozporządzenie Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 18 maja 2004 r. w sprawie sprzedaży bezpośredniej, rozporządzenie Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 19 września 2003 r. w sprawie w zakresie składowania i transportu głęboko mrożonych artykułów rolno-spożywczych),
- przepisy regulujące sprzedaż napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia (ustawa z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi).

Zmiany kursów walutowych

Wyniki finansowe Grupy Sfinks są zależne od kursów walutowych.

Część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna przewiduje ustalenie czynszów najmu w walutach obcych (głównie w euro), przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP. Zmiany kursu wymiany złotego względem innych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki finansowe Grupy Sfinks.

Ponadto Emitent udzielił spółce Sfinks France SAS pożyczki w kwocie stanowiącej równowartość w EUR kwoty 2.000.000 zł na podstawie umowy pożyczki z dnia 8 października 2008 r. W Dacie Prospektu ww. pożyczka była wymagalna, zaś Emitent wystąpił do Sfinks France SAS o jej spłatę, jednakże nie otrzymał żadnej płatności z tego tytułu. Jednocześnie na 31 grudnia 2008 r. cała kwota pożyczki została objęta odpisem aktualizującym.

Zmiany stóp procentowych

Grupa Emitenta jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe. W związku z powyższym zmiany stóp procentowych w odniesieniu do zaciągniętych kredytów jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia mogą wpływać na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks.

Wpływ aktualnej sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Aktualna i oczekiwana sytuacja makroekonomiczna oddziałuje na poziom stóp procentowych i politykę kredytową banków w zakresie rozmiarów akcji kredytowej w 2010 r. i latach kolejnych, co z kolei może mieć wpływ na proces pozyskania finansowania dłużnego przez Grupę Emitenta, przejawiającego się m.in. w

zmianie jego kosztów lub zmianie kosztów jego pozyskania, co może mieć wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks.

6.2.2.2 Czynniki wewnętrzne

Realizacja programu restrukturyzacyjnego

W wyniku złożenia przez Zarządu Spółki w dniu 17 lutego 2009 r. do Sądu Rejonowego właściwego dla siedziby Spółki wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu, Banki Wierzyciele kredytujące działalność Spółki wypowiedziały umowy kredytowe zawarte z Emitentem, a Bank PKO BP S.A. i ING Bank Śląski S.A. rozwiązały ponadto umowy na transakcje pochodne, zawarte z Emitentem, tj.:

- a) w dniu 18 lutego 2009 r. PKO BP S.A. wypowiedział umowę kredytową inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisaną w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 2 Prospektu);
- b) w dniu 19 lutego 2009 r. ING Bank Śląski S.A. wypowiedział umowę kredytu z dnia 30 czerwca 2008 r. (opisaną w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 1 Prospektu);
- c) w dniu 20 lutego 2009 r. ING Bank Śląski S.A. potwierdził wcześniejsze rozwiązanie umowy dla transakcji opcyjnej zawartej w dniu 14 października 2008 r. z dniem zamknięcia ww. transakcji na dzień 19 lutego 2009 r. (umowa ramowa dot. zawierania ww. transakcji została opisana w pkt 7.5.2.4.3. ppkt 1 Prospektu);
- d) w dniu 20 lutego 2009 r. PKO BP S.A. poinformował o wypowiedzeniu umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r. oraz zamknięciu w dniu 23 lutego 2009 r. walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS z dnia 8 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w pkt 7.5.2.4.3. ppkt 2 Prospektu);
- e) w dniu 27 lutego 2009 r. Raiffeisen Bank Polska S.A. wypowiedział umowę o limit wierzytelności z dnia 24 lipca 2007 r. (opisaną w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 3 Prospektu).

W rezultacie ww. zobowiązania Spółki wobec banków stały się natychmiast wymagalne.

W związku z pozyskaniem przez Emitenta w dniu 24 marca 2009 r., nowego akcjonariusza, którym pośrednio, poprzez spółki zależne został Sylwester Cacek, Emitent podjął działania mające na celu restrukturyzację posiadanego zadłużenia w Bankach Wierzycielach i w konsekwencji zawarł Umowy Restrukturyzacyjne.

Umowy Restrukturyzacyjne zawarte przez Emitenta z Bankami Wierzycielami mają na celu określenie sposobu spłaty zadłużenia Emitenta w Bankach Wierzycielach. Umowy określają nowe warunki spłaty ww. zadłużenia a w szczególności określają nowe harmonogramy spłaty, według których ostateczna spłata zadłużenia została ustalona (i) w przypadku ww. umowy zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. – na dzień 3 kwietnia 2014 r., (ii) a w przypadku umów zawartych z PKO BP S.A. i ING Bank Śląski S.A. – na dzień 31 marca 2015 r.

Umowy Restrukturyzacyjne nałożyły na Emitenta szereg dodatkowych obowiązków m.in. w zakresie konieczności utrzymywania bądź osiągnięcia określonych wskaźników finansowych, ograniczenie dopuszczalnych działań w odniesieniu do struktury Emitenta, możliwości zaciągania kredytów u podmiotów innych niż Banki Wierzyciele, możliwości udzielania pożyczek innym podmiotom (w tym zależnym) a także szereg obowiązków informacyjnych związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą.

Zgodnie z postanowieniami Umów Restrukturyzacyjnych niewykonanie przez Emitenta któregośkolwiek z obowiązków określonych Umowami Restrukturyzacyjnymi lub ich naruszenie skutkuje możliwością rozwiązania takiej umowy przez dany Bank Wierzyciela.

Należy również zauważyć, iż w przypadku Umów Restrukturyzacyjnych zawartych przez Emitenta z PKO BP S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A. za przypadek naruszenia umowy uważa się także niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków Emitenta wynikających z umów zawartych z pozostałymi Bankami Wierzycielami bądź taka zamiana ww. umów, która w ocenie danego Banku Wierzyciela może stanowić

zagrożenie terminowej spłaty należności wobec tego banku. Przy tym za taką zmianę może być uznana także zmiana polegająca na przyspieszeniu terminu spłaty zadłużenia wobec innego Banku Wierzyciela.

Biorąc pod uwagę powyższe, w tym w szczególności zakres uprawnień Banków Wierzycieli w zakresie kształtowania sytuacji finansowej Emitenta oraz długookresowy charakter postępowania restrukturyzacyjnego związanego z zawartymi Umowami Restrukturyzacyjnymi, należy wskazać na istotne uzależnienie Emitenta od Umów Restrukturyzacyjnych.

W tym kontekście skuteczne przeprowadzenie przez Emitenta programu restrukturyzacyjnego ma istotne znaczenie na możliwość zapewnienia kontynuacji działalności Emitenta w przyszłości.

Przeprowadzenie programu restrukturyzacyjnego powinno zapewnić Grupie Sfinks odwrócenie spadkowego trendu przychodów ze sprzedaży, uzyskanie dodatniej wartości zysku brutto na sprzedaży i zysku na działalności operacyjnej poprzez wzrost przychodów z tytułu opłaty franchisingowej, a także osiągnięcie dodatnich przepływów netto przez Grupę Emitenta.

Zarząd Emitenta oczekuje, że w wyniku restrukturyzacji portfela inwestycji, w tym w szczególności sieci Chłopskie Jadło, inwestycji na rynkach zagranicznych oraz rozpoczętych i niezakończonych inwestycjach w nowe lokale nastąpi istotne ograniczenie bieżących kosztów ponoszonych przez Grupę Sfinks w związku z tymi inwestycjami oraz ograniczenie wypływu środków na finansowanie tych inwestycji a w konsekwencji zostanie zapewniona możliwość skutecznego przeprowadzenia programu restrukturyzacyjnego.

Udana emisja Akcji Serii H

Wpływy pozyskane z emisji Akcji Serii H przeznaczone zostaną na cele emisyjne opisane w pkt. 3.1 Prospektu i będzie miała wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Współpraca z osobami zajmującymi kluczowe stanowiska

Istotne znaczenie dla działalności Grupy Emitenta ma współpraca z osobami zajmującymi kluczowe stanowiska w Spółce. Odejście jednego lub kilku kluczowych członków kadry zarządzającej mogłoby mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks.

Skuteczna realizacja strategii rozwoju oraz zamierzeń inwestycyjnych

Perspektywy rozwoju Grupy Sfinks są w dużej mierze uzależnione od sukcesu w realizacji jej strategii rozwoju (przedstawionej w pkt. 7.2.4 Prospektu), w tym w szczególności dotyczącej przejęcia Da Grasso Sp. z o.o., rozwoju i pozycjonowania sieci Sphinx, Wook i Da Grasso (w przypadku przejęcia Da Grasso Sp. z o.o.).

Relacje z dostawcami

Istotne znaczenie dla działalności operacyjnej Grupy Sfinks ma polityka współpracy z dostawcami. Jakkolwiek niekorzystna zmiana relacji umownych lub też rozwiązanie umowy i/lub umów regulujących współpracę Grupy Emitenta z dostawcami mogłaby w niekorzystny sposób wpływać na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks

Zdolność do utrzymania lokali, w których Grupa Sfinks prowadzi działalność

Szybkie pogarszanie się sytuacji finansowej Spółki w II poł. 2008 r. i I kwartale 2009 r. spowodowało narastanie istotnych opóźnień w regulowaniu przez Spółkę zobowiązań, w tym zobowiązań istotnych z punktu widzenia kontynuacji działalności gospodarczej Spółki, a mianowicie zobowiązań z tytułu najmu lokali. Konsekwencją tego było wypowiedzenie przez wynajmujących umów najmu w 38 lokalizacjach w I kwartale 2009 r. W wyniku pogorszenia sytuacji finansowej Grupa Sfinks zaprzestała działalności w 10 lokalizacjach. Zdolność do utrzymania lokali, w których Grupa Sfinks prowadzi działalność stanowi istotny czynnik wpływający na jej perspektywy rozwoju.

Zmiany cen i dostępność produktów spożywczych

Zmiany cen produktów spożywczych oraz zdolność zapewnienia częstych dostaw świeżych produktów ma wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Sfinks, a w szczególności na koszty przez nią ponoszone i tym samym na jej perspektywy rozwoju.

Utrzymanie obecnego poziomu finansowania oraz możliwość ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskania

Istotnym czynnikiem ryzyka związanym z bieżącą działalnością Grupy Emitenta jest ryzyko związane z utrzymaniem obecnego poziomu finansowania oraz możliwością ograniczenia zdolności Emitenta do jego pozyskania. W związku z powyższym potencjalna niemożność pozyskania przez Grupę finansowania dłużnego na warunkach akceptowalnych z komercyjnego punktu widzenia, bądź też nawet całkowita niedostępność finansowania lub też ograniczenie obecnie przyznanego finansowania Grupy Emitenta może wpłynąć na perspektywy jej rozwoju.

Działalność operatorów jako podnajemców lokali

Niemal wszystkie restauracje działające pod markami „SPHINX”, „CHŁOPSKIE JADŁO” oraz „WOOK” prowadzone są w lokalach najmowanych przez Spółkę od ich właścicieli, a następnie podnajmowanych operatorom przez Emitenta. Użytkowanie lokalu przez najemcę niezgodne z jego przeznaczeniem lub postanowieniami umowy najmu, czy też spowodowania w nim szkód może wpływać na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks.

Relacje z Franchisingobiorcami

Działalność oraz rozwój Grupy Emitenta oparte są w znacznej mierze na zawieranych przez Emitenta umowach franchisingowych, uprawniających Franchisingobiorców do prowadzenia restauracji przy wykorzystaniu marek należących do Grupy Emitenta oraz do korzystania z innych praw przysługujących Emitentowi. Niewłaściwe wypełnianie warunków umów przez Franchisingobiorców może wpływać na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks. Jednakże wpływ taki jest ograniczony ze względu na fakt, że w przypadku rozwiązania umowy franchisingowej Emitent planuje prowadzenie w lokalu danego Franchisingobiorcy restauracji jako lokali własnych w ramach przedsiębiorstwa Emitenta a następnie powierzenie ich prowadzenia innym Franchisingobiorcom.

W przypadku przejścia przez Emitenta Da Grasso Sp. z.o.o. wpływ na działalność Grupy Sfinks będą miały także relacje z franchisingobiorcami sieci Da Grasso. Franchisingobiorcy sieci Da Grasso prowadzą działalność na własny koszt i ryzyko, stąd ewentualne rozwiązanie umowy franchisingowej przez którąkolwiek ze stron spowoduje zmniejszenie liczby lokali zarządzanych przez Grupę Sfinks.

Reprezentowanie marki SPHINX na rynku polskim i zagranicznym

Niewłaściwa reprezentacja marki SPHINX na rynku polskim przez Franchisingobiorców oraz rynkach zagranicznych przez podmioty, którym Grupa udzieliła licencji na rozwój marki i/lub sieci SPHINX może mieć wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Właściwy nadzór nad działalnością operacyjną

W przypadku niewłaściwego nadzoru nad działalnością operacyjną Grupy Sfinks prowadzonego przez Emitenta mogą wystąpić trudności w zaopatrzeniu poszczególnych restauracji sieci oraz problemy dotyczące rozliczeń z Franchisingobiorcami, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Sfinks.

Wprowadzenie przez Emitenta nowej umowy franchisingowej regulującej zasady współpracy z Franchisingobiorcami powinno, zdaniem Zarządu, pozytywnie wpłynąć na sprawowanie nadzoru nad działalnością operacyjną Grupy Sfinks i spowodować wzrost przychodów ze sprzedaży oraz zapewnić ich większą stabilność.

6.2.2.3 Inne czynniki

Poza wyżej wymienionymi czynnikami w punktach 6.2.2.1 oraz 6.2.2.2 Prospektu, na Datę Prospektu nie są znane jakiegokolwiek niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Sfinks.

6.3 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy Sfinks od daty ostatnich śródrocznych danych finansowych do daty Prospektu

Ostatnimi danymi finansowymi Grupy Sfinks, które zostały poddane przeglądowi przez Biegłego Rewidenta było skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. W okresie od 1 lipca 2009 r. do daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Grupy Sfinks poza poniższymi:

1. W dniu 16 lipca 2009 r. Spółka udzieliła pożyczkę spółce zależnej Sfinks Deutschland GmbH w kwocie 15.670,00 EUR, na okres do 16 lipca 2014 r. oprocentowanej 7,5% w skali roku.
2. W dniu 23 lipca 2009 r. Spółka udzieliła pożyczkę spółce zależnej Sfinks Czech & Slovakia s.r.o w kwocie 6.819.518,00 CZK, na okres do 23 lipca 2014 r. oprocentowanej 7,5% w skali roku.
3. Po 30 czerwca 2009 roku podpisano 2 nowe umowy franchisingowe z:
 - Robert Piotr Tycner Chłopskie Jadło (Poznań),
 - Restauracja Sphinx Krzysztofa i Marcin Ferens Spółka jawna (Warszawa).
4. Po 30 czerwca 2009 roku zostały rozwiązane 4 umowy franchisingowe z:
 - Sphinx S.A. Widak Sp j. z Bielska Białej,
 - Restauracja SPHINX Napierała Sp.j. z siedzibą w Gnieźnie,
 - Chłopskie Jadło Marzena Tomasz Żyśko Sp.j.,
 - Restauracja SPHINX Krystyna i Wiesław Falkowscy Sp.j. z siedzibą w Warszawie.
5. W dniu 27 sierpnia 2009 r. Spółka zawarła Aneks nr 1 do Umowy Restrukturyzacyjnej z ING Bank Śląski S.A. z dnia 8 kwietnia 2009 r. Na mocy Aneksu strony dokonały przedłużenia terminu, w jakim Spółka jest zobowiązana do ustanowienia wszystkich brakujących zabezpieczeń zobowiązań Sfinksa wobec ING Bank Śląski S.A. wynikających z Umowy. Data dostarczenia przez Spółkę potwierdzeń ustanowienia ww. zabezpieczeń została ustalona na dzień 30 października 2009 r. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.
6. W dniu 27 sierpnia 2009 r., 31 sierpnia 2009 roku, 21 września 2009 roku, 30 września 2009 roku oraz 26 października 2009 roku Spółka otrzymała wypowiedzenia umów podnajmu, skutkujące również wypowiedzeniem umów franchisingowych od następujących podmiotów:
 - Restauracji SFINKS Piła Sp. J. Grzegorz Snioszek, Bartłomiej Snioszek,
 - Restauracja SFINKS Katarzyna i Stefan Hanusiewicz Sp. J. w Gliwicach,
 - Restauracja SPHINX J.M. Zięba Sp. J. w Orzechu,
 - Restauracja SFINKS Ewa i Waclaw Sopotniczy Sp. J. w Rybniku,
 - Restauracja Restauracji „SPHINX” Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy Sp. J. w Koszalinie,
 - Restauracja SPHINX G i J Durczewscy sp. j. z siedzibą we Wrocławiu,
 - Restauracja SPHINX Magdalena Sagańska sp. j. z siedzibą w Opolu,
 - Restauracja SPHINX Witwicki Sp.j. z siedzibą w Warszawie.
7. W dniach 28 lipca 2009 roku, 26 sierpnia 2009 roku, 31 sierpnia 2009 roku oraz 18 września 2009 roku, Emitent otrzymał prośby o rozwiązanie umów franchisingowych z Restauracją SPHINX Polak Sp. J. w Sosnowcu, Restauracją SPHINX Królak Sp. J. w Warszawie oraz Restauracją SPHINX Stefanowski i Czujak Sp. J. z siedzibą w Gdańsku, Restauracją SPHINX Napierała sp. j. z siedzibą w Gnieźnie na które Spółka wyraziła zgodę.
W związku z zakończoną współpracą z w/w Franchisingobiorcami Emitent przejmie prowadzone dotychczas przez nich lokale i będzie prowadził jako lokale własne. Wypowiedzenie przedmiotowych umów nie będzie miało wpływu na prowadzoną przez Spółkę działalność ani zmniejszenie ilości posiadanych lokali.
8. W dniu 31 sierpnia 2009 r. Spółka otrzymała od p. Sylwestra Cacka, jego stanowisko, w którym została wyrażona chęć do dalszego wspierania finansowego Sfinks Polska S.A. i Grupy Kapitałowej Sfinks Polska, w zakresie niezbędnym do zapewnienia jej bieżącej płynności i pełnej zdolności do

terminowego regulowania zobowiązań przez czas niezbędny do uzyskania pełnej zdolności do generowania przychodów wystarczających na pełne pokrycie bieżących zobowiązań, nie krócej niż do końca 2010 roku.

9. W dniu 28 października 2009 r. Emitent wypowiedział umowę franchisingową ze spółką Restauracja SPHINX Gromadowski Sp.j. z siedzibą w Warszawie za 1-miesięcznym okresem wypowiedzenia.
10. W dniu 4 listopada 2009 r. wygasła umowa franchisingowa ze spółką Restauracja "SPHINX" Joanna Piątkowska-Filinger, Jan Filinger Spółka Jawna z siedzibą w Częstochowie. W związku z wygaśnięciem ww. umowy Emitent przejął prowadzone dotychczas przez ww. podmiot lokale i na Datę Prospektu prowadzi je jako lokale własne.
11. W dniu 24 listopada 2009 r. Emitent zawarł porozumienie ze spółką Restauracja SPHINX Maria Suchowierska Spółka Jawna z siedzibą w Białymstoku na mocy, którego Emitent przejął lokale prowadzone przez tą spółkę i na Datę Prospektu prowadzi je jako własne.
12. W związku z rezygnacją części Franchisingobiorców ze współpracy ze Spółką i zaniechania przez nich bieżącego regulowania zobowiązań wobec Emitenta doszło do znaczącego wzrostu krótkoterminowych należności handlowych (o 26,6% na 30.09.2009 r. wobec stanu z 30.06.2009 r.).

6.4 Opis kapitałów i zadłużenia

6.4.1 Zasoby kapitałowe, struktura finansowania, analiza płynności

6.4.1.1 Źródła kapitału Grupy Sfinks

Tabela: Źródła kapitału Grupy Sfinks (tys. zł)

	I-III kwartał 2009*	I-III kwartał 2008*	I pół. 2009*	I pół. 2008*	2008	2007 przekształcone	2007	2006
Wpływy netto z emisji akcji	0	0	0	0	0	13 312	13 312	0
Emisja instrumentów dłużnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-13 764	22 939	-11 162	18 501	20 328	13 995	17 152	33 033
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	527	1 700	81	0	1 884	135	135	1 378
Zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek	30 000	84 065	30 000	16 456	97 910	41 321	41 320	45 068
Inne	0	0	328	366	0	0	0	0
Razem źródła kapitału	16 763	108 704	19 247	35 323	120 122	68 763	71 919	79 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na koniec okresu)	8 202	7 430	16 222	7 874	4 906	5 420	5 420	4 647

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2007, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2006, Skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za III kwartał 2009 roku

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Tabela: Kapitały własne i obce Grupy Sfinks (tys. zł)

	30.09. 2009*	30.06. 2009*	31.12. 2008	31.12. 2007 przekształcone	31.12. 2007	31.12. 2006
Kapitały własne	-49 731	-36 594	-9 462	61 158	64 153	49 140
Kapitały obce	162 322	163 755	136 394	90 538	90 538	72 863

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

Kapitały obce długoterminowe	5 635	6 062	6 793	41 754	41 754	39 840
<i>Rezerwy</i>	4 065	4 065	4 304	0	0	0
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	287	287	0	37 398	37 398	36 653
<i>Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego</i>	0	0	0	2 820	2 820	1 703
<i>Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego</i>	1 017	1 429	2 195	1 536	1 536	1 484
<i>Inne</i>	266	281	294	0	0	0
Kapitały obce krótkoterminowe	156 687	157 693	129 601	48 784	48 784	33 023
<i>Rezerwy</i>	5 191	4 643	5 045	312	2 456	1 856
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	136 987	135 573	87 579	30 183	30 183	14 881
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	12 207	14 916	25 584	13 988	11 844	12 425
<i>Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych</i>	617	858	666	616	616	584
<i>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego</i>	1 527	1 521	1 491	1 931	1 931	1 369
<i>Zobowiązania z tytułu wyceny opcji</i>	0	0	8 781	0	0	0
<i>Przychody rozliczane w czasie</i>	157	182	455	1 754	1 754	1 908

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2007, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2006, Skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za III kwartał 2009 roku, danych zarządczych Emitenta
**dane niezbadane przez biegłego rewidenta*

Na dzień 31.12.2006 r. Grupa Sfinks posiadała następujące zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych wobec:

- PKO S.A. o/ Łódź w łącznej wysokości 36 610 tys. zł,
- BPH BPK S.A. w wysokości 32 tys. zł,
- Santander Consumer Bank w wysokości 11 tys. zł.

Na dzień 31.12.2006 r. Grupa Sfinks posiadała następujące zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wobec:

- PKO S.A. o/Łódź w łącznej wysokości 14 704 tys. zł,
- GE Money Bank S.A. w wysokości 3 tys. zł,
- PTF Bank S.A. w wysokości 7 tys. zł,
- PKO S.A. w wysokości 122 tys. zł,
- BPH PBK S.A. w wysokości 5 tys. zł,
- Santander Consumer Bank w wysokości 13 tys. zł,
- GE Capital Bank S.A. w wysokości 23 tys. zł.
- PKO S.A. o/Rzeszów w wysokości 4 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007 r. Grupa Sfinks posiadała następujące zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych wobec:

- PKO S.A. o/ Łódź w łącznej wysokości 37 310 tys. zł,
- BPH BPK S.A. w wysokości 27 tys. zł,
- Santander Consumer Bank w wysokości 21 tys. zł,
- GETIN BANK S.A. w wysokości 41 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007 r. Grupa Sfinks posiadała następujące zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wobec:

- PKO S.A. o/Łódź w łącznej wysokości 21 380 tys. zł,
- Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 8 599 tys. zł,
- GETIN BANK S.A. w wysokości 3 tys. zł,

- GE Money Bank S.A. w wysokości 5 tys. zł,
- PKO S.A. w wysokości 113 tys. zł,
- BPH PBK S.A. w wysokości 6 tys. zł,
- Santander Consumer Bank w wysokości 18 tys. zł,
- Pozostałe 58 tys. zł.

Na dzień 31.12.2008 r. Grupa Sfinks posiadała następujące zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych (wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów bankowych zostały zaklasyfikowane jako krótkoterminowe wobec):

- PKO Bank Polski S.A. w łącznej wysokości 26 062 tys. zł,
- Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 9 214 tys. zł,
- ING Bank Śląski S.A. w wysokości 50 683 tys. zł,
- Bank Spółdzielczy w Częstochowie w wysokości 23 tys. zł,
- Bank Pekao S.A. w łącznej wysokości w wysokości 355 tys. zł,
- GETIN Bank SA w wysokości 41 tys. zł,
- Santander Consumer Bank SA w wysokości 137 tys. zł,
- BOŚ SA o/Opole w wysokości 194 tys. zł,
- Pozostałe w wysokości 216 tys. zł.

Na dzień 30.06.2009 r. Grupa Sfinks posiadała następujące zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych (wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów bankowych zostały zaklasyfikowane jako krótkoterminowe) wobec:

- PKO BP w wysokości 34 824 tys. zł,
- ING Bank Śląski: 58 388 tys. zł,
- Raiffeisen Bank Polska: 9 239 tys. zł.

Na dzień 30.09.2009 r. Grupa Sfinks posiadała następujące zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych (wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów bankowych zostały zaklasyfikowane jako krótkoterminowe) wobec:

- PKO BP w wysokości 34.703 tys. zł,
- ING Bank Śląski: 58.215 tys. zł,
- Raiffeisen Bank Polska: 8.847 tys. zł.

W 2006 r. Grupa Sfinks finansowała się z 2 podstawowych źródeł: wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych oraz dodatnich przepływów pieniężnych wygenerowanych z działalności operacyjnej. Grupa osiągnęła również wpływy z działalności inwestycyjnej, wynikające z wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wpływów z otrzymanych odsetek.

W 2007 r. najważniejszym źródłem finansowania Grupy Sfinks były wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych. Ponadto Grupa Sfinks uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz pozyskała środki z podwyższenia kapitałów własnych.

W 2008 r. Grupa Sfinks finansowała się przede wszystkim poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych, a także wpływami uzyskanymi z działalności operacyjnej.

W związku z pogorszeniem sytuacji finansowej Grupy Sfinks w okresie I-III kwartał 2009 r. drastycznemu obniżeniu uległ dostęp do źródeł kapitału. W tym okresie Grupa Sfinks finansowała działalność środkami uzyskanymi z działalności operacyjnej oraz kredytami bankowymi. W kwietniu 2009 r. Spółka zawarła Umowy Restrukturyzacyjne z bankami, opisane szczegółowo w punkcie 7.6.2.4.1 i 7.6.2.4.2 Prospektu.

6.4.1.2 Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Sfinks

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Sfinks (tys. zł)

	I-III kwartał 2009*	I-III kwartał 2008*	I pół. 2009*	I pół. 2008*	2008	2007 przeksz talcone	2007	2006
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 764	22 939	-11 162	18 501	20 328	13 995	17 152	33 033
Zysk (strata) brutto	-29 507	699	-16 843	5 796	-72 407	5 801	6 662	18 687
Korekty razem	15 743	22 240	5 681	12 705	92 735	8 194	10 490	14 346
Amortyzacja	14 335	12 442	8 347	8 101	16 576	12 845	13 214	10 783
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-208	-23 479	-407	-21 674	-26 619	-33 248	-36 404	-50 157
Wpływy	527	1 700	81	0	1 884	135	135	1 378
Wydatki	-735	-25 179	-488	-21 674	-28 503	-33 383	-36 747	-51 535
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	17 268	2 550	22 885	5 627	5 777	20 026	20 025	19 668
Wpływy	30 000	84 065	30 328	16 822	97 910	54 633	54 632	45 068
Wydatki	-12 732	-81 515	-7 443	-11 195	-92 133	-34 607	-34 607	-25 400
Dywidendy wypłacone na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych	3 643	4 364	2 362	2 898	-6 092	-4 679	-4 679	-3 780
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 296	2 010	11 316	2 454	-514	773	773	2 544
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 906	5 420	4 906	5 420	5 420	4 647	4 647	2 103
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 202	7 430	16 222	7 874	4 906	5 420	5 420	4 647

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2007, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2006, Skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za III kwartał 2009 roku, danych zarządczych Emitenta

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

W latach 2006-2008 Grupa Sfinks finansowała swoją działalność przede wszystkim ze środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz finansowej, notując przy tym znaczące ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej. Taka struktura przepływów środków pieniężnych była związana z realizacją programu inwestycyjnego rozbudowy sieci restauracji finansowanego m.in. z kredytów bankowych.

W 2006 roku Grupa Sfinks finansowała swoją działalność w m.in. ze środków z działalności operacyjnej. Dodatkowo saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosło 33 mln PLN. Najistotniejszym czynnikiem negatywnie wpływającym na saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej było zwiększenie stanu należności. Łącznie przepływy pieniężne netto wyniosły 2,5 mln zł.

Wydatki związane z działalnością inwestycyjną Grupy Sfinks w tym okresie dotyczyły wydatków na zakup składników majątku trwałego. Wśród wpływów z działalności finansowej dominowało zaciągnięcie kredytów bankowych o wartości 45,1 mln zł. Przy czym w tym samym roku obrotowym dokonano spłaty kredytów i pożyczek na kwotę 17,3 mln zł.

W 2007 roku podstawą finansowania działalności Grupy Sfinks były środki z działalności finansowej, co wynikało m.in. z pozyskania środków z emisji akcji serii G w wysokości 13,3 mln zł netto i wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych; zaciągnięto nowe kredyty bankowe w wysokości 41,3 mln zł, dokonując przy tym spłaty kredytów na kwotę 25,3 mln zł.

Wyraźny spadek przepływów netto z działalności operacyjnej wynikał przede wszystkim z pogorszenia wyniku przed opodatkowaniem z 18,7 mln zł w 2006 r. do 6,7 mln zł w 2007 r. W 2007 r. Grupa Sfinks kontynuowała program inwestycyjny, ponosząc wydatki za zakup składników majątku trwałego. Łącznie przepływy pieniężne netto spadły do 0,8 mln zł.

W 2008 r. doszło do drastycznego pogorszenia wyników Grupy Sfinks, strata przed opodatkowaniem wyniosła 72,4 mln zł. Uzyskane dodatkowo przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 20,3 mln zł były natomiast związane ze wzrostem zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań do 27,6 mln zł w 2008 r. wobec 2,3 mln zł w 2007 r.

W I pół. roku 2008 r. kontynuowany był program inwestycyjny, a wydatki inwestycyjne w większości zostały przeznaczone na majątek trwały i osiągnęły poziom 28,5 mln zł. Źródłem finansowania inwestycji w 2008 r.

były przede wszystkim kredyty bankowe; zaciągnięto kredyty bankowe na kwotę 97,9 mln zł, przy czym dokonano spłaty na kwotę 77,9 mln zł.

Łącznie przepływy pieniężne netto w 2008 r. wyniosły -0,5 mln zł.

W I półroczu 2009 r. Grupa Sfinks wygenerowała przepływy netto z działalności operacyjnej na poziomie -11,2 mln zł, na co wpływ miała przede wszystkim strata przed opodatkowaniem w kwocie -16,8 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły jedynie -407 tys. zł, natomiast w segmencie finansowym Grupa Emitenta osiągnęła dodatnie saldo środków pieniężnych w wysokości 22,9 mln zł.

W okresie I-III kwartał 2009 r. Grupa Sfinks wygenerowała przepływy netto z działalności operacyjnej na poziomie -13,8 mln zł, na co wpływ miała przede wszystkim strata przed opodatkowaniem w kwocie -25,9 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły jedynie -208 tys. zł, natomiast z działalności finansowej Grupa Sfinks wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych w wysokości 17,3 mln zł.

Dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w I półroczu 2009r. i I-III kwartał 2009r. wynikało głównie z zawarcia przez Emitenta w kwietniu 2009 r. umowy z akcjonariuszem Spółki, Panem Sylwestrem Cackiem, której przedmiotem było udzielenie Emitentowi pożyczki podporządkowanej w kwocie 30,0 mln zł z przeznaczeniem na spłatę zobowiązań oraz bieżącą działalność gospodarczą. Szczegółowy opis umowy pożyczki został zamieszczony w punkcie 11.2.1 Prospektu.

6.4.1.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Sfinks*

	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007 przekształcone	31.12.2007	31.12.2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	1,39	1,29	1,07	0,60	0,59	0,60
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	-**	-**	-**	1,48	1,37	1,44
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	-0,55	-0,37	-0,07	0,84	0,85	0,87
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	1,30	1,20	0,98	0,32	0,30	0,26
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,01	0,02	0,02	0,28	0,27	0,33
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-***	-***	-***	2,32	2,50	6,53

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2007, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2006, Skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za III kwartał 2009 roku, danych zarządczych Emitenta

**dane niezbadane przez biegłego rewidenta*

*** ujemne kapitały własne*

**** ujemny wynik EBIT*

Zasady wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem*
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne*
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe*
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem*
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem*
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki*

W analizowanym okresie widoczny jest znaczący wzrost zadłużenia Grupy Sfinks przy jednoczesnym pogarszaniu się wskaźników obsługi zadłużenia. Udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy Sfinks mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia w według stanu na 31 grudnia 2006 wynosił 0,60, a według stanu na 31 grudnia 2007 r. osiągnął poziom 0,59. Z uwagi na ujemną wartość kapitałów własnych na 31 grudnia 2008 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 1,07, 30 czerwca 2009 r. osiągnął poziom 1,29, a 30 września 2009 r. 1,39.

Istotnym zmianom w analizowanym okresie ulegały wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego oraz wskaźnik zadłużenia długoterminowego Grupy Sfinks. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wyniósł 0,32, na dzień 31 grudnia 2008 r. osiągnął wartość 0,98, natomiast na dzień 30 czerwca 2009 r. 1,20 i 1,30 na 30 września 2009 r. Tak znaczące zmiany były związane m.in. z zakwalifikowaniem na 31 grudnia 2008 r. wszystkich kredytów bankowych zaciągniętych przez Grupę Sfinks jako zobowiązań krótkoterminowych ze względu na naruszenie warunków umów kredytowych. Na dzień

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

30.09.2009 r. pożyczki i kredyty bankowe zaciągnięte przez Grupę Sfinks zostały zaklasyfikowane do pozycji krótkoterminowych w związku ze złamaniem, bądź naruszeniem konwenantów bankowych.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w analizowanym okresie obrazuje pogarszanie się sytuacji finansowej Grupy Sfinks i zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań.

Szczegółowe informacje dotyczące zadłużenia Grupy Sfinks z tytułu kredytów bankowych znajdują się w punktach 7.6.2.4.1 i 7.6.2.4.2 Prospektu.

Emitent ocenia, że w przypadku prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej nie występuje dodatkowe istotne zapotrzebowanie kredytowe Grupy Sfinks.

Potrzeby kredytowe Grupy Sfinks nie podlegają w sposób istotny zjawisku sezonowości.

Przewidywane źródła finansowania konieczne do wywiązania się ze zobowiązań Emitenta to środki uzyskane z emisji Akcji Serii H (w zakresie w jakim zostało to ujęte w Pkt. 3.1 Prospektu) oraz środki własne z przyszłych dodatnich przepływów generowanych przez działalność operacyjną.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Sfinks*

	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007 przekształcone	31.12.2007	31.12.2006
Wskaźnik płynności bieżącej	0,19	0,22	0,19	0,61	0,66	0,63
Wskaźnik płynności szybkiej	0,18	0,20	0,16	0,55	0,59	0,56

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2007, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2006, Skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za III kwartał 2009 roku, danych zarządczych Emitenta

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw}$
- wskaźnik płynności szybkiej = $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw}$

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźniki płynności Grupy Sfinks utrzymywały się przez cały okres poniżej poziomów uznawanych powszechnie za bezpieczne. Niski poziom wskaźników płynności na koniec 2006 i 2007 r. wynikał po części ze specyfiki prowadzonej działalności. Szczególnie niski poziom wskaźników płynności według stanu na 31 grudnia 2008 r. obrazował trudności Grupy Sfinks w regulowaniu zobowiązań.

Na Datę Prospektu Grupa Sfinks nie wykazuje trudności w regulowaniu zobowiązań.

Tabela: Cykle rotacji Grupy Sfinks (dni)*

		I-III 2009	I pół. 2009	2008	2007 przekształcone	2007	2006
1	Cykl rotacji zapasów	5,5	6,1	5,1	6,1	6,8	7,0
2	Cykl rotacji należności	33,1	29,7	30,8	32,9	33,8	28,9
3	Cykl rotacji zobowiązań handlowych	51,2	55,9	46,4	42,4	44,0	54,1
4	Cykl operacyjny (1+2)	38,6	35,8	36,0	39,1	40,6	36,0
5	Cykl konwersji gotówki (4-3)	-12,7	-20,1	-10,5	-3,4	-3,4	-18,1

Źródło: Obliczenia Emitenta na podstawie danych zawartych w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2007, Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2006, Skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Sfinks za III kwartał 2009 roku, danych zarządczych Emitenta

*dane niezbadane przez biegłego rewidenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów = $(\text{średni stan zapasów} / \text{koszty działalności operacyjnej}) * \text{liczba dni w okresie}$

- $\text{cykl rotacji należności} = (\text{średni stan należności krótkoterminowych/przychody ze sprzedaży}) * \text{liczba dni w okresie}$
- $\text{cykl rotacji zobowiązań} = (\text{średni stan zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem kredytów/koszty działalności operacyjnej}) * \text{liczba dni w okresie}$

Cykl rotacji zapasów Grupy Sfinks w latach 2006-2008 oraz w I-III kwartałach i I półroczu 2009 r. kształtował się na względnie niskim poziomie od 7 dni w 2006 r. do 5,1 dnia w 2008 r. i 5,5 dnia w I-III kwartałach 2009 r. Relatywnie niski poziom zapasów (i niski wskaźnik cyklu rotacji zapasów) odzwierciedla specyfikę działalności Grupy Sfinks.

Cykl rotacji należności uległ w 2007 r. wydłużeniu z 28,9 do 33,8 dnia, a następnie utrzymywał się na poziomie ok. 30 dni, przy czym w I-III kwartałach 2009 r. wyniósł 33,1 dnia, a w I półroczu 2009 r. 29,7 dnia.

Cykl rotacji zobowiązań handlowych ulegał stopniowemu wydłużeniu z 42,4 dnia w 2007 r. do 46,4 w 2008 r. i 55,9 dnia w I półroczu 2009 r. W I-III kwartałach 2009 r. wyniósł 51,2 dni.

Zmiany w cyklu rotacji zobowiązań miały decydujący wpływ na długość cyklu konwersji gotówki, który w 2008 roku wyniósł -10,5 dni, w I-III kwartałach 2009 r. -12,7 dni, a w I półroczu 2009 r. -20,1 dnia.

6.4.1.4 **Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych**

Zawarte przez Emitenta umowy kredytowe oraz umowy restrukturyzacyjne określają cele, na które środki z każdego kredytu mogą być wykorzystane, a także szereg zobowiązań Emitenta dotyczących m.in. zakazu zaciągania kredytów i zobowiązań o charakterze kredytowym oraz utrzymywania miesięcznych wpływów na rachunki bankowe w wysokościach określonych w danej umowie. Szczegóły zawartych przez Emitenta umów kredytowych i restrukturyzacyjnych zostały opisane w pkt 7.6.2.4.1 oraz 7.6.2.4.2 Prospektu.

Nie istnieją inne przeszkody dotyczące wykorzystywania zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

6.4.2 **Oświadczenie o kapitale obrotowym**

Emitent oświadcza, iż nie posiada wystarczającego kapitału obrotowego dla zaspokojenia bieżących potrzeb Grupy Sfinks w okresie co najmniej 12 miesięcy.

Rzeczywisty stan kapitału obrotowego przedstawia się następująco:

Na dzień 30.11.2009 Grupa Sfinks dysponowała kapitałem obrotowym w wysokości 3 846 tys. zł. Istotny wpływ na wzrost poziomu kapitału obrotowego miało zawarcie w dniu 10 kwietnia 2009 r. przez Sfinks Polska S.A. umowy pożyczki z Sylwestrem Cackiem. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce pożyczki podporządkowanej w kwocie 30 000 tys. zł. Środki uzyskane z pożyczki zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań Spółki oraz bieżącą działalność gospodarczą.

Na podstawie zmian w kapitale obrotowym w miesiącach maj-listopad 2009 r. (tj. pierwszych siedmiu miesiącach, w których Spółka nie działała pod rygorem prawa upadłościowego), uwzględniając sezonowość prowadzonej działalności, Emitent szacuje zapotrzebowanie Grupy Sfinks na kapitał obrotowy w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu na 14 059 tys. zł i oświadcza, że posiada środki wystarczające do prowadzenia działalności przez okres 3 miesięcy od Daty Prospektu.

Uzupełnienie poziomu kapitału obrotowego nastąpi w wyniku przeznaczenia części środków z emisji akcji Serii H na kapitał obrotowy. Emisja Akcji Serii H obejmuje 6.867.904 akcji. Emitent oczekuje, że z emisji Akcji Serii H uzyska co najmniej 71,6 mln wpływów netto, z czego 15,9 mln zł zostanie przeznaczone na kapitał obrotowy Spółki, zgodnie z terminami, które zostały wskazane w Pkt 18.3.2 Prospektu.

Zdaniem Emitenta ukształtowanie się wartości kapitału obrotowego na poziomie powyżej 14 059 tys. zł będzie stanowiło podstawę do stwierdzenia, iż Emitent dysponuje wystarczającym kapitałem obrotowym do zaspokojenia bieżących potrzeb.

Emitent jest przekonany o skuteczności planowanego działania.

Emitent, kierując się procedurą wrażliwości ocenia, iż niedojście do skutku emisji Akcji Serii H lub uzyskanie wpływów z emisji Akcji Serii H na niewystarczającym poziomie stworzyłoby konieczność pozyskania dodatkowego kapitału obrotowego poprzez realizację alternatywnych scenariuszy, np. podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy w całości, skierowaną do Sylwestra Cacka.

6.4.3 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela: Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Sfinks (tys. PLN)

		30.11.2009
Lp.	Pozycja	
I.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B+I.C)	154 253
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	103 626
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	50 627
II.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B+II.C)	1 548
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	1 548
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
III.	Kapitał własny	-51 745
A.	Kapitał podstawowy	9 281
B.	Kapitał zapasowy	51 384
C.	Pozostałe	-112 410
	RAZEM	104 056

Źródło: Emitent, dane niezbadane

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto Grupy Sfinks (tys. PLN)

		30.11.2009
Lp.	Pozycja	
A.	Środki pieniężne	6 530
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych	0
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D.	Płynność (A+B+C)	6 530
E.	Bieżące należności finansowe	0
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	102 099
G.	Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	
H.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
I.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	35 484
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	137 583
K.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	131 053
L.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	532
M.	Wyemitowane obligacje długoterminowe	0
N.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	1 017
O.	Długoterminowe zadłużenie finansowe (L+M+N)	1 548
P.	Zadłużenie finansowe netto (K+O)	132 601

Źródło: Emitent, dane niezbadane

Opis aktywów zabezpieczonych znajduje się w punkcie 7.6.2.4 Prospektu.

Tabela: Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego Grupy Sfinks (tys. PLN)

		30.11.2009
Lp.	Pozycja	
A.	Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	3 050
B.	Poręczenia wekslowe	0

Źródło: Emitent, dane niezbadane

Grupa Sfinks nie posiada zadłużenia pośredniego.

7 INFORMACJE O EMITENCIE

7.1 Historia i rozwój Grupy Emitenta

7.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą: „SFINKS POLSKA” Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu „SFINKS POLSKA” S.A.

7.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481.

7.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony

Spółka „Sfinks Polska” S.A. została zawiązana w dniu 16 sierpnia 1999 r. aktem notarialnym, sporządzonym przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie (numer repertorium: A 2348/99) i wpisaną w dniu 3 września 1999 r. do rejestru handlowego RHB, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 7369 (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1651/99). W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209 z późniejszymi zmianami), w dniu 4 czerwca 2001 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481.

7.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa)

Kraj siedziby Emitenta

Krajem siedziby Emitenta jest Polska.

Siedziba Emitenta

Siedziba Emitenta znajduje się w Łodzi.

Forma prawna Emitenta

Emitent posiada formę prawną spółki akcyjnej.

Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent w zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółka akcyjna działa na podstawie przepisów KSH i innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego oraz postanowień Statutu.

Adres siedziby Emitenta i numery telekomunikacyjne

Adres: Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź
Telefon: 042 636 80 61
Fax: 042 636 81 31
E-mail: sekretariat@sfinks.pl
Adres strony internetowej: <http://www.sfinks.pl>

7.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1 stycznia 1995 r.	powstanie pierwszej restauracji SPHINX przy ul. Piotrkowskiej w Łodzi;
--------------------	--

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

16 sierpnia 1999 r.	zawiązanie spółki pod firmą „Sfinks Polska” S.A.;
3 września 1999 r.	rejestracja Emitenta w rejestrze handlowym pod numerem RHB 7369;
21 lipca 2000 r.	rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 5.318.424 zł, do kwoty 6.318.424 zł, poprzez emisję 2.960.802 uprzywilejowanych akcji imiennych serii B, 306.600 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C i 2.951.022 uprzywilejowanych akcji imiennych serii D objętych przez Tomasza Morawskiego;
29 listopada 2001 r.	pierwsze notowanie spółki na CeTO;
31 lipca 2002 r.	<ul style="list-style-type: none">- zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Tomaszem Morawskim – akcjonariuszem, posiadającym 100% akcji Emitenta a Polish Enterprise Fund IV L.P., na podstawie której Polish Enterprise Fund IV L.P. zobowiązała się nabyć od Tomasza Morawskiego 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na WZA Emitenta, zaś Tomasz Morawski zobowiązał się do objęcia 2.462.527 akcji Emitenta nowej emisji;- nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. od Tomasza Morawskiego – jedyne akcjonariusza – 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta;
17 kwietnia 2003 r.	rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 2.462.527 zł, do kwoty 8.780.951 zł, poprzez emisję 2.462.527 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii E objętych przez Tomasza Morawskiego;
31 lipca 2003 r.	nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 878.095 akcji Emitenta uprawniających do 10% głosów na WZA, stanowiących łącznie z dotychczas posiadanymi akcjami, 3.340.822 akcje Emitenta, łącznie uprawniających do 38,04% liczby głosów na WZA;
20 kwietnia 2005 r.	osiągnięcie przez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny 6,20% ogólnej liczby głosów na WZA w wyniku nabycia łącznie 544.000 akcji Emitenta;
29 kwietnia 2005 r.	zbycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 361.000 akcji Emitenta;
20 czerwca 2005 r.	zbycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 200.000 akcji Emitenta, w wyniku czego liczba posiadanych przez ten fundusz akcji zmniejszyła się do 2.779.622, zaś udział w ogólnej liczbie głosów na WZA do 31,66%;
1 stycznia 2006 r.	podjęcie przez Zarząd decyzji o przeniesieniu notowań akcji Emitenta z CETO na GPW;
10 kwietnia 2006 r.	nabycie aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie;
6 czerwca 2006 r.	podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji Spółki oraz PDA;
7 czerwca 2006 r.	<ul style="list-style-type: none">- podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o wprowadzeniu w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji Spółki oraz PDA;- sprzedaż przez Polish Enterprise Fund IV L.P. wszystkich posiadanych akcji Spółki w ramach oferty publicznej;
8 czerwca 2006 r.	pierwszy dzień notowań akcji Spółki oraz PDA;
1 stycznia 2007 r.	ogłoszenie nowej strategii rozwoju do roku 2011 i podjęcie decyzji o ekspansji zagranicznej;
4 czerwca 2007 r.	zawiązanie Spółki pod firmą Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Kft z siedzibą w Budapeszcie, Węgry
06 lipca 2007r.	zawiązanie Spółki zależnej pod firmą Sfinks Deutschland GmbH z siedzibą w Düsseldorfie (obecnie w Berlinie), Niemcy

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

24 lipca 2007 r.	zawiązanie Spółki zależnej pod firmą Sfinks Czech&Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy
1 grudnia 2007 r.	otwarcie pierwszej restauracji Sphinx za granicą w Budapeszcie na Węgrzech oraz w Bacau w Rumunii;
Styczeń 2008 r.	otwarcie trzech restauracji Sphinx w Czechach w Pradze oraz kolejnej drugiej już restauracji Sphinx w Budapeszcie;
18 stycznia 2008 r.	nabycie udziałów w spółce Shanghai Express Sp. z o.o. prowadzącej restauracje kuchni chińskiej pod nazwą „WOOK” a wraz z tym przejęcie 2 restauracji WOOK w Łodzi i 1 w Warszawie;
21 sierpnia 2008 r.	wezwanie do sprzedaży 1.039.467 akcji Emitenta notowanych na GPW dających prawo do 11,20% głosów na WZA przez American Restaurants Sp. z o.o.;
23 września 2008 r.	ogłoszenie o łącznym nabyciu przez American Restaurants Sp. z o.o., akcji Emitenta notowanych na GPW dających prawo do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA;
17 lutego 2009 r.	złożenie przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy;
27 lutego 2009 r.	ponowne złożenie przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu wobec dokonanego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy zwrotu wniosku złożonego 17 lutego 2009 r.
24 marca 2009 r.	sprzedaż przez AmRest Sp. z o.o. wszystkich udziałów spółki SFP Holdings US, LCC, posiadającej akcje Emitenta dające prawo do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA na rzecz OrsNET Sp. z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym, podmiotu zależnego Sylwestra Cacka;
8-10 kwietnia 2009 r.	zawarcie Umów Restrukturyzacyjnych z Bankami Wierzycielami;
10 kwietnia 2009 r.	zawarcie przez Emitenta z osobą fizyczną – podmiotem powiązaniem z Emitentem, p. Sylwestrem Cackiem umowy pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000.000,00 zł;
14 kwietnia 2009 r.	złożenie przez Zarząd Emitenta wniosku o wycofanie wniosku Spółki o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, w związku z odpadnięciem przesłanek do ogłoszenia upadłości Spółki wynikających z zawarcia przez Emitenta z bankami – wierzycielami umów restrukturyzacyjnych oraz pozyskaniu przez Spółkę środków finansowych na spłatę jej wymagalnych zobowiązań i finansowanie jej bieżącej działalności gospodarczej;
23 kwietnia 2009 r.	otrzymanie przez Emitenta postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy w sprawie umorzenia postępowania o ogłoszenie upadłości Emitenta z możliwością zawarcia układu;
30 czerwca 2009 r.	Podjęcie przez ZWZA uchwały postanawiającej o dalszym istnieniu Spółki.
23 października 2009 r.	nabycie przez na OrsNET Sp. z o.o. 3.061.786 akcji Emitenta uprawniających do 32,99% ogólnej liczby głosów na WZA na skutek likwidacji SFP Holdings US, LLC.

7.2 Działalność Emitenta

7.2.1 Działalność podstawowa

7.2.1.1 Podstawowe obszary i rodzaj działalności Grupy Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie, tj. w latach 2006-2008 oraz w okresie od 1 stycznia 2009 r. do Daty Prospektu podstawowy obszar działalności Grupy Emitenta obejmował organizację i zarządzanie siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX (segment *casual dining*), CHŁOPSKIE JADŁO (segment *premium foods*) oraz marką WOOK (segment *casual dining*).

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupa Sfinks zarządzała:

- 88 restauracjami Sphinx zlokalizowanymi na terenie całej Polski i 5 lokalami za granicą (w tym 3 na terenie Republiki Czeskiej i 2 na Węgrzech),
- 10 restauracjami Chłopskie Jadło zlokalizowanymi na terenie Polski,
- 5 restauracjami WOOK zlokalizowanymi w największych polskich miastach.

Ponadto w Rumunii działała 1 restauracja (pod marką SPHINX, na podstawie ramowej umowy współpracy zawartej pomiędzy Emitentem a Eurolirs Srl) oraz 1 we Francji (korzystająca ze znaków towarowych „SPHINX” i „SFINKS” na podstawie umowy licencji zawartej pomiędzy Emitentem, a Sfinks France SAS).

Pod względem liczby placówek, sieć SPHINX jest jedną z największych w Polsce siecią restauracji specjalizującą się w segmencie *casual dining*. Jednocześnie Grupa Sfinks jest jedną z największych pod względem przychodów ze sprzedaży i liczby restauracji firmą gastronomiczną w Polsce.

Sfinks Polska S.A. (spółka polska) jest podmiotem dominującym w Grupie Emitenta. Wchodzące w jej skład spółki zależne prowadzą działalność operacyjną na terenie Polski, Czech, Węgier (spółka - Sfinks Deutschland GmbH - zarejestrowana na terenie Niemiec nie prowadzi działalności operacyjnej).

Sfinks Polska S.A. została zawiązana w dniu 16 sierpnia 1999 r. aktem notarialnym, sporządzonym przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie.

Podstawową działalnością Spółki jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji pod trzema markami: SPHINX, WOOK, CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za kierowanie rozwojem ww. sieci, ich finansowanie, zawieranie umów centralnych, bieżący nadzór nad działalnością poszczególnych restauracji, a także poszukiwanie i pozyskiwanie lokalizacji dla nowych restauracji.

W ramach sieci SPHINX Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całej działalności inwestycyjnej, a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji. Operator, z którym Spółka podpisuje umowę, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji. Część wypracowanego zysku operator przekazuje do Spółki. Wartość procentowa przekazywanej części zysku ustalana jest każdorazowo indywidualnie, jednakże w oparciu o wypracowane i stosowane przez Spółkę standardy. Spółka po podpisaniu umowy z operatorem nadal zarządza działalnością restauracji m.in. poprzez monitoring jej wyników oraz kontynuowanie szkolenia personelu. Ponadto Spółka odpowiedzialna jest za ustalanie polityki kształtowania cen sprzedaży oferowanych dań, a także wybór dostawców na niektóre artykuły dostarczane do restauracji. U podstaw działalności sieci SPHINX leży tzw. koncepcja *casual dining*, tj. codziennych smacznych posiłków, wysokiej jakości, po niewygórowanych cenach. Ponadto podstawowym założeniem funkcjonowania sieci jest zapewnienie profesjonalnej obsługi klienta, stworzenie przyjaznej atmosfery i poczucia wygody. Restauracje SPHINX oferują głównie potrawy mięsne, w tym dania o smaku orientalnym, jak również bardziej wysublimowane takie jak steki, dania rybne, a menu systematycznie poszerzane jest o dania kuchni europejskiej.

W podobny sposób Spółka zarządza sieciami restauracji WOOK i CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za przygotowanie całego zaplecza działalności poszczególnych restauracji, tj. pozyskanie odpowiedniej lokalizacji, organizowanie wystroju i aranżacji restauracji, finansowanie całej działalności inwestycyjnej, a także szkolenie personelu. Własnością Spółki są wszystkie aktywa danej restauracji.

Operator, z którym Spółka podpisuje Umowę Franchisingową, odpowiada za powierzone mu mienie i podejmuje się prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek w pełni zaadaptowanych i wyposażonych przez Spółkę restauracji. Menu sieci CHŁOPSKIE JADŁO zawiera przede wszystkim tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników. Restauracje marki WOOK oferują dania kuchni chińskiej.

WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Na dzień 30.06.2009 r. w skład Grupy Sfinks wchodziły następujące spółki zależne powiązane kapitałowo, wszystkie spółki prowadzą działalność gastronomiczną:

Nazwa Spółki	Adres, siedziby kraj	Nazwa podmiotu Dominującego	Kapitał zakładowy	Udział w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów
Sfinks Deutschland GmbH	Berlin Niemcy	Sfinks Polska S.A.	125.000 EURO	100%
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	Praga, Republika Czeska	Sfinks Polska S.A.	25 226 000, CZK	100%
Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd.	Budapeszt Węgry	Sfinks Polska S.A.	65.00.000 HUF	100%
Shanghai Express Sp. z o.o.	Łódź Polska	Sfinks Polska S.A.	4.036.000 PLN	100%

Ponadto Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu MSSF dla podmiotów prowadzących restauracje pod nazwą SPHINX, mimo iż brak jest powiązań kapitałowych pomiędzy tymi podmiotami, a Spółką. Stosunek dominacji wynika z formy sprawowania kontroli opartej na umowie dającej Spółce prawo kierowania polityką finansową i operacyjną jednostek gospodarczych prowadzących restauracje. W związku z powyższym Emitent jest jednostką dominującą wobec operatorów.

Podmioty prowadzące restauracje, zależne od Emitenta (na 30.11.2009 r.):

Lp Nazwa Spółki

- 1 Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda i Mariusz Lebioda spółka jawna
- 2 Restauracja SPHINX Milczewski Furmaniak Spółka Jawna
- 3 POL-SCAN COOPER. CO. SP. Z O.O.
- 4 Restauracja Sfinks Paweł Miciński vel Miecziński Spółka Komandytowa
- 5 SPHINX Jacek Podolski Joanna Podolska Spółka Jawna
- 6 Restauracja Sfinks, Skóra Spółka Jawna
- 7 Restauracje SPHINX – WOOK D.M.Świątek Sp.J
- 8 SPHINX Marek Łosiński Spółka Komandytowa
- 10 Restauracja SPHINX Karewicz Spółka Jawna
- 11 Restauracja Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa
- 12 Restauracja "Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna
- 13 Restauracja SFINKS Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna
- 14 Restauracja SPHINX Banaś Spółka Jawna
- 15 Restauracja Sfinks R. Bałuch Spółka Jawna
- 16 Restauracja Sfinks Anna i Piotr Baranowscy Spółka Jawna
- 17 Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna
- 18 Restauracja "Sphinx" Dorota Cielica spółka jawna
- 19 Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna
- 20 Restauracja Sphinx Joanna i Wojciech Słoma Spółka Jawna

Siedziba Spółki

- Piotrkowska 250, 90-360 Łódź
 91-845 Łódź, Ul. Franciszkańska
 90-105 Łódź, Ul. Piotrkowska 56
 Piotrkowska 93 90-423 Łódź
 Św. Marcin 66 M. 72 60-807 Poznań
 10 Lutego 11 81-301 Gdynia
 Żłota Karczma 19/26 80-298 Gdańsk
 Teofila Magdzińskiego 18 85-111 Bydgoszcz
 Al. Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
 Chopina 18 62-510 Konin
 Moniuszki 11 41-902 Bytom
 Batalionów Chłopskich 21a/1 26-612 Radom
 Kościuszki 9 35-030 Rzeszów
 87-100 Toruń, Ul. Żeglarska 31
 Krakowskie Przedmieście 60 20-002 Lublin
 Staromiejska 15 10-017 Olsztyn
 Sienkiewicza 48/50 25-501 Kielce
 Świętokrzyska 35 00-049 Warszawa
 62-200 Gniezno, Ul. Chrobrego 4

21 Restauracja Sphinx Wojciech i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	Krupówki 41 34-500 Zakopane
22 Restauracja Sphinx Krzysztof i Maciej Ferens Spółka Jawna	ul. Złota 59, 00-120 Warszawa
23 Restauracja SPHINX Ż. B. Rudowicz Spółka Jawna	Ul Stary Rynek11/6, 65-001 Zielona Góra
24 Restauracja SFINKS A.J. Kozłowski	Kościuszki 50/2 62-300 Września
25 Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	Rynek 39/40 50-102 Wrocław
26 Restauracja SPHINX B.Jonas-Mańczak, A.Mańczak Spółka Jawna	50-384 Wrocław, Pl. Grunwaldzki 22
27 Restauracja Sphinx Nowaczyk Spółka Jawna	62-030 Luboń, Ul. Dębiecka 1 Al. Konstytucji 3 Maja 102 66-400 Gorzów Wielkopolski
28 Restauracja Sphinx Bekalarczyk Spółka Jawna	31-876 Kraków; Ul. Bora Komorowskiego 37
29 Restauracja Sphinx Katarzyna Szyszka, Michał Szyszka Spółka Jawna	80-850 Gdańsk, ul. Rajska 10
30 Restauracja Sphinx Jerzy Furman, Elwira Galubińska Spółka Jawna	Ul. Grunwaldzka 108, 84-230 Rumia
31 Restauracja SPHINX A.Mastalerz Spółka Jawna	Warszawska 330, 43-300 Bielsko-Biała
32 Restauracja "Chłopskie Jadło" S.J. Piotr Stępień, Sandra Firek	Pl. Konstytucji 1, 00-647 Warszawa
33 Restauracja "Chłopskie Jadło" DRZYCINSKY Sp.J.	Podgórska 34 31-536 Kraków
34 Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna	Ul. M. Jareny 21/22, 31-318 Kraków
35 EMJOT Spółka Jawna Małgorzata i Jacek Pankowski	ul. Plac Grunwaldzki 22 50-384 Wrocław
36 Restauracja WOOK Jonas-Mańczak Sp.J	Ul. Królowej Jadwigi 35/37 88-100 Inowrocław
37 Restauracja SPHINX J. Świątek, A. Lisiecka Sp.J.	ul. M. Konopnickiej 2, 58-500 Jelenia Góra.
38 Restauracja SFINKS Joanna i Remigiusz Kocniowski sp.j.	Al. Jerozolimskie 148 02-326 Warszawa
39 Restauracja SPHINX Małgorzata i Andrzej Wolniewicz Sp. j.	Lubnik 6/1 73-110 Stargard Szczeciński
40 Restauracja SPHINX Renata Celt i Robert Celt	ul. Kantaka 8/9 61-812 Poznań
41 Robert Piotr Tycner Chłopskie Jadło	Ul. Św. Agnieszki 1, 31-071 Kraków
42 Restauracja Chłopskie Jadło Krzysztof Fic Małgorzata Stachura Sp. cywilna	Anastazew 1D 95-045 Parzęczew
43 NIL Sp. z.o.o.*	ul. Srebrna 2/U6 80-180 Gdańsk
44 Senco Truszkowski Wiesław*	

Źródło: Emitent

*podmioty, z którymi zostały zawarte umowy franchisingowe, ale restauracje nie zostały jeszcze otwarte.

SPHINX

Restauracje działające pod marką SPHINX prowadzą działalność zarówno w dużych, jak i średnich miastach Polski.

Na sieć restauracji pod marką SPHINX, na Datę Prospektu składały się:

- 53 restauracje zlokalizowane w centrach handlowych,
- 35 restauracji zlokalizowanych przy głównych ciągach komunikacyjnych w miastach,
- 3 restauracje sezonowe,
- restauracje za granicą: w Czechach (3 restauracje w Pradze), na Węgrzech (2 restauracje w Budapeszcie), w Rumunii (1 restauracja), 1 restauracja we Francji.

W 2008 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zaniechaniu rozwoju sieci na terenie Niemiec.

Na Datę Prospektu restauracje SPHINX prowadziły działalność w: Białymstoku (2 restauracje), Bielsko-Białej (1 restauracja), Bydgoszczy (1 restauracja), Bytomiu (1 restauracja), Częstochowie (1 restauracja), Chorzowie (1 restauracja), Czeladzi (1 restauracja), Gdańsku (6 restauracji), Gdyni (1 restauracja), Gliwicach (2 restauracje), Gnieźnie (1 restauracja), Gorzowie Wielkopolskim (1 restauracja), Inowrocławiu (1 restauracja), Jeleniej Górze (1 restauracja), Kaliszu (1 restauracja), Katowicach (1 restauracja), Kielcach (1 restauracja), Koninie (1 restauracja), Koszalinie (1 restauracja), Krakowie (4 restauracji), Lublinie (1 restauracja), Luboniu (1 restauracja), Łodzi (6 restauracji), Olsztynie (1 restauracja), Opole (1 restauracja), Pile (2 restauracje), Poznaniu (8 restauracji), Płocku (1 restauracja), Radomiu (1 restauracja), Rybniku (3

restauracje), Rumii (1 restauracja), Rzeszowie (3 restauracje), Sosnowcu (2 restauracje), Szczecinie (1 restauracja), Toruniu (1 restauracja), Warszawie (16 restauracji), Wrocławiu (5 restauracji), Zabrze (1 restauracja), Zakopanem (1 restauracja), Zielonej Górze (2 restauracja).

Ponadto Emitent posiada 3 restauracje sezonowe.

WOOK

Restauracje WOOK prowadzą działalność w największych miastach Polski. Obecnie restauracje WOOK prowadzą działalność w: Gdańsku (1 restauracja), Łodzi (2 restauracje), Warszawie (1 restauracja), Wrocławiu (1 restauracja).

CHŁOPSKIE JADŁO

Restauracje CHŁOPSKIE JADŁO prowadzą działalność w większości w największych miastach Polski. Obecnie restauracje prowadzą działalność w: Bielsko-Białej (1 restauracja), Głogoczowie k/Krakowa (1 restauracja), Krakowie (3 restauracje), Łodzi (1 restauracja), Toruniu (1 restauracja), Warszawie (2 restauracje), Poznaniu (1 restauracja).

7.2.1.2 **Nowe produkty i usługi**

W latach 2006-2008 oraz I półroczu 2009 roku Grupa Sfinks systematycznie rozwijała menu restauracji uaktualniając na bieżąco listę dań oferowanych klientom celem poszerzenia swej tradycyjnej oferty rynkowej opartej na daniach kuchni orientalnej o menu kuchni europejskiej.

Ponadto w 2006 r. w związku z przejęciem sieci restauracji *premium foods* działających pod marką CHŁOPSKIE JADŁO oferta Grupy została poszerzona o tradycyjne dania kuchni polskiej. Natomiast w 2008 r., w wyniku nabycia operatora sieci restauracji kuchni chińskiej działających, w segmencie *casual dining*, pod marką WOOK, Grupa Sfinks poszerzyła swą ofertę o dania kuchni chińskiej.

Obecnie menu restauracji sieci Grupy Sfinks zawiera zarówno dania mięsne, jak i bezmięsne (przy czym przeważa oferta dań mięsnych).

7.2.1.3 **Główni dostawcy i odbiorcy**

Dostawcy

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

Tabela: Wyszczególnienie głównych dostawców Grupy Sfinks w 2008 roku (tys. PLN)

	2008	wartościowy udział w dostawach ogółem
Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o	1 659	7,35%
Farm Frites Poland S.A.	1 498	6,64%
Carlsberg Polska S.A.	1 038	4,60%
Makro Cash Carry Polska S.A	954	4,23%
JANEX Spółka Jawna	635	2,81%
EXTOM	613	2,72%

GPH FOLWARK	609	2,70%
FAST FOOD Spółka z o.o.	606	2,68%
SRD - PHD	484	2,14%
MAKTON S.A.	414	1,83%

Źródło: Emitent, dane niezbadane

Odbiorcy

W ocenie Emitenta nie istnieje uzależnienie wobec odbiorców ze względu na fakt, że produkty Grupy Sfinks są kierowane do szerokiej liczby indywidualnych klientów poprzez sieć restauracji SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO i WOOK.

7.2.2 Główne rynki działalności

7.2.2.1 Struktura asortymentowa i geograficzna przychodów ze sprzedaży

Głównym obszarem działalności Grupy Sfinks jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji działających pod trzema markami SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO oraz WOOK (w 2008 roku przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Emitenta z tytułu sprzedaży gastronomicznej stanowiły 97,65% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy).

Grupa Sfinks działa w obszarze jednego segmentu branżowego – rynku restauracyjnego.

Grupa Sfinks działa głównie w obszarze jednego segmentu geograficznego, jakim jest Polska i na tym też rynku generuje większość przychodów ze sprzedaży (w 2008 roku Grupa Sfinks zrealizowała na rynku polskim 97,2% przychodów ze sprzedaży ogółem). Pozostałe kraje, w których Grupa Sfinks prowadzi swoją działalność to Czechy i Węgry. Ponadto na podstawie ramowej umowy współpracy w Rumunii działa 1 restauracja SPHINX, oraz na podstawie umowy licencji 1 restauracja SPHINX we Francji.

Ponadto w strukturach Grupy Sfinks znajduje się, zarejestrowana w Niemczech spółka SFINKS Deutschland GmbH, jednakże nie prowadzi ona działalności operacyjnej.

Wszystkie restauracje Grupy Sfinks w Polsce i zagranicą oferują jednolite usługi oparte na jednolitych i zestandaryzowanych produktach. Restauracje działają przede wszystkim w dużych miastach, brak jest jednak przesłanek do podziału ze względu na położenie geograficzne.

7.2.2.2 Sezonowość produkcji i rynków zbytu

Działalność Grupy Sfinks charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. W miesiącach letnich (III kwartał), w związku ze wzmożonym ruchem turystycznym przypadającym na okres wakacyjno-urlopowy, sprzedaż generowana przez Grupę jest zazwyczaj najwyższa.

W IV kwartale (ze względu na okres przedświąteczny) szczególnie wysoką sprzedaż, w rocznym cyklu działalności, osiągają restauracje zlokalizowane w galeriach handlowych.

Najniższe poziomy przychodów ze sprzedaży Grupa Emitenta notuje natomiast w okresach zimowo-wiosennych (I i II kwartał).

Zjawisko sezonowości generowanych przychodów ze sprzedaży jest charakterystyczne dla branży restauracyjnej.

7.2.2.3 *Charakterystyka rynków działalności*

Struktura rynku Grupy Sfinks

Głównym rynkiem działalności Grupy Sfinks jest rynek restauracyjny.

Zgodnie z danymi podanymi przez PMR Publications wartość rynku restauracyjnego w 2008 roku wyniosła 19,4 mld zł, co oznaczało wzrost o 6,6% w porównaniu do roku 2007. W kolejnych latach, tj. 2009-2010, ze względu na spowolnienie gospodarcze i gorsze nastroje konsumenckie skłaniające do poszukiwania oszczędności, przewidywany jest wolniejszy wzrost tego rynku - na poziomie 3-4% rocznie.

Polski rynek usług gastronomicznych jest bardzo rozdrobniony.

Poniższa tabela przedstawia największe sieci gastronomiczne w Polsce w latach 2006-2008.

Tabela: Największe sieci gastronomiczne w Polsce (restauracje, pizzerie, bary, fast foody, itp.) w latach 2006-2008

Nazwa	Liczba punktów		
	2008	2007	2006
McDonalds	213	210	208
Da Grasso	160	127	100
Sphinx	119	92	81
TelePizza Poland	100	98	94
KFC	87	82	78
Kurcze Pieczone	60	85	44
Dominium Pizza	52	52	45
Pan American Pizza	49	46	-
Pizza Hut	43	51	41
Podniebne Barki	40	25	22
Green Way	36	43	40
Szybki Kęs	30	30	13
Pizza Pai/ Flunch	29	26	20
Piwiarnia Warecka	29	-	-
Mr Hamburger	25	23	23
Gruby Benek	18	-	-
North Fish	15	7	-
GSS Spółem Poznań	12	13	13
Nazar Kebab	12	9	9
Leśne Runo	10	9	8
Sioux	10	9	7
Chłopskie Jadło	10	8	7

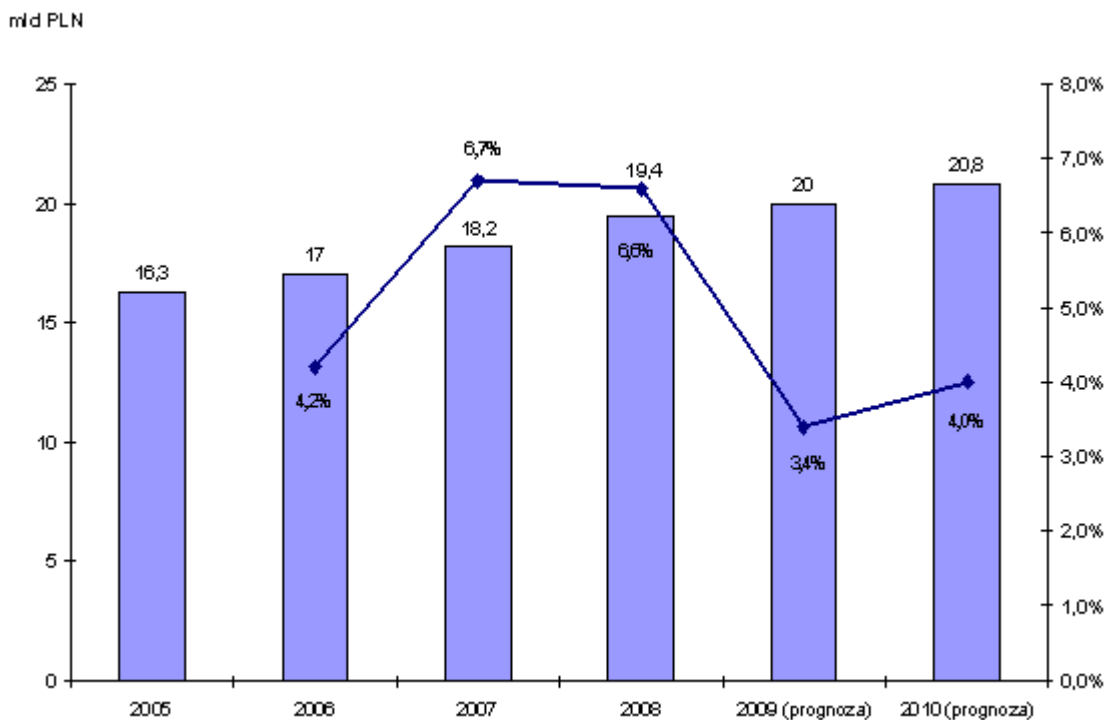
Źródło: GfK Polonia „Rynek punktów gastronomicznych w Polsce, Wrzesień 2008

W latach 2005-2008 wzrost ogółem wartości rynku restauracyjnego w Polsce wyniósł 19%. Do najważniejszych czynników jego rozwoju należały: wzrost wynagrodzeń pracowniczych, zmiana przyzwyczajeń żywieniowych konsumentów wynikająca ze zmiany trybu życia, optymizm konsumentów, wzrost liczby restauracji, ekspansja centrów handlowych i w związku z tym rosnąca liczba atrakcyjnych lokalizacji. Wśród czynników, jakie mogłyby mieć pozytywny wpływ na rozwój przedsiębiorstw obecnych na rynku gastronomicznym w przyszłości, najczęściej wskazywany był wzrost zamożności społeczeństwa (w wyniku którego więcej osób będzie mogło pozwolić sobie na jedzenie poza domem), a następnie zmiana zwyczajów Polaków oraz działania marketingowe.

W latach 2009-2010 przewidywane jest spowolnienie na rynku restauracyjnym w wyniku następujących czynników: zahamowania ekspansji sieci gastronomicznych w związku ze wzrostem kosztów finansowania w wyniku zaostrzenia kryteriów udzielania kredytów i trudnościami z pozyskaniem kapitału z innych źródeł, pogorszenie nastrojów konsumenckich, co może spowodować spadek popytu na usługi gastronomiczne.

Okres spowolnienia gospodarczego może jednak mieć także pozytywny wpływ na rynek ze względu na niższe koszty surowców, mniejszą rotację pracowników i presję na wzrost wynagrodzeń. Konsumenty będą natomiast w tym okresie zwracać większą uwagę na poziom cen. Z tego względu przewiduje się, że segmenty rynku restauracyjnego zostaną w różnym stopniu dotknięte przez skutki spowolnienia. Na znaczeniu mogą zyskać sieci typu fast food, segment fast casual i pizzerie.

Rysunek: Wartość i dynamika rynku restauracyjnego w Polsce, 2005-2010



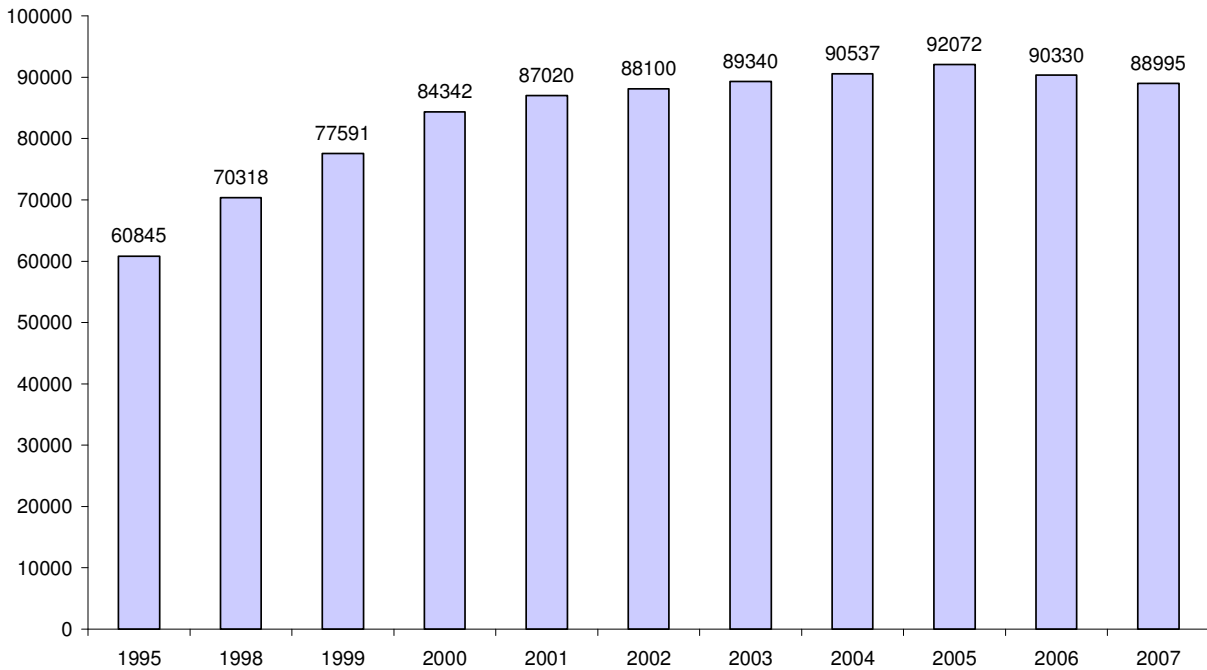
Źródło: PMR Publications "Polski rynek restauracyjny zwolni tempo", luty 2009

W latach 1995-2005 odnotowano wzrost liczby punktów gastronomicznych na terenie Polski o ponad 50%, a ich liczba wzrosła z poziomu 61 tys. do 92 tys. lokali. Od 2006 r. obserwuje się jednak niewielką tendencję spadku liczby punktów gastronomicznych.

Według danych GUS na koniec 2007 r. w Polsce działało 88 995 placówek gastronomicznych. Liczba placówek gastronomicznych ogółem w 2007 r. w porównaniu z rokiem poprzednim zmniejszyła się o 1335, co wynikało przede wszystkim ze spadku liczby barów o 1300 jednostek. Liczba restauracji zwiększyła się w tym czasie o 662 jednostki do 10 927 lokali.

Rysunek: Liczba punktów gastronomicznych w Polsce

Liczba punktów



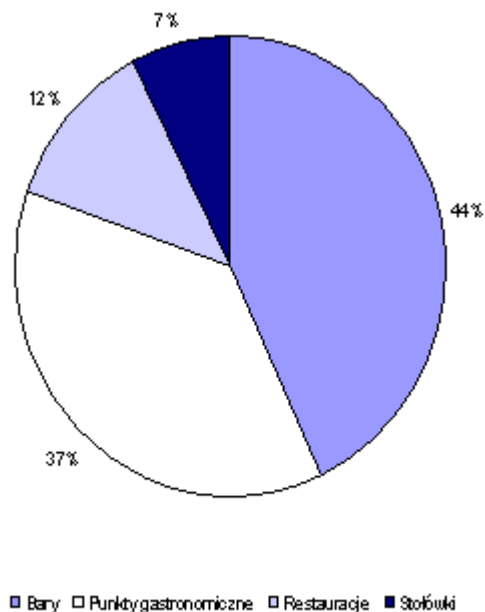
Źródło: Dane GUS za GfK Polonia „Rynek punktów gastronomicznych w Polsce, Wrzesień 2008

Oferta sieci gastronomicznych w Polsce nie należy do mocno zróżnicowanych. Jedna czwarta sieci oferuje kuchnię amerykańską lub fast food, tyle samo – tradycyjną polską kuchnię, a jedna piąta (w tym pizzerie) – kuchnię włoską.

Z danych opublikowanych przez PMR Publications wynika, że segmentami rynku gastronomicznego o najlepszych perspektywach rozwoju są restauracje typu casual, kawiarnie oraz fast foody. Rozwój restauracji w segmencie casual, w którym koncentruje się działalność Grupy Sfinks, związany jest ze zmianami obyczajowymi konsumentów dotyczącymi spożywania posiłków poza domem i akceptowalnym poziomem cen. Z tego względu restauracje z tego segmentu mogą funkcjonować także w mniejszych miejscowościach.

W strukturze placówek gastronomicznych w 2007 r. dominującą rolę zajmowały bary i punkty gastronomiczne.

Rysunek: Struktura placówek gastronomicznych w 2007 r.



Źródło: GUS

7.2.2.4 Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej

Pozycję konkurencyjną Grupy Emitenta określa przede wszystkim wielkość udziału rynkowego w polskim rynku usług gastronomicznych (restauracyjnym).

Udział rynkowy Grupy Sfinks w rynku gastronomicznym mierzony jest udziałem przychodów ze sprzedaży netto do wartości rynku restauracyjnego w Polsce ogółem (zgodnie z takimi szacunkami udział Grupy Sfinks w rynku restauracyjnym ogółem w Polsce w 2008 roku wynosił 1,1%).

Informacje dotyczące rynków, ich wielkości, udziału w rynku, pozycji rynkowej, tempa wzrostu i innych danych dotyczących działalności Emitenta zawarte w Prospekcie mają charakter szacunkowy i opierają się na danych opracowanych przez następujące źródła:

- Rynek punktów gastronomicznych w 2008 r., GfK Polonia, wrzesień 2008,
- Polski rynek restauracyjny zwolni tempo, PMR Publications, Luty 2009,
- Badanie rynku sieci gastronomicznych w Polsce - ocena sytuacji i perspektywy rozwoju, PMR Research, Styczeń 2009,
- dane publikowane przez Główny Urząd Statystyczny (GUS).

7.2.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność mające wpływ na działalność Grupy Emitenta

W wyniku złożenia przez Zarządu Spółki w dniu 17 lutego 2009 r. do Sądu Rejonowego właściwego dla siedziby Spółki pierwszego wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu (kolejny wniosek został złożony 27 lutego 2009 r.), Banki Wierzyciele kredytujące działalność Spółki wypowiedziały umowy kredytowe zawarte z Emitentem, a Bank PKO BP S.A. i ING Bank Śląski S.A. rozwiązały ponadto umowy na transakcje pochodne, zawarte z Emitentem, tj.:

- a) w dniu 18 lutego 2009 r. PKO BP S.A. wypowiedział umowę kredytu inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisaną w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 2 Prospektu);
- b) w dniu 19 lutego 2009 r. ING Bank Śląski S.A. wypowiedział umowę kredytu z dnia 30 czerwca 2008 r. (opisaną w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 1 Prospektu);

- c) w dniu 20 lutego 2009 r. ING Bank Śląski S.A. potwierdził wcześniejsze rozwiązanie umowy dla transakcji opcyjnej zawartej w dniu 14 października 2008 r. z dniem zamknięcia ww. transakcji na dzień 19 lutego 2009 r. (umowa ramowa dot. zawierania ww. transakcji została opisana w pkt 7.5.2.4.3. ppkt 1 Prospektu);
- d) w dniu 20 lutego 2009 r. PKO BP S.A. poinformował o wypowiedzeniu umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r. oraz zamknięciu w dniu 23 lutego 2009 r. walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS z dnia 8 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w pkt 7.5.2.4.3. ppkt 2 Prospektu);
- e) w dniu 27 lutego 2009 r. Raiffeisen Bank Polska S.A. wypowiedział umowę o limit wierzytelności z dnia 24 lipca 2007 r. (opisaną w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 3 Prospektu).

W rezultacie ww. zobowiązania Spółki wobec banków stały się natychmiast wymagalne.

W związku z pozyskaniem przez Emitenta w dniu 24 marca 2009 r., nowego akcjonariusza, którym pośrednio, poprzez spółki zależne został p. Sylwester Cacek, Emitent podjął działania mające na celu restrukturyzację posiadanego zadłużenia w Bankach Wierzycielach i w konsekwencji zawarł Umowy Restrukturyzacyjne.

Umowy Restrukturyzacyjne zawarte przez Emitenta z Bankami Wierzycielami mają na celu określenie sposobu spłaty zadłużenia Emitenta w Bankach Wierzycielach. Umowy określają nowe warunki spłaty ww. zadłużenia a w szczególności określają nowe harmonogramy spłaty, według których ostateczna spłata zadłużenia została ustalona (i) w przypadku ww. umowy zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. – na dzień 3 kwietnia 2014 r., (ii) a w przypadku umów zawartych z PKO BP S.A. i ING Bank Śląski S.A. – na dzień 31 marca 2015 r.

W opinii Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi żadne inne czynniki nadzwyczajne nie miały wpływu na prowadzenie działalności przez Grupę Sfinks na rynkach opisanych w pkt. 7.2.2 Prospektu, jak i na wprowadzenie istotnych nowych produktów na te rynki.

7.2.4 Strategia rozwoju

Głównym celem bieżącej strategii Grupy Sfinks jest przeprowadzenie programu restrukturyzacji finansowej Grupy.

Bieżąca działalność operacyjna Grupy Sfinks będzie koncentrować się na zarządzaniu i nadzorze nad posiadaną siecią restauracji działających pod markami Sphinx, Chłopskie Jadło oraz Wook, a także poszukiwaniu i pozyskiwaniu nowych lokalizacji dla restauracji sieci w ramach posiadanych marek. Głównym rynkiem działalności pozostanie Polska.

Do czasu opracowania nowej strategii rozwoju, działalność Grupy Sfinks będzie koncentrowała się na:

- podejmowaniu działań zmierzających do pozyskania kapitału na realizację programu restrukturyzacji finansowej, a w dalszej kolejności na rozwój sieci restauracji (pozyskanie nowych lokalizacji),
- kontynuowaniu działalności jako czołowy dostawca usług gastronomicznych w segmencie restauracyjnym, w szczególności w segmencie *casual dining*; w ramach prowadzonej działalności operacyjnej działalnością Grupy będzie koncentrowała się na organizacji i zarządzaniu siecią restauracji, w tym w głównej mierze pod marką Sphinx jako marce o ustabilizowanej pozycji rynkowej,
- dokonaniu przeglądu i restrukturyzacji sieci restauracji, ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji zagranicznych, lokali prowadzonych pod marką „Chłopskie Jadło” i inwestycji w lokale jeszcze nie otwarte,
- przeprowadzeniu procesu konsolidacji sieci posiadanych restauracji prowadzonych przez Grupę Sfinks pod różnymi markami (Sphinx, Chłopskie Jadło, Wook) w ramach jednego podmiotu prawnego lub podmiotów grupujących lokale tej samej marki, co powinno spowodować poprawę operacyjnej kontroli nad restauracjami i wzrost rentowności sprzedaży,
- selektywnym rozwoju sieci wybranych marek, ze szczególnym naciskiem na rozwój sieci restauracji pod marką Wook.

Strategia rozwoju Grupy Sfinks w kolejnych latach zostanie zaprezentowana w pierwszych miesiącach 2010 r. i będzie zakładać m.in. rozwój sieci Wook i Sphinx (oraz Da Grasso w przypadku przejęcia Da Grasso Sp. z o.o.). Spółka przewiduje, że w 2010r. nastąpi zmiana modelu działalności Grupy Sfinks związana m.in. z zakończeniem procesu restrukturyzacji posiadanych sieci restauracji (oraz wykorzystaniem sieci Da Grasso w przypadku przejęcia Da Grasso Sp. z o.o.). Emitent obserwuje branżę gastronomiczną pod kątem potencjalnych okazji inwestycyjnych, równolegle zamierza także rozwijać obecnie zarządzane sieci poprzez otwieranie kolejnych lokali na zasadzie franchisingu.

Emitent jest stroną przedwstępnej umowy sprzedaży 100% udziałów Da Grasso Sp. z o.o. z siedzibą w Aleksandrowie Łódzkim. Przedmiotem Umowy Przedwstępnej jest określenie zasad przeniesienia na Emitenta własności 100% udziałów w kapitale zakładowym Da Grasso Sp. z o.o., tj. 308.224 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Zgodnie z postanowieniami ww. umowy, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zawieszających ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów zostanie zawarta w terminie do dnia 31 stycznia 2010 r.

Przejęcie Da Grasso Sp. z o. o. umożliwiłoby znaczący wzrost liczby restauracji zarządzanych przez Grupę, rozszerzenie oferty sieci restauracji o lokale specjalizujące się w kuchni włoskiej i wykorzystanie potencjału lokalnych rynków w mniejszych miejscowościach. Związane z powyższym efekty synergii zapewniłyby istotną poprawę wyników po stronie przychodów i kosztów. Efekty synergii wystąpiłyby w następujących obszarach:

- zwiększenia i optymalizacji skali zakupów centralnych, co umożliwiłoby uzyskanie lepszej pozycji negocjacyjnej u dostawców i w konsekwencji powinno przełożyć się na obniżenie kosztów,
- kosztów najmu lokali poprzez możliwość uzyskania lepszych warunków, w przypadku negocjacji najmu większej powierzchni i wprowadzenia do danej lokalizacji większej liczby konceptów gastronomicznych,
- optymalizacji działań marketingowych poprzez ich koordynację dla sieci Sphinx, Wook i Da Grasso, co umożliwiłoby zwiększenie siły oddziaływania i obniżyłoby jednostkowy koszt dotarcia do klienta, którego profil jest podobny w przypadku wszystkich trzech sieci restauracji.

Emitent zamierza kontynuować rozwój sieci Da Grasso w ramach oddzielnej spółki z wykorzystaniem modelu operacyjnego opartego na zasadach franchisingu, rozwiniętego przez Da Grasso Sp. z o.o. W opinii Emitenta, założenia współpracy Da Grasso Sp. z o. o. z franchisingobiorcami odpowiadają standardom tego modelu biznesowego i umożliwiają stabilny przyrost liczby lokali sieci Da Grasso. Intencją Emitenta jest, aby Da Grasso Sp. z o. o. zachowało odrębność prawną i ciągłość zarządzania w osobie prezesa Pani Karoliny Rozwandowicz.

Przejęcie Da Grasso Sp. z o.o. skokowo powiększyłoby potencjał Grupy Sfinks, która stałaby się wiodącą firmą gastronomiczną w Polsce pod względem liczby zarządzanych lokali (wzrost z 112 do blisko 300 lokali). Zwiększeniu uległby także zasięg działalności Grupy, restauracje Sphinx i Wook są zlokalizowane głównie w dużych i średnich miastach, natomiast lokale Da Grasso także w mniejszych miejscowościach. Na Datę Prospektu sieć lokali franchisingowych Da Grasso liczy 176 punktów.

Przejęcie Da Grasso Sp z o.o. umożliwiłoby rozszerzenie portfela marek Grupy o kolejną silną i dobrze rozpoznawalną markę. Na bazie sieci Da Grasso zostanie rozwinięty w ramach Grupy trzeci koncept restauracji *casual dining* komplementarny w stosunku do marek Sphinx i Wook. Portfolio Grupy zostanie uzupełnione o lokale specjalizujące się w kuchni włoskiej.

Emitent wstępnie szacuje, że roczne obroty całej sieci franchisingowej Da Grasso, a więc łącznie Da Grasso Sp. z o.o. oraz wszystkich jej franchisingobiorców, są zbliżone do obrotów Grupy Sfinks. Zdaniem Emitenta, w 2009 r. łączne obroty Grupy Sfinks, spółki Da Grasso Sp. z o.o. oraz wszystkich franchisingobiorców Da Grasso mogłyby sięgnąć ok. 400 mln PLN. Emitent szacuje, że w 2009 r. średnie przychody jednego lokalu sieci Da Grasso mogą wynieść ok. 100 tys. PLN miesięcznie, co oznacza łącznie ok. 220 mln PLN przychodów franchisingobiorców ze sprzedaży.

Jednocześnie Emitent szacuje, że przychody spółki Da Grasso Sp. z o.o. w 2009 r. mogą wynieść nie więcej niż 10 mln zł. Da Grasso Sp. z o.o. nie sprawuje kontroli nad działalnością prowadzoną przez franchisingobiorców zarówno w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości, jak i MSSF, a w związku z powyższym nie konsoliduje wyników finansowych franchisingobiorców.

Zgodnie z aktualnymi na Datę Prospektu szacunkami Emitenta, przejęcie Da Grasso Sp. z o.o. powinno mieć pozytywny wpływ na poziom zysku netto Grupy na poziomie kilku mln PLN rocznie.

Na Datę Prospektu trwa audyt finansowy i prawny Da Grasso Sp. z o.o.

Szczegółowe informacje związane z potencjalnym nabyciem przez Emitenta 100% udziałów Da Grasso Sp. z o.o. z siedzibą w Aleksandrowie Łódzkim znajdują się w Pkt. 26 Prospektu.

7.2.5 Badania i rozwój, patenty i licencje

7.2.5.1 Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi własnej działalności badawczo – rozwojowej.

7.2.5.2 Patenty i licencje, zezwolenia i znaki towarowe

Emitent nie posiada patentów, wzorów użytkowych, ani wynalazków. Spółki z Grupy Emitenta nie posiadają patentów, wzorów użytkowych, wynalazków.

7.2.5.2.1 Licencje

Za wyjątkiem dwóch umów licencyjnych opisanych poniżej, Emitent oraz pozostałe spółki z Grupy nie posiadają żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia prowadzenia przez te podmioty działalności i których brak mógłby wpływać niekorzystnie na wyniki Grupy bądź każdej ze spółek wchodzących w jej skład.

1 Umowa licencyjna zawarta w dniu 18 stycznia 2008 r. z Shanghai Express Sp. z o.o.

Na mocy ww. umowy Emitent uprawniony jest do korzystania na wszelkich polach eksploatacji ze znaków towarowych przysługujących spółce Shanghai Express Sp. z o.o. jako licencjodawcy, niezbędnych do prowadzenia i rozwijania sieci restauracji WOOK oraz know-how związanym z prowadzeniem restauracji WOOK, projektów graficznych, menu, koncepcji wystroju wnętrza i księgi receptur restauracji WOOK.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem 90-dniowego okresu wypowiedzenia.

Szczegółowe informacje dotyczące warunków finansowych związanych z ww. umową zostały opisane w pkt 11.3 ppkt 1 Prospektu.

2 Umowa licencyjna zawarta w dniu 8 października 2008 r. z Sfinks France SAS

Przedmiotem ww. umowy jest umożliwienie Sfinks France SAS („Licencjobiorca”) wykorzystywania znaków towarowych „Sphinx” oraz „Sfinks” należących do Emitenta, w zakresie niezbędnym do prowadzenia i rozwijania sieci restauracji pod nazwą „Sphinx” na terytorium Republiki Francji a także do wykorzystania koncepcji prowadzenia działalności (know-how) pod nazwą „Restauracje Sphinx” oraz „Restauracje Sfinks”. Umowa umożliwia Licencjobiorcy wykorzystywanie znaków towarowych na następujących polach eksploatacji: użytkowania, rozmieszczania, kopiowania, zwielokrotniania, utrwalania w każdej formie, wprowadzania do obrotu, użyczenia, najmu, leasingu, publicznego rozpowszechniania na ograniczonym terytorium określonym ww. umową (Republika Francji). Licencjobiorca jest ponadto upoważniony do utrwalania i zwielokrotniania ww. znaków towarowych przez osoby trzecie, włączając w to prawo do modyfikacji i adaptacji tych znaków a także wykorzystywania ww. znaków do celów marketingowych i reklamowych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Emitentowi przysługuje prawo do wypowiedzenia ww. umowy za 90-dniowym wypowiedzeniem. W przypadku naruszenia umowy przez Licencjobiorcę termin wypowiedzenia wynosi 7 dni.

Z tytułu korzystania ze znaków towarowych Emitenta Licencjobiorca jest zobowiązany do uiszczania opłat licencyjnych.

7.2.5.2.2 Znaki towarowe

Poniższa tabela przedstawia znaki towarowe Emitenta zarejestrowane w Polsce:

Lp.	Nazwa znaku	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
1.	SPHINX	149711	105162	W ochronie do 2015-07-24
2.	SPHINX	327669	220035	W ochronie do 2017-07-13
3.	SFINKS	149712	105163	W ochronie do 2015-07-24
4.	shoarma	170922	117870	W ochronie do 2017-03-12
5.	SHOARMA	170921	117871	W ochronie do 2017-03-12
6.	best food by Tom Maltom	228354	159413	W ochronie do 2010-12-04
7.	ZUPA SZWEJKA	268764	188029	W ochronie do 2013-08-18
8.	PIWO Z BOMBĄ	268767	181737	W ochronie do 2013-08-18
9.	FURMAŃSKA JAJECZNICA	268765	188030	W ochronie do 2013-08-18
10.	KASZA DZIEDZICA	198928	137936	Ochrona zakończyła się 2009-03-08* ¹
11.	BIEŁUCHA	198935	138592	Ochrona zakończyła się 2009-03-08* ¹
12.	GORZAŁA Z PRZERĘBLI	198929	137937	Ochrona zakończyła się 2009-03-08* ¹
13.	NIECKA CHŁOPSKA	36041	– * ³	Pierwotny okres ochronny upłynął 2009-03-08; Emitent złożył nowe zgłoszenie w dniu 2009-09-10 (zastąpiło prawo ochronne nr R137939)* ³
14.	SKRZYDŁA ANIOŁÓW	198931	137938	Ochrona zakończyła się 2009-03-08* ¹
15.	BEJCOWANE JAGNIE	198994	147673	Ochrona zakończyła się 2009-03-08* ¹
16.	KASZA HRECNIA TAJONA	198989	147671	Ochrona zakończyła się 2009-03-08* ¹
17.	PRAŻONKA CHŁOPSKA	198993	147672	Ochrona zakończyła się 2009-03-08* ¹
18.	PAŃSKIE JAJA	198934	137969	Ochrona zakończyła się 2009-03-08* ¹
19.	PAŃSKIE FANABERIE	360412	– * ³	Pierwotny okres ochronny upłynął 2009-03-08; Emitent złożył nowe zgłoszenie w dniu 2009-09-10 (zastąpiło prawo ochronne nr R137940)* ³
20.	GALICYJSKIE JADŁO	265700	178308	W ochronie do 2013-06-03
21.	SIELSKIE JADŁO	265701	177506	W ochronie do 2013-06-03
22.	SUROWIŻNA SURÓWY Z GLINIANYCH GARNCÓW, KTÓRE BRAĆMOŻECIE WEDŁUG WOLI PŁACĄC	199388	136824	Ochrona zakończyła się 2009-03-18* ¹
23.	CHŁOPSKIE JADŁO ZAWSZE PO WŁAŚCIWEJ STRONIE	206873	143742	W ochronie do 2019-09-04
24.	KREW I RÓZA	194829	136528	W ochronie do 2018-11-24
25.	SZYBKIE JADŁO	206874	143743	W ochronie do 2019-09-04 * ⁴
26.	JADŁO	200946	143535	W ochronie do 2019-04-24 * ⁴

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

27.	CHŁOPSKIE JADŁO	148365	102476	W ochronie do 2015-06-21
28.	STAROPOLSKIE JADŁO	200998	128578	W ochronie do 2019-04-27 *2; *4
29.	WIEJSKIE JADŁO	184672	128820	W ochronie do 2018-03-16
30.	PSTRĄG TOCZONY	198930	152569	Ochrona zakończyła się 2009-03-08*1
31.	JADŁO DZIEDZICA	239188	160845	W ochronie do 2011-08-02
32.	ANIELSKIE JADŁO	239191	160846	W ochronie do 2011-08-02
33.	JADŁO DRWALA	239194	160847	W ochronie do 2011-08-02
34.	PRZYDROŻNE JADŁO	239195	160848	W ochronie do 2011-08-02
35.	FURMAŃSKIE JADŁO	239193	171215	W ochronie do 2011-08-02
36.	SARMACKIE JADŁO	239190	171213	W ochronie do 2011-08-02
37.	DIABELSKIE JADŁO	239192	171214	W ochronie do 2011-08-02
38.	PIEROGOWA MICHA	268762	181734	W ochronie do 2013-08-18
39.	PLACKI MACIEJA	268763	181735	W ochronie do 2013-08-18
40.	ŁOSOŚ POD KOŁDRĄ	268766	181736	W ochronie do 2013-08-18
41.	SZLACHECKIE JADŁO	239189	189622	W ochronie do 2011-08-02
42.	CHŁOPSKIE JADŁO	321132	210738	W ochronie do 2017-02-08
43.	CHŁOPSKIE JADŁO RESTAURACJE	321133	210739	W ochronie do 2017-02-08
44.	CHŁOPSKIE JADŁO	268768	176230	W ochronie 2013-03-18

Źródło: Emitent

*1 – Emitent zdecydował o nieprzedłużaniu praw ochronnych na ww. znaki towarowe

*2 – W dniu 21 maja 2009 zakończyło się postępowanie przed Urzędem Patentowym RP o unieważnienie ww. znaku – wniosek o unieważnienie prawa Emitenta został oddalony; decyzja na Datę Prospektu jest ostateczna przy czym wnioskodawcy przysługuje prawo wniesienia skargi do sądu administracyjnego

*3 – Z uwagi na wygaśnięcie terminu na złożenie wniosku o przedłużenie okresu ochronnego na kolejne 10 lat, Emitent złożył do Urzędu Patentowego RP nowe zgłoszenia dotyczące ww. znaków towarowych. Na Datę Prospektu nie zostały wydane przez Urząd Patentowy RP decyzje w sprawie udzielenia prawa ochronnego;

*4 – na Datę Prospektu Emitent oczekuje na doręczenie zawiadomienie Urzędu Patentowego RP potwierdzającego prawo ochronne do ww. znaku towarowego

Ponadto Emitent uczestniczy w postępowaniach zgłoszeniowych dotyczących następujących znaków towarowych:

- MOMO BARBEQUE & BAR- nr zgłoszenia w Unii Europejskiej CTM6101927, CTM6095401,
- SPHINX- nr zgłoszenia w Polsce Z-327669.
- SPHINX nr zgłoszenia w Unii Europejskiej (tożsamy z numerem rejestracji) CTM8444051
- SFINKS nr zgłoszenia w Unii Europejskiej (tożsamy z numerem rejestracji) CTM8444093

Poniższa tabela przedstawia znaki towarowe Emitenta zarejestrowane w trybie międzynarodowym:

Lp.	Nazwa znaku	Numer rejestracji	Obszar rejestracji	Stan sprawy
1.	IR SPHINX	719432A	UA	W ochronie do 2019-07-22
2.	IR SFINKS	719371A	UA	W ochronie do 2019-07-22
3.	IR Jadło	0810919	DK, EE, GR, IS, LT, NO, SE, AT, BX, CH, CZ, ES, FR, HU, IT, LV, PT, SI, SK	W ochronie do 2013-09-24
4.	IR chłopskie jadło	825306	AT, BX, CH, CZ, ES, FR, HU, IT, LV, PT, SI, SK, DK, EE, GR, IS,	W ochronie do 2013-09-15

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

			LT, NO, SE	
5	IR SPHINX (nabyty umową z dnia 10 lipca 2009)	719432	BA, BY, CH, HR, NO, RU	W ochronie do 2019-07-22
6	IR SFINKS (nabyty umową z dnia 10 lipca 2009)	719371	BA, BY, CH, HR, NO, RU	W ochronie do 2019-07-22
7.	CHŁOPSKIE JADŁO	006164933	UE	W ochronie do 2017-08-03
8.	best food by Tom Maltom	006129647	UE	W ochronie do 2017-07-24

Źródło: Emitent

7.2.5.2.2 Spółki z Grupy Emitenta

Poniższa tabela przedstawia znaki towarowe należące do Shanghai Express Sp. z o.o.:

L.p.	Nazwa znaku	Nr zgłoszenia	Nr prawa	Stan sprawy
1.	WOK	288587	189022	W ochronie do 2014-12-08
2.	WOOK RESTAURACJE	288588	178883	W ochronie do 2014-12-08
3.	WOK RESTAURACJA	288727	199028	W ochronie do 2014-12-13
4.	WOOK RESTAURACJA	288728	199029	W ochronie do 2014-12-13
5.	WOOK	288793	199030	W ochronie do 2014-12-13

Źródło: Emitent

Pozostałe Spółki z Grupy Emitenta nie posiadają zarejestrowanych ani zgłoszonych znaków towarowych.

7.2.5.2.3 Wzory przemysłowe

7.2.5.2.3.1 Emitent

Emitent posiada następujące wzory przemysłowe zarejestrowane w Polsce:

Lp.	Nazwa znaku	Numer rejestracji	Obszar rejestracji	Stan sprawy
1.	KARTA MENU	17775	18452	W ochronie do 2009-03-22
2.	KARTA MENU	17776	18453	W ochronie do 2009-03-22

Źródło: Emitent

7.2.5.2.3.2 Spółki z Grupy Emitenta

Spółki z Grupy Emitenta nie posiadają zarejestrowanych ani zgłoszonych wzorów przemysłowych.

7.2.6 Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent ani spółki z Grupy nie są uzależnione od patentów, licencji, jednostkowych umów przemysłowych, handlowych ani od nowych procesów produkcyjnych. Emitent jest natomiast uzależniony od umów finansowych, tj. umów kredytowych oraz umów restrukturyzacyjnych zawartych z bankami kredytującymi działalność gospodarczą Emitenta oraz umowy pożyczki zawartej z Sylwestrem Cackiem, które zostały opisane odpowiednio w pkt 7.6.2.4.1, 7.6.2.4.2 oraz 11.2.2 Prospektu.

7.3 Otoczenie prawne Emitenta

Głównym przedmiotem działalności Emitenta i Grupy Sfinks jest prowadzenie działalności gastronomicznej związanej z usługami żywieniowymi dla konsumentów. Poniżej została przedstawiona krótka informacja na temat istotnych aspektów prawnych prowadzenia działalności w ww. obszarze.

Podstawowym aktem prawnym regulującym prawa i obowiązki związane ze świadczeniem m.in. usług gastronomicznych jest Ustawa o Bezpieczeństwie Żywności i Żywienia. Zgodnie z tą ustawą podmiot świadczący ww. usługi zobowiązany jest przestrzegać wielu regulacji dotyczących wymagań zdrowotnych, zanieczyszczenia żywności, zasad stosowania dodatków do żywności, korzystania z wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością a w szczególności wymagań higienicznych. Ustawa implementuje postanowienia Rozporządzenia Rady w sprawie Zasad i Wymagań Prawa Żywnościowego oraz umożliwia właściwe stosowanie Rozporządzenia Rady w sprawie Kontroli Urzędowych i Rozporządzenia Rady w sprawie Higieny Środków Spożywczych.

Poza ww. regulacjami działalność Emitenta podlega wymogom określonym w Ustawie o Wychowaniu w Trzeźwości i Przeciwdziałaniu Alkoholizmowi, w zakresie dotyczącym działalności Emitenta związanej ze sprzedażą alkoholu.

Ponadto, w zakresie regulującym prawa i obowiązki Emitenta i Franchisingobiorców na podstawie zawartych przez strony Umów Franchisingowych, Emitent podlega przepisom Kodeksu Cywilnego.

7.4 Inwestycje

7.4.1 Główne inwestycje zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

Tabela: Główne inwestycje Grupy Emitenta zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia 2009 roku do Daty Prospektu (tys. zł)

Nazwa zadań	od 01.07.2009 r. do Daty Prospektu	I półrocze 2009	2008	2007	2006
Wartości niematerialne i prawne	41	0	1 275	424	22 105
Nabycie znaku towarowego Chłopskie Jadło	0	0	0	0	21 463
Pozostałe inwestycje w znaki towarowe	0	0	67	84	0
Pozostałe	41	0	1 208	340	642
Inwestycje w rzeczowy majątek trwały	790	487	23 163	32 959	29 430
Rozwój sieci restauracji	640	487	23 163	32 959	26 458
Nabycie restauracji Chłopskie Jadło	0	0	0	0	2 972
Pozostałe	150	0	0	0	0
Inwestycje kapitałowe	0	0	6 116	0	0
Zakup udziałów w Shanghai Express Sp. z o.o.	0	0	6 116	0	0
RAZEM	831	487	30 554	33 383	51 535

Źródło: Emitent, dane niezbadane

W 2006 roku główne nakłady inwestycyjne Grupy Sfinks związane były z ekspansją sieci restauracji (działających pod marką SPHINX) na rynku polskim i wyniosły łącznie 27 100 tys. zł. W wyniku przeprowadzonych inwestycji w 2006 roku sieć restauracji Grupy powiększyła się o 11 nowych lokali gastronomicznych, w tym 3 pełnowymiarowe restauracje zlokalizowane w Zielonej Górze, Łodzi (w Centrum Handlowym Manufaktura) i Krakowie oraz 8 restauracji w centrach handlowych zlokalizowanych w Poznaniu (2), Białymstoku, Gliwicach, Rzeszowie (2) i Warszawie (2). Ponadto w 2006 roku, w związku z dokonanym nabyciem - przedsiębiorstwa Grupy Chłopskie Jadło - Grupa Sfinks rozszerzyła również swą ofertę rynkową o segment *premium foods* (przejęte przez Grupę przedsiębiorstwo składało się z 7 restauracji działających pod marką CHŁOPSKIE JADŁO, w tym 5 restauracji zlokalizowanych przy głównych deptakach miejskich oraz 2 przydrożne oberże). Z tytułu inwestycji kapitałowej w przedsiębiorstwo Grupy Chłopskie Jadło, Grupa Sfinks poniosła nakłady w łącznej wysokości 24 435 tys. zł.

W 2007 roku główne inwestycje Grupy koncentrowały się na dalszej ekspansji sieci restauracji działających pod marką SPHINX na rynku polskim. W 2007 roku sieć lokali gastronomicznych Grupy powiększyła się o kolejnych 17 punktów gastronomicznych, w tym 2 pełnowymiarowe restauracje zlokalizowane w Warszawie i Gdańsku oraz 15 restauracji zlokalizowanych w centrach handlowych zlokalizowanych we Wrocławiu (2), Rybniku (2), Sosnowcu, Dębicy, Lublinie, Krakowie, Luboniu, Gorzowie, Gdańsku (3), Rumi i Białymstoku. Rok 2007 zapoczątkował również ekspansję Grupy Emitenta na rynkach europejskich (rynkami rumuński i węgierski). Pierwsza zagraniczna restauracja Grupy, działająca pod marką SPHINX (w oparciu o umowę franchisingową), została otwarta w rumuńskim mieście Bacau (Centrum Handlowe Arena), a kolejna przez SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd (spółkę zależną Grupy), na Węgrzech, w Budapeszcie (Centrum Handlowe Mamut). Nakłady inwestycyjne na rozwój sieci restauracji Grupy Sfinks na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych w 2007 roku wyniosły łącznie 33 383 tys. zł.

W 2008 roku główne inwestycje Grupy Sfinks związane były, podobnie jak w latach poprzednich, z dalszym rozwojem sieci restauracji Grupy Emitenta na rynku polskim, w ramach których otwarto 5 kolejnych restauracji Grupy pod marką SPHINX (Gdańsk, Koszalin, Zielona Góra i Piła). W 2008 roku zrealizowano ponadto kolejną inwestycję kapitałową - nabycie spółki Shanghai Express Sp. z o.o. - operatora trzech restauracji kuchni chińskiej - działających pod marką „WOOK”, a także otwarto dwa kolejne lokale tej sieci (już w ramach Grupy Emitenta) - we Wrocławiu oraz Gdańsku. Nakłady inwestycyjne Grupy, w tym okresie, obejmowały również inwestycje w rozwój sieci restauracji „CHŁOPSKIE JADŁO”, w ramach których otwarto 3 nowe restauracje (Warszawa, Poznań, Toruń).

Ponadto w 2008 roku spółka zależna Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. otworzyła 3 restauracje pod marką SPHINX w Pradze, natomiast SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. – 1 restaurację (marka SPHINXS) w Budapeszcie.

W 2008 roku łączne nakłady inwestycyjne na rozwój sieci restauracji Grupy Sfinks na rynku polskim i zagranicznym wyniosły 23 163 tys. zł, natomiast inwestycje kapitałowe Grupy (nabycie Szanghai Express Sp. z o.o.) wyniosły 6 116 tys. zł

W I półroczu 2009 r. Grupa Sfinks przeznaczyła 487 tys. zł na inwestycje w rozwój sieci restauracji, które obejmowały zakup środków trwałych i wyposażenia dla istniejących lokali.

Od 01.07.2009r. do Daty Prospektu Grupa Sfinks przeznaczyła 640 tys. zł na inwestycje związane z otwarciem w grudniu 2009 r. restauracji SPHINX w Centrum Handlowym Malta w Poznaniu oraz na inwestycje polegające na modernizacji istniejących środków trwałych tj. modernizację istniejących lokali, w których prowadzone są restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta. Spółka dokonała również inwestycji w rzeczowy majątek trwały (środki transportu) w wysokości 150 tys. zł. Inne inwestycje dokonane przez Grupę Sfinks w tym okresie były związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych, tj. oprogramowania komputerowego, na łączną kwotę 41 tys. zł.

7.4.2 Obecnie prowadzone inwestycje

Na Datę Prospektu Grupa Sfinks nie prowadzi inwestycji.

7.4.3 Planowane inwestycje

W okresie od Daty Prospektu do końca I półrocza 2010 r. w związku z realizacją dotychczasowych założeń operacyjnych, Emitent planuje dokonać uruchomienia 9 nowych (w tym także rozbudowy dotychczasowych) restauracji sieci SPHINX i WOOK. Co najmniej 3 z planowanych otwarć wynikać będzie z inwestycji dokonanych przez nowych franchisingobiorców, z którymi Spółka podpisała umowy franchisingowe w listopadzie i grudniu 2009 r. Wartość inwestycji Grupy Emitenta w restauracje sieci SPHINX i WOOK, które zostaną uruchomione m.in. w takich miejscowościach jak Opole, Legnica czy Zgorzelec, wyniesie łącznie ok. 4 750 tys. zł. Emitent podjął wiążące zobowiązania w odniesieniu do ww. inwestycji, a źródłem ich finansowania będą środki własne Spółki.

7.5 Środki trwałe

7.5.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

7.5.1.1 Nieruchomości

7.5.1.1.1 Emitent

7.5.1.1.1.1 Nieruchomości własne

Poniższa tabela przedstawia opis wszystkich nieruchomości stanowiących własność Emitenta:

Lp.	Położenie nieruchomości (nr KW)	Wielkość działek i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1.	Nieruchomość położona w miejscowości Głogoczów, gmina Myślenice, województwo małopolskie, prowadzona przez Sąd Rejonowy w Myślenicach, Wydział Ksiąg Wieczystych, objęta księgą wieczystą nr KR1Y/0073466/7	Nieruchomość składa się z działek o numerach ewidencyjnych: 824/3 (o pow.0,2552ha), 824/5 (o pow. 0,0415 ha), i 825 (o pow. 0,4 ha) -razem: 0,3367 ha	lokal gastronomiczny	własność	1. Hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisanej w pkt 7.6.2.4.1. ppkt 2 Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/00070264/0 i BB1B/00107363/9; 2. Hipoteka przymusowa łączna zwykła w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w pkt 7.6.2.4.3 ppkt 2 Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/00070264/0 i BB1B/00107363/9.
2.	Nieruchomość położona w miejscowości Głogoczów, gmina Myślenice, województwo małopolskie,	Nieruchomość składa się z 1 działki o numerze ewidencyjnym: 824/4 o pow. 0,64 ha	lokal gastronomiczny	własność	1. Hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

	<p>prowadzona przez Sąd Rejonowy w Myślenicach, Wydział Ksiąg Wieczystych , objęta księgą wieczystą nr KR1Y/00057108/2)</p>				<p>kredytu inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisanej w pkt 7.6.2.4.1. ppkt 2 Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/0073466/7, KR1Y/00070264/0 i BB1B/00107363/9;</p> <p>2. Hipoteka przymusowa łączna zwykła w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w pkt 7.6.2.4.3 ppkt 2 Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/0073466/7, KR1Y/00070264/0 i BB1B/00107363/9.</p>
<p>3.</p>	<p>Nieruchomość położona w miejscowości Głogoczów, gmina Myślenice, województwo małopolskie, prowadzona przez Sąd Rejonowy w Myślenicach, Wydział Ksiąg Wieczystych , objęta księgą wieczystą nr KR1Y/00070264/0</p>	<p>Nieruchomość składa się z 1 działki o numerze ewidencyjnym 824/6 o pow. 0,34 ha</p>	<p>lokal gastronomiczny</p>	<p>własność</p>	<p>1. Hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisanej w pkt 7.6.2.4.1. ppkt 2 Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/0073466/7 i BB1B/00107363/9;</p> <p>2. Hipoteka przymusowa łączna zwykła w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w pkt 7.6.2.4.3 ppkt 2 Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2,</p>

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

					KR1Y/0073466/7 BB1B/00107363/9.	i
4.	Nieruchomość położona w miejscowości Bielsko – Biała Komorowice Śląskie, prowadzona przez Sąd Rejonowy w Bielsku Białej, Wydział Ksiąg Wieczystych, objęta księgą wieczystą nr BB1B/00107363/9)	Nieruchomość składa się z 1 działki o numerze ewidencyjnym 369/1 o pow. 0,2044 ha	lokal gastronomiczny	własność	<p>1. Hipoteka umowna zwykła łączna w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 13 maja 2008 r. (opisanej w pkt 7.6.2.4.1. ppkt 2 Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/0073466/7 i KR1Y/00070264/0;</p> <p>2. Hipoteka przymusowa łączna zwykła w kwocie 2 000 tys. zł ustanowiona na rzecz PKO BP S.A. tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z rozliczenia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. (umowa ramowa została opisana w pkt 7.6.2.4.3 ppkt 2 Prospektu). Hipoteka współobciąża nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste KW nr KR1Y/00057108/2, KR1Y/0073466/7 i KR1Y/00070264/0.</p> <p>3. hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 550.000 zł na rzecz Fortis Bank polska S.A. z tytułu zabezpieczenia spłaty udzielonego kredytu, którego termin spłaty przypadał na dzień 11 października 2015 r. W dniu 10 kwietnia 2006 r. Emitent otrzymał zaświadczenie z Fortis Bank Polska SA o zgodzie na wykreślenie ww. hipotek w związku ze spłatą kredytu. Na Dzień Prospektu Emitent nie złożył wniosku o wykreślenie ww. hipotek.</p> <p>4. hipoteka umowna zwykła w kwocie 200 tys. zł z</p>	

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

					tytułu należności głównej oraz hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 48.480,00 zł z tytułu odsetek i innych należności na rzecz Fortis Bank Polska S.A. z tytułu zabezpieczenia wierzytelności z udzielonego kredytu. W dniu 10 kwietnia 2006 r. Emitent otrzymał zaświadczenie z Fortis Bank Polska SA o zgodzie na wykreślenie ww. hipotek w związku ze spłatą kredytu. Na Dzień Prospektu Emitent nie złożył wniosku o wykreślenie ww. hipotek.
5.	Nieruchomość lokalowa ujawniona w księdze wieczystej nr LD1M/00157980/2 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Łodzi, Wydział XVI Ksiąg Wieczystych	Nieruchomość o powierzchni 83,85 m ²	pomieszczenie magazynowe	własność	Brak obciążeń

Źródło: Emitent

Wszystkie nieruchomości mają uregulowany stan prawny i są nieruchomościami gruntowymi, zabudowanymi bądź lokalowymi wykorzystywanymi przez Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej.

Żadna z nieruchomości stanowiąca własność, Emitenta oceniana indywidualnie nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta, a także nie ma charakteru znaczących aktywów trwałych.

7.5.1.1.1.2 Nieruchomości najmowane

Emitent jest stroną 132 umów najmu, podnajmu i dzierżawy nieruchomości (lokali), na podstawie których mogą prowadzić działalność gospodarczą w tych lokalach Franchisingobiorcy oraz spółki z Grupy. Wszystkie umowy najmu zostały zawarte na zbliżonych warunkach obowiązujących powszechnie na rynku nieruchomości.

Większość umów najmu została zawarta na czas określony, przewidując możliwość ich wypowiedzenia przez wynajmującego (podnajmującego), w przypadku gdyby najemca lub podnajemca wykorzystywał przedmiot umowy na cel inny niż ustalony w umowie.

Umowy zawarte na czas nieokreślony przewidują jedno, trzy lub sześciomiesięczny okres wypowiedzenia.

Najmowane powierzchnie mają powierzchnie od 43,94 m² do 1325 m².

Jako zabezpieczenie roszczeń wynajmujących z tytułu poszczególnych stosunków najmu, Emitent udzielił wynajmującym ww. lokale zabezpieczeń w postaci gwarancji bankowych, kaucji gwarancyjnych, weksli oświadczeń o dobrowolnym poddaniu się egzekucji oraz depozytu środków.

Na podstawie zawartych umów najmu, Emitent zawarł dalsze umowy podnajmu z poszczególnymi Franchisingobiorcami.

Żadna z nieruchomości, która jest w posiadaniu Emitenta na podstawie umowy najmu, podnajmu bądź dzierżawy, indywidualnie nie ma istotnego znaczenia dla prowadzonej działalności gospodarczej przez Emitenta.

7.5.1.1.2 Spółki z Grupy Emitenta

Spółki z Grupy Emitenta nie są właścicielami ani użytkownikami wieczystymi nieruchomości.

7.5.1.2 Ruchomości

7.5.1.2.1 Istotne rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Emitent posiada następujące znaczące aktywa trwałe inne niż nieruchomości:

Lp.	Przedmiot (opis)	Wartość bilansowa środka trwałego (PLN)	Lokalizacja	Forma posiadania	Wydatność środka trwałego / zdolności produkcyjne
1.	Modernizacja środków trwałych*	48.073.650,46	restauracje prowadzone w ramach sieci Emitenta	własność	Nie dotyczy
2.	Ciągi technologiczne	5.834 954,71	restauracje prowadzone w ramach sieci Emitenta	własność	Nie dotyczy
3.	System Informatyczny - własny	179.450,36	Centrala Emitenta i poszczególne restauracje	własność	Nie dotyczy
4.	System Informatyczny - leasingowany	692.766,32	Centrala Emitenta i poszczególne restauracje	leasing	Nie dotyczy

Źródło: Emitent, dane niezbadane

* aktywowane nakłady ponoszone przez Emitenta na modernizację lokali, w których mają być prowadzone restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta (np. malowanie ścian, renowacja lub układanie glazury, naprawy lub montaż ceramiki, ciągów wentylacyjnych, mroźni, chłodni, okablowania, klimatyzacji, inne prace modernizacyjne)

7.5.1.2.2 Istotne rzeczowe aktywa trwałe Spółek z Grupy

Spółki z Grupy posiadają następujące aktywa trwałe inne niż nieruchomości:

1. Shanghai Express Sp. z o.o.

Lp.	Przedmiot (opis)	Wartość bilansowa środka trwałego (PLN)	Lokalizacja	Forma posiadania	Wydatność środka trwałego / zdolności produkcyjne
1.	Modernizacja środków trwałych należących do osób trzecich**	1.286.477,38	restauracje prowadzone w ramach sieci Emitenta	własność	Nie dotyczy
2.	Ciągi technologiczne	371.581,96	restauracje należące do Spółki	własność	Nie dotyczy
3.	System Informatyczny	0,00*	restauracje należące do Spółki	własność	Nie dotyczy

Źródło: Emitent, dane niezbadane

* system informatyczny stanowi zamortyzowany, istotny środek trwały spółki Shanghai Express Sp. z o.o.

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

*** aktywowane nakłady ponoszone przez Shanghai Express Sp. z o.o. na modernizację lokali, w których mają być prowadzone restauracje pod marką WOOK (np. malowanie ścian, renowacja lub układanie glazury, naprawy lub montaż ceramiki, ciągów wentylacyjnych, mroźni, chłodni, okablowania, klimatyzacji, inne prace modernizacyjne)*

2. SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd.

Lp.	Przedmiot (opis)	Wartość bilansowa środka trwałego (PLN)	Lokalizacja	Forma posiadania	Wydażność środka trwałego / zdolności produkcyjne
1.	Modernizacja środków trwałych należących do osób trzecich*	0,00	restauracje prowadzone w ramach sieci Emitenta	własność	Nie dotyczy
2.	Ciągi technologiczne	663.323,24	restauracje należące do Emitenta	własność	Nie dotyczy

Źródło Emitent, dane niezbadane

** aktywowane nakłady ponoszone przez SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. na modernizację lokali, w których mają być prowadzone restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta (np. malowanie ścian, renowacja lub układanie glazury, naprawy lub montaż ceramiki, ciągów wentylacyjnych, mroźni, chłodni, okablowania, klimatyzacji, inne prace modernizacyjne)*

3. Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.

Lp.	Przedmiot (opis)	Wartość bilansowa środka trwałego (PLN)	Lokalizacja	Forma posiadania	Wydażność środka trwałego / zdolności produkcyjne
1.	Modernizacja środków trwałych należących do osób trzecich*	5.225.115,04	restauracje prowadzone w ramach sieci Emitenta	własność	Nie dotyczy
2.	Ciągi technologiczne	1.852.800,14	restauracje należące do Emitenta	własność	Nie dotyczy

Źródło: Emitent, dane niezbadane

** aktywowane nakłady ponoszone przez Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. na modernizację lokali, w których mają być prowadzone restauracje pod markami należącymi do Grupy Emitenta (np. malowanie ścian, renowacja lub układanie glazury, naprawy lub montaż ceramiki, ciągów wentylacyjnych, mroźni, chłodni, okablowania, klimatyzacji, inne prace modernizacyjne)*

4. SFINKS Deutschland GmbH

Spółka nie posiada żadnych znaczących ruchomych aktywów trwałych.

Opis planowanych przez Zarząd Emitenta inwestycji w znaczące rzeczowe aktywa trwałe znajduje się w pkt 7.4.3 Prospektu.

7.5.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mogące mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

7.6 Istotne umowy

7.6.1 Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego Grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu

7.6.1.1 Istotne umowy zawarte przez Emitenta

1. Transakcje nabycia przez Emitenta udziałów bądź akcji spółek z Grupy

W okresie ostatnich dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu, Emitent dokonał dwóch transakcji nabycia udziałów spółki Shanghai Express Sp. z o.o. w dniu 18 stycznia 2008 r. w wyniku których nabył 100% udziałów ww. spółki.

Informacja dotycząca ww. transakcji została podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 4/2008 z dnia 18 stycznia 2008 r., zamieszczonym na stronie internetowej Emitenta.

2. Umowa o świadczenie usług zawarta pomiędzy Emitentem a AmRest Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością

Dnia 12 grudnia 2008 roku Emitent zawarł z AmRest Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu umowę o świadczenie usług. Umowa została zmieniona aneksem z dnia 1 stycznia 2009 r.

Przedmiotem umowy było świadczenie przez AmRest Sp. z o.o. na rzecz Emitenta kompleksowych usług związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej Emitenta w tym usług administracyjno – biurowych, usług doradztwa finansowo – księgowego, nadzoru nad prowadzeniem działalności, doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gastronomicznej, zarządzania personelem oraz wszelkiego rodzaju usług związanych z obsługą i wsparciem działalności restauracji Sfinks.

W zamian za świadczenie usług Emitent zobowiązany był do zapłaty na rzecz AmRest Sp. z o.o. wynagrodzenia miesięcznego w określonej przez strony wysokości uzależnionej od miesięcznej wartości netto sprzedaży towarów i usług, wynikającej ze sprawozdań finansowych Emitenta za poprzedni miesiąc. Wynagrodzenie nie mogło przekroczyć rocznie całkowitej kwoty kosztów, jakie Emitent ponosił z tytułu samodzielnego prowadzenia spraw objętych umową.

Umowa ze Spółką została rozwiązana na podstawie porozumienia Stron w dniu 6 marca 2009 r.

3. Umowa dealerska zawarta w dniu 30 lipca 2007 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Bank”)

Przedmiotem umowy jest powołanie Banku na dealera w związku z pięcioletnim programem emisji obligacji Spółki na kwotę 50.000.000,00 zł.

Umowa została zawarta na okres 5 lat tj. do dnia 30 lipca 2012 roku.

Dealer ma obowiązek wykonywania w imieniu Emitenta czynności związanych z proponowaniem nabycia i przenoszeniem praw z obligacji, w szczególności wyszukiwania inwestorów. Obligacje będą zaoferowane indywidualnie oznaczonym inwestorom i emitowane na podstawie art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach, tj. w drodze proponowania ich nabycia w ramach oferty prywatnej.

Obligacje mogą być emitowane w różnych seriach o różnej wartości.

Emitowane obligacje nie mają formy dokumentu, zaś prawa z nich powstają z chwilą wpisania ich do ewidencji prowadzonej przez Bank.

W ramach programu mogą być emitowane obligacje oprocentowane.

Warunki rozwiązania umowy są identyczne z warunkami zawartymi w umowie agencyjnej opisanej poniżej.

Zabezpieczeniem roszczeń Banku wynikających z umowy jest pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem rozliczeniowym Emitenta bez możliwości jego odwołania w okresie trwania umowy.

4. Umowa agencyjna zawarta w dniu 30 lipca 2007 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Bank”).

Przedmiotem umowy jest powołanie Banku na agenta płatniczego oraz depozytariusza w związku z pięcioletnim programem emisji obligacji Spółki na kwotę 50.000.000,00 zł.

Umowa została zawarta na okres 5 lat tj. do dnia 30 lipca 2012 roku.

Bank ma w szczególności obowiązek przygotowania memorandum informacyjnego dotyczącego obligacji oraz Emitenta, rozpowszechniania dokumentów informacyjnych związanych z emisją obligacji, udzielania pomocy Emitentowi w przygotowaniu dokumentów informacyjnych, przekazywania Spółce środków pozyskanych z emisji, dokonywania płatności z tytułu wykupu obligacji, dokonywania płatności należnego podatku dochodowego, prowadzenia ewidencji, obsługi obrotu praw z obligacji.

Bank, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień, może rozwiązać umowę, według własnego uznania w przypadku:

- niedokonania przez Emitenta płatności wynikającej z umowy albo z tytułu wykupu akcji;
- nieprawdziwości oświadczeń Emitenta złożonych w umowie;
- przymusowej lub dobrowolnej likwidacji Emitenta, jego niewypłacalności, bądź zaistnienia podstaw do wszczęcia wobec Emitenta postępowania upadłościowego;
- naruszenia przez Emitenta innych umów skutkujących żądaniem spłaty wierzytelności w wysokości co najmniej 500.000,00 zł;
- uprawomocnienia się orzeczenia lub orzeczeń nakazujących zapłatę przez Emitenta kwoty w wysokości co najmniej 500.000,00 zł;
- wycofania akcji Emitenta z obrotu zorganizowanego instrumentami finansowymi;
- wystąpienia jednego lub kilku zdarzeń mogących w opinii Banku ograniczyć zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań wynikających z emisji obligacji oraz umowy;
- zmiany przepisów prawa powodująca niezgodność emisji obligacji lub wykonania wynikających z nich obowiązków niezgodnie z prawem;
- zaprzestania lub zaistnienie groźby zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta;
- utraty mocy jakichkolwiek zezwoleń, zgód lub licencji wymaganych dla ważności niniejszej umowy lub uniemożliwiającej Emitentowi wykonania swoich zobowiązań z umowy lub emisji obligacji;
- obniżenia się kapitałów własnych do całkowitego zadłużenia poniżej 38% a do sumy bilansowej poniżej 28%;
- niewykonanie lub naruszenie przez Emitenta innych postanowień umowy i nieusunięcie skutków naruszenia w terminie wyznaczonym przez Bank.

Każda ze stron może rozwiązać umowę bez podania przyczyny z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia.

Zabezpieczeniem roszczeń Banku wynikających z umowy jest pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem rozliczeniowym Emitenta bez możliwości jego odwołania w okresie trwania umowy. Ponadto, jeżeli sytuacja majątkowa Emitenta ulegnie znacznemu pogorszeniu, Bank może zażądać od Emitenta zabezpieczenia, w postaci:

- ustanowienia przez osobę trzecią poręczenia wykonania zobowiązań wynikających z umowy;
 - blokadę środków pieniężnych na rachunku rozliczeniowym do dnia zapłaty zobowiązań wynikających z umowy;
 - każdego innego zabezpieczenia koniecznego dla prawidłowego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z umowy.
-

Poza ww. umowami Emitent nie zawierał we wskazanym powyżej okresie innych istotnych umów, niż umowy zawierane w normalnym toku działalności.

5. Warunkowa umowa przedwstępna sprzedaży udziałów z dnia 9 października 2009 r. („Umowa Przedwstępna”) zawarta ze spółką Da Grasso Sp. z o.o. („Da Grasso”).

Emitent w dniu 9 października 2009 r. zawarł przedwstępna umowę sprzedaży udziałów spółki Da Grasso Sp. z o.o. („Da Grasso”, „Sprzedający”), stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Umowa Przedwstępna została zawarta przez Emitenta z wyłącznymi właścicielami udziałów w spółce Da Grasso sp. z o.o., tj. z Zofią Rozwandowicz oraz Karoliną Rozwandowicz.

Przedmiotem Umowy Przedwstępnej jest określenie zasad przeniesienia na Emitenta własności 100% udziałów w kapitale zakładowym Da Grasso Sp. z o.o., tj. 308.224 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej, ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów („Umowa Przyrzeczona”) zostanie zawarta w terminie nie późniejszym niż do dnia 31 stycznia 2010 r., z zastrzeżeniem spełnienia poniższych warunków zawieszających:

1. w terminie 2 miesięcy od dnia nabrania przez Umowę Przedwstępną mocy obowiązującej Emitent dokona audytu finansowego i prawnego Da Grasso, a jego wyniki nie wykażą powstałych z winy Da Grasso istotnych okoliczności o charakterze prawnym lub faktycznym, które spowodowałyby, że zawarcie Umowy Przyrzeczonej stałoby się dla Emitenta niecelowe, nieuzasadnione, utrudnione lub niemożliwe;
2. Zgromadzenie Wspólników Sprzedającego wyrazi zgodę na sprzedaż wszystkich udziałów Da Grasso na rzecz Emitenta;
3. Da Grasso lub jej wspólnicy nie podejmą działań, w szczególności ograniczających działalność Sprzedającego, skutkiem których mogłyby nastąpić uszczuplenie wartości Da Grasso lub jej przychodów o wartość wyższą niż 10% wartości kapitału zakładowego Sprzedającego;
4. Zgromadzenie Wspólników Da Grasso nie podejmie uchwał zmieniających umowę spółki, które w jakimkolwiek stopniu mogłyby wpłynąć na celowość zawarcia Umowy Przyrzeczonej;
5. Zarząd i Zgromadzenie Wspólników Sprzedającego będą wykonywały bieżące czynności zgodnie z zasadami prowadzenia spraw oraz należytą starannością o interesy Da Grasso;
6. nie wystąpi zdarzenie obiektywnej siły wyższej, skutkiem którego zawarcie Umowy Przyrzeczonej stałoby się niemożliwe;
7. obecny Prezes Zarządu Da Grasso nie złoży do dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej rezygnacji z funkcji Prezesa, nie zostanie odwołany przez Zgromadzenie Wspólników ani nie podejmie czynności, z przyczyn których utraciłby możliwość wykonywania czynności Prezesa Zarządu;
8. Emitent uzyska wszelkie wymagane umowami, statutem i przepisami prawa zgody niezbędne do zawarcia Umowy Przyrzeczonej;
9. do dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej zostaną wprowadzone uzgodnione przez Da Grasso i Emitent zmiany umowy spółki Sprzedającego w zakresie dotyczącym reprezentacji spółki Da Grasso Sp. z o.o.;
10. najpóźniej w dniu zawarcia Umowy Przyrzeczonej nastąpi podpisanie kontraktu z obecnym Prezesem Zarządu Sprzedającego na prowadzenie spraw Da Grasso Sp. z o.o. od dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej do 31 grudnia 2014 r.

Cena sprzedaży wszystkich udziałów Da Grasso Sp. z o.o. zawarta w Umowie Przyrzeczonej będzie się składać z dwóch części:

1. pierwsza część ceny sprzedaży udziałów wynosi 20.000.000,00 zł i jej płatność nastąpi w terminie 30 dni od daty podpisania Umowy Przyrzeczonej. Własność udziałów będących przedmiotem Umowy Przyrzeczonej przejdzie na Emitenta z chwilą zapłaty pierwszej części ceny sprzedaży.
2. płatność drugiej części ceny sprzedaży udziałów zależy od sukcesu Da Grasso i następuje na zasadach opisanych poniżej:
 - a. podstawą rozliczeń drugiej części ceny sprzedaży są roczne zaudytowane rachunki przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za lata 2010 – 2014. Wysokość drugiej części wynagrodzenia jest ustalana na podstawie tzw. Wyniku, który jest zdefiniowany jako

suma przepływów operacyjnych z kolejnych lat pomniejszona o kwotę określoną przez strony w umowie. W roku obrotowym, w którym Wynik przekroczy 20.000.000,00 zł, Wspólnicy Da Grasso są uprawnieni do otrzymania 2/3 nadwyżki Wyniku w formie tzw. Zaliczki na drugą część ceny. Suma Zaliczek rozliczanych narastająco za wszystkie ujęte w umowie lata obrotowe nie może przekroczyć 20.000.000,00 zł. W roku obrotowym, w którym Wynik przekroczy 40.000.000,00 zł, Wspólnikom zostanie wypłacona tzw. Wypłata Uzupełniająca w wysokości 20.000.000,00 zł pomniejszonych o wypłacone wcześniej Zaliczki. Jeżeli do końca 2014 roku Wynik nie przekroczy 40.000.000,00 zł, przysługująca Wspólnikom Wypłata Uzupełniająca będzie wyliczona na podstawie Wyniku za rok 2014 i będzie równa nadwyżce Wyniku powyżej 20.000.000,00 zł, pomniejszonej o wypłacone już Zaliczki. Płatność Zaliczek i Wypłaty Uzupełniającej następuje w terminie 30 dni po dostarczeniu Spółce zaudytowanego sprawozdania finansowego Da Grasso za dany rok obrotowy, nie później niż do 31 lipca roku następującego po roku stanowiącym podstawę rozliczenia. Zabezpieczenie wierzytelności Wspólników wynikających z zapłaty drugiej części ceny stanowić będzie zastaw rejestrowy na całości przedmiotu sprzedaży Umowy Przyrzeczonej lub/oraz akcji spółki powstałej na skutek przekształcenia Spółki.

- b. w sytuacji złożenia przez Prezesa Zarządu Da Grasso rezygnacji z funkcji przed 31 grudnia 2014 roku druga część ceny sprzedaży udziałów jest wyliczana na podstawie rocznych zaudytowanych sprawozdań finansowych Sprzedającego od roku 2010 do ostatniego pełnego roku obrachunkowego przed złożeniem rezygnacji wg zasad opisanych powyżej.

W przypadku gdy z winy Sprzedającego lub Emitenta dojdzie do naruszeń postanowień Umowy Przedwstępnej w zakresie:

- warunków zawieszających, z wyłączeniem audytu finansowego i prawnego,
- udzielenia Emitentowi przez Da Grasso prawa wyłączności w okresie od dnia zawarcia Umowy Przedwstępnej do dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej co do nabycia udziałów Sprzedającego,
- postanowień o zachowaniu poufności,
- powstrzymania się przez strony Umowy Przedwstępnej w okresie od daty jej zawarcia do dnia podpisania Umowy Przyrzeczonej od podejmowania bezpośrednio lub pośrednio jakiegokolwiek nowej działalności gospodarczej, która mogłaby zostać uznana za działalność konkurencyjną wobec Emitenta i Da Grasso,

każda ze stron posiada prawo otrzymania od strony naruszającej kary umownej w wysokości 1.000.000,00 zł płatnej na pierwsze wezwanie w terminie 30 dni od dnia doręczenia wezwania stronie naruszającej. Nie wyłącza to uprawnień strony poszkodowanej do dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Umowa została zawarta pod warunkiem wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą, co nastąpiło w dniu 19 października 2009 r.

Informacja dotycząca ww. umowy została podana do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 83/2009 z dnia 19 października 2009 r., zamieszczonym na stronie internetowej Emitenta.

7.6.1.2 Istotne umowy zawarte przez spółki z Grupy

W okresie ostatnich dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu, spółki z Grupy nie zawarły istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności.

7.6.2 Umowy istotne zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego Grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu

7.6.2.1 Umowy zawarte przez Emitenta

Informacje na temat znaczących umów zawartych przez Emitenta w normalnym toku jego działalności, w okresie ostatnich dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu, zostały przekazane

przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie poniżej wskazanych raportów bieżących, zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta: [//www.sfinks.pl/new/?mod=inwest&opt=rap_biez](http://www.sfinks.pl/new/?mod=inwest&opt=rap_biez).

Poniższa tabela przedstawia wykaz znaczących umów (w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych) zawartych przez Emitenta w normalnym toku jego działalności innych niż opisane w pkt 7.6.2.3, Prospektu

Lp.	Numer raportu i data jego przekazania	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy
1.	Raport bieżący nr 53/2007 z dnia 29 czerwca 2007 r.	28 czerwca 2007 r.	Aneks do umowy zawartej dnia 27 kwietnia 2007 r. z Viva Art Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zmieniający terminy płatności oraz walutę rozliczeń z dolarów amerykańskich na złoty polski.
2.	Raport bieżący nr 22/2007 z dnia 10 maja 2007 r.	27 kwietnia 2007 r.	Umowa zawarta z Viva Art Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie określająca zasady współpracy pomiędzy stronami w związku z organizacją oraz współuczestnictwem w przedsięwzięciu kulturalnym. Wartość umowy wynosi 3.583.576 (słownie: trzy miliony pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące pięćset siedemdziesiąt sześć) dolarów amerykańskich. W umowie zastrzeżono karę umowną na rzecz Spółki do wysokości 537.536,40 (słownie: pięćset trzydzieści siedem tysięcy pięćset trzydzieści sześć i 40/100) złotych z możliwością dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość kar umownych.
3.	Raport bieżący nr 18/2007 z dnia 10 maja 2007 r.	23 kwietnia 2007 r.	Aneks do umowy sprzedaży praw ochronnych na znaki towarowe oraz praw autorskich do autorskiej koncepcji wystroju wnętrz, zawartej dnia 31 lipca 2002 r. z Tomaszem Morawskim. Na mocy aneksu przeniesienie na Emitenta praw ochronnych do znaków towarowych, będących przedmiotem umowy, dotyczy również praw wynikających z zarejestrowania znaków towarowych w Międzynarodowym Rejestrze Znaków Towarowych (the International Register of Marks).

Źródło: Emitent

7.6.2.2 Umowy zawarte przez Spółki z Grupy

Informacje na temat znaczących umów zawartych przez inne niż Emitent spółki z Grupy w normalnym toku ich działalności, w okresie ostatnich dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu, zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie poniżej wskazanych raportów bieżących, zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta http://www.sfinks.pl/new/?mod=inwest&opt=rap_biez.

Poniższa tabela przedstawia wykaz znaczących umów (w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych) zawartych przez inne niż Emitent spółki z Grupy w normalnym toku ich działalności innych niż opisane w pkt. 7.6.2.3 Prospektu:

Lp.	Numer raportu i data jego przekazania	Spółka z Grupy Kapitałowej	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy
1.	Raport bieżący nr 88/2007 z dnia 31 października 2007 r.	Sfinks Hungary Kft	25 października 2007 r.	Umowa najmu lokalu o łącznej powierzchni 350m ² zawarta z MAMMUT ZRT. na okres 10 lat w celu prowadzenia restauracji SPHINX. Wartość umowy wynosi 7.532.768,88 EUR + Vat. Zabezpieczeniem umowy jest gwarancja bankowa, a na najemcy ciąży dodatkowo obowiązek zawarcia polis ubezpieczeniowych. W przypadku niewywiązywania się najemcy z obowiązków wynikających z umowy najmu, umowa przewiduje karę umowną, nieprzekraczającą 200.000 EUR ani 10% wartości umowy.

				Zapłata kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przez wynajmującego, przekraczających wartość tych kar.
2.	Raport bieżący nr 81/2007 z dnia 14 września 2007 r.	Sfinks Hungary Kft	3 sierpnia 2007 r.	Umowa najmu lokalu o łącznej powierzchni 317,52m ² zawarta z Kerepesi 3 Aruhaz Ingatlanfejlesztő Kft na okres 10 lat w celu prowadzenia restauracji SPHINX. Wartość umowy wynosi 2.270.266 EUR + Vat. Zabezpieczeniem umowy jest gwarancja bankowa, a na najemcy ciąży dodatkowo obowiązek zawarcia polis ubezpieczeniowych. W przypadku niewywiązywania się najemcy z obowiązków wynikających z umowy najmu, umowa przewiduje karę umowną, nieprzekraczającą 200.000 EUR ani 10% wartości umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przez wynajmującego, przekraczających wartość tych kar.

Źródło: Emitent

7.6.2.3 **Umowy dotyczące bieżącej działalności Grupy**

7.6.2.3.1 **Umowy franchisingowe**

Na Datę Prospektu Emitent jest stroną 44 umów franchisingowych. Umowy są zawierane w oparciu o dany model umowy.

Na podstawie umów franchisingowych Emitent udostępnia franchisingobiorcom koncepcję prowadzenia przedsiębiorstwa pod nazwą Restauracja Sphinx, Chłopskie Jadło lub WOOK, jak również udziela zezwolenia na korzystanie ze słowno-graficznych znaków towarowych SFINKS, SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO lub WOOK oraz innych symboli obowiązujących w sieci, a także na wykorzystanie procedur produkcyjnych i organizacyjnych opracowanych przez Emitenta.

W ramach umowy franchisingobiorca zobowiązany jest do prowadzenia działalności gospodarczej pod nazwą „Restauracja Sphinx”, „Restauracja Chłopskie Jadło” lub „WOOK” w formie spółki jawnej.

Emitent udziela franchisingobiorcom wsparcia w zakresie opracowania oryginalnego wystroju wnętrza restauracji, jej wyposażenia w maszyny, urządzenia, ciągi technologiczne wypracowania technologii przygotowania potraw.

Emitent działając jako franchisingodawca w ramach odrębnej umowy podnajmuje franchisingobiorcy wybrany przez siebie lokal wyposażony w sprzęt należący do Emitenta. W oparciu o umowę franchisingową franchisingobiorca nabywa prawa do korzystania z rzeczy ruchomych jak również z licencji koniecznych do prowadzenia restauracji Sphinx, Chłopskie Jadło i WOOK oraz z prawa do korzystania ze znaków towarowych, tajemnicy handlowej, systemu organizacyjno-handlowo – marketingowego oraz systemu szkoleń Emitenta związanych z prowadzeniem restauracji pod markami Emitenta.

Franchisingobiorcy ponoszą miesięczną opłatę franchisingową za korzystanie z praw, wsparcia ze strony Franchisingodawcy w zakresie zarządzania, oraz za korzystanie z rzeczy.

Wszystkie umowy franchisingowe, z wyłączeniem jednej, zostały zawarte na czas nieokreślony.

Franchisingobiorca może rozwiązać umowę po uzyskaniu pisemnej zgody Emitenta. W takim przypadku rozwiązanie umowy następuje nie wcześniej niż 1 miesiąc od dnia złożenia wniosku o wyrażenie zgody na rozwiązanie. Emitent może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto Emitent ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym jeśli franchisingobiorca naruszy postanowienia umowy.

Żadna z umów franchisingowych indywidualnie nie ma istotnego znaczenia dla prowadzonej działalności gospodarczej przez Grupę Sfinks. Z uwagi na fakt, że wykonywanie tych umów wpływa na wyniki finansowe Grupy Sfinks można uznać, że wszystkie umowy franchisingowe łącznie mają dla niej istotne znaczenie.

W Dacie Prospektu Emitent prowadzi prace nad zmianami do umów franchisingowych, zapewniającymi lepszą ochronę Spółki na wypadek zajścia zdarzeń powodujących odpowiedzialność Franchisingobiorców m.in. poprzez: (i) precyzyjne określenie praw i obowiązków stron, (ii) zobowiązanie Franchisingobiorców do realizacji przyjętych przez nich planów biznesowych, prowadzenia działalności zgodnie ze szczegółowym podręcznikiem operacyjnym oraz stosowania procedur zapewniających ciągłe i niezakłócone działanie restauracji, (iii) wprowadzenie standaryzacji i jakości dostaw, (iv) wdrożenie programu szkoleń, (v) określenie zasad wspierania bieżącej działalności Franchisingobiorców i jej rozwoju, (vi) długoletni termin obowiązywania umów, (vii) zmianę sposobu naliczania opłat franchisingowych i (viii) likwidację wynagrodzenia Franchisingobiorców niezależnego do wyników.

Emitent przewiduje wdrożyć nowy model umów franchisingowych do końca I kwartału 2010 roku.

7.6.2.3.2 Umowa rozwoju zawarta w dniu 23 lipca 2007 r. z Eurolirs Srl

Emitent zawarł ze spółką prawa rumuńskiego Eurolirs Srl umowę rozwoju, której przedmiotem jest rozwój sieci restauracji „Sphinx” na terytorium Rumunii.

Na podstawie ww. umowy Eurolirs Srl („Eurolirs”) uprawniony jest do rozwoju sieci restauracji „Sphinx” na terytorium Rumunii, a Emitent udzielił Eurolirs wyłączności na prowadzenie takich restauracji na ww. terytorium. Uprawnienie Eurolirs do rozwoju ww. sieci ograniczone jest do terytorium Rumunii. Eurolirs jest ponadto zobowiązany do rozwoju sieci w sposób określony w umowie, w szczególności w zakresie ilości i okresu w jakim mają powstać kolejne restauracje w Rumunii.

Eurolirs nie ma prawa do zawierania z osobami trzecimi umów franchisingowych jako franchisingodawca lub pod-franchisingodawca. Otwarcie każdej kolejnej restauracji wymaga zawarcia przez Emitenta i Eurolirs odrębnej umowy franchisingowej, której wzór stanowi załącznik do umowy.

Umowa została zawarta na okres do dnia rozwiązania ostatniej z umów franchisingowych, zawartej na podstawie umowy rozwoju. Umowa nie może zostać rozwiązana przez żadną ze Stron z innych przyczyn niż wyraźnie w niej określone.

7.6.2.3.3 Umowy z dostawcami

Żadna z umów z dostawcami indywidualnie nie ma istotnego znaczenia dla prowadzonej działalności gospodarczej przez Grupę Sfinks. Z uwagi na fakt, że zapewniają one działanie restauracji prowadzonych pod markami należącymi do spółek z Grupy Emitenta, można uznać, że wszystkie te umowy łącznie mają istotne znaczenie dla wyników Grupy Sfinks.

Poza umowami z dostawcami wymienionymi poniżej, na Datę Prospektu Emitent prowadzi negocjacje umów z kolejnymi dostawcami, tj. z następującymi podmiotami:

- Animex Sp. z o.o.,
- Eisberg Sp. z o.o.,
- Unilever Polska Sp. z o.o.,
- FVZ Deli-Meat Polska Sp. z o.o.,
- Zakłady Mięsne Agro-Handel Sp. z o.o.,
- Albo Sp. z o.o.

1. Umowa o współpracy z dnia 26 lutego 2008 r. zawarta pomiędzy Emitentem a „Kamis – Przyprawy” Spółką Akcyjną („Producent”).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostarczania przez Producenta produktów spożywczych w postaci przypraw, zasad ustalenia cen, praw i obowiązków stron związanych z dostawami. Umowa przewiduje zapłatę przez Producenta na rzecz Emitenta bonusu,

którego wysokość będzie ustalana pomiędzy stronami na podstawie odrębnego porozumienia. Umowa przewiduje zapłatę kar umownych w przypadku naruszenia określonych obowiązków wynikających z umowy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30 – dniowego terminu wypowiedzenia, jak również umowa może zostać rozwiązana bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadkach określonych w umowie.

2. Umowa o współpracy z dnia 12 czerwca 2006 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Grzegorzem Quba Cafe Serwis Kubiak Sp. jawna z siedzibą w Łodzi („Caffina”), zmieniona aneksami z dnia 5 lutego 2008 r., 8 grudnia 2008 r. oraz porozumieniem z dnia 31 grudnia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest współpraca pomiędzy Emitentem a Caffina w zakresie wyłącznej sprzedaży przez lokale Emitenta kawy dostarczanej przez Caffina, dostarczania określonych produktów do użytkowania przez Caffina, a także określenie zasad serwisowania urządzeń oraz współpracy marketingowej stron.

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każdej ze Stron przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia, liczonego od dnia złożenia oświadczenia o wypowiedzeniu drugiej stronie. Umowa może być także rozwiązana bez zachowania terminu wypowiedzenia w przypadkach określonych w umowie.

3. Umowa generalna o finansowanie pojazdów nr 06256000 z dnia 25 lutego 2008 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Carefleet Spółką Akcyjną („Finansujący”), zmieniona aneksem z dnia 25 lutego 2008 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy stron w zakresie zawieranych pomiędzy stronami umów szczegółowych dotyczących określonych w tych umowach pojazdów („Umowy Szczegółowe”). Umowa generalna reguluje m.in. prawa i obowiązki stron oraz zasady w zakresie dostawy pojazdów, korzystania z pojazdów, uiszczania opłat z tytułu czynszu za użytkowanie pojazdów, wad i uszkodzeń pojazdów, a także obowiązków w zakresie ubezpieczenia oraz czynności stron w przypadku rozwiązania lub zakończenia Umowy Szczegółowej.

Umowa generalna została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia z zachowaniem 30 - dniowego terminu. Umowa generalna może być także rozwiązana bez zachowania terminu wypowiedzenia w przypadkach określonych w umowie. Umowa przewiduje, że Umowy Szczegółowe zostają zawarte na czas oznaczony przewidziany w danej umowie szczegółowej i nie przysługuje prawo do ich wcześniejszego rozwiązania, z zastrzeżeniem postanowień umowy generalnej.

Na podstawie umowy generalnej Emitent i Finansujący zawarli szereg Umów Szczegółowych.

4. Umowa generalna o obsługę serwisową pojazdów w wariantach kosztów zryczałtowanych nr 04256000 z dnia 15 lutego 2008 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Carefleet S.A. („Finansujący”), zmieniona aneksem z dnia 25 lutego 2008 r.

Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie świadczenia przez Finansującego usług obsługi serwisowej pojazdów, z których korzysta się na podstawie umów szczegółowych. Umowa generalna reguluje zakres usług serwisowych, zasady uiszczania opłat serwisowych ponoszonych przez korzystających, zasad ubezpieczenia pojazdów. Umowa generalna została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia z zachowaniem 30 - dniowego terminu. Umowa generalna może być także rozwiązana bez zachowania terminu wypowiedzenia w przypadkach określonych w umowie. Umowa przewiduje, że Umowy Szczegółowe zostają zawarte na czas oznaczony przewidziany w danej umowie i nie przysługuje prawo do ich wcześniejszego rozwiązania, z zastrzeżeniem postanowień umowy generalnej.

5. Umowa z dnia 27 stycznia 2005 roku zawarta pomiędzy Emitentem a Carlsberg Polska Spółka Akcyjna („Zleceniodawca”).

Umowa została pierwotnie zawarta pomiędzy Zleceniodawcą a Grupą „Chłopskie Jadło” Anna Kaliszka – Kościuszko Spółką Jawną. Na mocy porozumienia z dnia 21 grudnia 2006 r. Emitent przejął prawa i obowiązki zleceniobiorcy występującego pod firmą Grupa „Polskie Jadło” Anna Kaliszka – Kościuszko Spółką Jawną ze skutkiem od dnia 11 kwietnia 2006 r.

Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie ciągłej sprzedaży piwa w restauracjach Emitenta oraz świadczenia usług promocyjno - informacyjnych. Zobowiązanie Emitenta dotyczy nabywania od Zleceniodawcy piwa w określonych limitach oraz sprzedaży piwa produkowanego i dostarczanego wyłącznie przez Zleceniodawcę. Z tytułu świadczonych usług Emitent otrzymuje wynagrodzenie, płatne w ratach.

Umowa została zawarta na czas oznaczony 5 lat od dnia zawarcia umowy, tj. od 1 lutego 2005 r. do 31 stycznia 2010 r. oraz okresu 5 lat dla każdej nowootwartej restauracji objętej odpowiednim aneksem podpisanym pomiędzy stronami.

Umowa przewiduje możliwość wcześniejszego jej rozwiązania, także w odniesieniu do poszczególnych lokali należących do Grupy Sfinks, w przypadkach wskazanych w umowie ze skutkiem na koniec miesiąca. W przypadku, gdy do rozwiązania umowy dojdzie z winy Emitenta, Emitent zapłaci na rzecz Zleceniodawcy określone kary umowne. Tytułem zabezpieczenia roszczenia odszkodowawczego Emitent wystawił zleceniobiorcy weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

6. Umowa z dnia 13 lipca 2006 roku zawarta pomiędzy Carlsberg Polska Spółka Akcyjna („Zleceniodawca”) a Emitentem i Shanghai Express Sp. z o.o., zmieniona aneksem z dnia 11 listopada 2009 r. („Umowa”)

Przedmiotem Umowy jest współpraca w zakresie ciągłej sprzedaży piwa w restauracjach Emitenta oraz Shanghai Express Sp. z o.o. oraz świadczenia usług promocyjno - informacyjnych. Zobowiązanie Emitenta dotyczy nabywania od Zleceniodawcy piwa w określonych limitach oraz sprzedaży piwa produkowanego i dostarczanego wyłącznie przez Zleceniodawcę.

Z tytułu świadczonych usług Emitent otrzymuje wynagrodzenie, płatne za część usług w ratach w formie przedpłaty, zaś w pozostałym zakresie w ustalonych terminach. Ostateczna wysokość wynagrodzenia płatnego w formie przedpłaty ustalona zostanie corocznie pomiędzy stronami. Emitent nabywa produkty Zleceniodawcy z ustalonym upustem.

Umowa została zawarta na czas oznaczony od 1 czerwca 2006 r. do 31 grudnia 2010 r.

Umowa przewiduje możliwość wcześniejszego jej rozwiązania, także w odniesieniu do poszczególnych lokali Emitenta, w przypadkach wskazanych w umowie ze skutkiem na koniec miesiąca. W przypadku, gdy do rozwiązania umowy dojdzie z winy Emitenta, Emitent zapłaci na rzecz Zleceniodawcy określone kary umowne. Tytułem zabezpieczenia roszczenia odszkodowawczego Emitent wystawił zleceniobiorcy weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego.

7. Umowa z dnia 10 lipca 2006 r. o współpracy handlowej zawarta pomiędzy Emitentem, „Gourmet Foods” Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Elite Cafe Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością („Dystrybutor”).

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy Emitentem Gourmet Foods Sp. z o.o. oraz Dystrybutorem w przedmiocie sprzedaży dostarczanych przez Gourmet Foods Sp. z o.o. produktów spożywczych w restauracjach prowadzonych pod markami należącymi do Grupy Emitenta. Umowa reguluje zasady dostaw produktów, ich ceny z uwzględnionym rabatem, zasad rozliczeń jednostkowych restauracji z tytułu nabywanych produktów, prawa i obowiązki stron w zakresie użytkowania wyposażenia przekazanego przez Gourmet Foods Sp. z o.o. restauracjom z sieci Emitenta oraz współpracę stron w zakresie działalności marketingowej. Z tytułu użytkowania wyposażenia przekazanego do restauracji Sfinks, restauracje Sfinks płacą Gourmet Foods wynagrodzenie. Na podstawie umowy Emitent uzyskuje wynagrodzenie z tytułu pośrednictwa w koordynacji działań handlowych płatne kwartalnie w ustalonej wysokości.

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia lub ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia istotnych postanowień umowy.

8. Umowa z dnia 15 stycznia 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem i Ecolab Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zmieniona aneksem z dnia 16 listopada 2009 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad nabywania przez odbiorców (restauracje Sfinks) artykułów chemicznych od Ecolab Sp. z o.o. Emitentowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu koordynacji działań handlowych pomiędzy odbiorcami a Ecolab Sp. z o.o. płatne kwartalnie.

Umowa została zawarta na czas określony jednego roku. Po upływie okresu rocznego umowa zostaje automatycznie przedłużona na następny i kolejne okresy roczne, chyba, że jedna ze stron złoży oświadczenie o nieprzedłużaniu umowy. Umowa może zostać rozwiązana z zachowaniem 3 - miesięcznego okresu wypowiedzenia oraz bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadkach w niej określonych.

9. Umowa z dnia 1 sierpnia 2008 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Fanex Żerań Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością („Producent”), zmieniona aneksem z dnia 17 listopada 2009 r.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy stron w zakresie dostarczania przez Producenta do restauracji Emitenta produktów spożywczych. Umowa przewiduje wyłączność na dostarczane produkty na rzecz Emitenta wraz z zastrzeżoną karą umową w przypadku naruszenia zasady wyłączności. Emitentowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu pośrednictwa w koordynacji działań handlowych pomiędzy odbiorcami a Fanex Żerań Sp. z o.o., płatne kwartalnie.

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 2 – miesięcznego okresu wypowiedzenia.

10. Umowa o współpracy z dnia 28 kwietnia 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Farm Frites International B.V. Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy stron w zakresie wyłącznego promowania przez lokale Emitenta wyrobów Farm Frites International B.V. Sp. z o.o. w zamian za zagwarantowanie ustalonych warunków handlowych na wyroby Farm Frites International B.V. Sp. z o.o.

Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 15 lipca 2011 roku oraz będzie automatycznie przedłużana na kolejne okresy 12-miesięczne okresy, jeżeli żadna ze stron jej nie wypowie w ustalonym terminie. Umowa przewiduje, że w przypadku jej wcześniejszego rozwiązania lub niewykonywania Emitent zapłaci Farm Frites International B.V. Sp. z o.o. określoną karę umowną za wyjątkiem sytuacji, gdy zakończenie umowy nastąpiło z winy Farm Frites International B.V. Sp. z o.o. . Kara umowna będzie także płatna w przypadku naruszenia wyłączności.

11. Umowa z dnia 12 czerwca 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem a JohnsonDiversey Polska Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad sukcesywnego nabywania przez restauracje z Grupy Sfinks artykułów chemicznych JohnsonDiversey Polska Sp. z o.o. Umowa przewiduje wyłączność używania produktów chemicznych JohnsonDiversey Polska Sp. z o.o. przez restauracje Grupy Sfinks. W przypadku opóźnień dostaw Emitentowi przysługuje prawo żądania zapłaty kary umownej.

Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 31 grudnia 2007 r., przy czym po tym okresie ulega ona przedłużeniu na kolejne okresy roczne, chyba, że w określonym terminie jedna ze stron złoży oświadczenie o nieprzedłużaniu umowy. Umowa może być wypowiedziana z zachowaniem 3 - miesięcznego okresu wypowiedzenia, jak również bez zachowania okresu wypowiedzenia na warunkach określonych w umowie.

12. Umowa o współpracy z dnia 15 czerwca 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Kerry Polska Sp. z o.o. („Sprzedający”)

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy stron w zakresie produkcji i sprzedaży przez Sprzedającego przypraw na podstawie receptury Emitenta.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana za 30 – dniowym wypowiedzeniem oraz bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku naruszenia postanowień umowy.

13. Umowa o stałej współpracy zawarta w dniu 22 lutego 2006 roku pomiędzy Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. („PEPSI”) a Emitentem

Przedmiotem umowy jest stała współpraca w zakresie sprzedaży oraz reklamy i promocji produktów z zachowaniem zasady preferencyjności (zakaz nabywania produktów konkurencyjnych). Umowa obejmuje również wszelkie podmioty zależne również w zakresie zasady preferencyjności. W przypadku naruszenia zasady preferencyjności Emitent będzie zobowiązany zapłacić PEPSI karę umowną.

Umowa została zawarta na czas określony 5 lat od dnia jej zawarcia. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy w terminie natychmiastowym w przypadku nie zrealizowania przez drugą stronę postanowień umowy lub rażącego naruszenia tych postanowień.

14. Umowa handlowa zawarta w dniu 16 listopada 2009 r. pomiędzy Limito Sp. z o.o. Sp.k. („Limito”) a Emitentem

Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie sprzedaży przez Emitenta i Franchisingobiorców wyrobów Limito (ryby i owoce morza) w zamian za zagwarantowanie przez Limito ustalonych w ww. umowie warunków handlowych uzgodnionych przez strony.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego także bez obowiązku zachowania ww. terminu w przypadkach w umowie określonych.

15. Porozumienie handlowe zawarte w dniu 23 listopada 2009 r. pomiędzy Firmą Grześkowiak Sp. j. („Firma Grześkowiak”) a Emitentem („Porozumienie handlowe”)

Przedmiotem Porozumienia handlowego jest dostawa w systemie ciągłym produktów Firmy Grześkowiak (surówki) do Emitenta i podmiotów z Grupy Sfinks oraz określenie zasad wynagradzania Emitenta za pośrednictwo w koordynacji działań handlowych pomiędzy podmiotami z Grupy Sfinks a Firmą Grześkowiak.

Porozumienie handlowe zostało zawarte na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo do jego rozwiązania za 30-dniowym terminem wypowiedzenia. Emitentowi przysługuje prawo do wypowiedzenia Porozumienia handlowego bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku naruszenia postanowień Porozumienia handlowego przez Firmę Grześkowiak.

16. Umowa o współpracy handlowej zawarta w dniu 20 listopada 2009 r. pomiędzy Carey Agri International – Poland Sp. z o.o., Bols Sp. z o.o., Przedsiębiorstwem „Polmos” Białystok S.A. oraz („Dostawcy”) a Emitentem („Umowa”)

Przedmiotem Umowy jest określenie zasad współpracy handlowej pomiędzy Dostawcami a Emitentem w zakresie dostarczaniu produktów Dostawców z ich asortymentu oraz piwa producenta Carlsberg/Okocim, z wyłączeniem napojów bezalkoholowych, do obecnych oraz nowopowstałych lokali gastronomicznych Emitenta, podmiotów z Grupy Sfinks oraz Shanghai Express Sp. z o.o.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy z zachowaniem 1–miesięcznego okresu wypowiedzenia, na koniec miesiąca kalendarzowego.

Dostawcom przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach określonych w Umowie.

17. Umowa o współpracy zawarta w dniu 16 listopada 2009 r. pomiędzy Bonduelle Polska S.A. („Bonduelle”) a Emitentem („Umowa”)

Przedmiotem Umowy jest współpracy pomiędzy stronami Umowy w zakresie stosowania wyrobów Bonduelle w działalności prowadzonej przez Emitenta i podmioty z Grupy Sfinks, zasad współpracy stron z dystrybutorem wyrobów Bonduelle oraz określenie zasad wynagradzania Emitenta za pośrednictwo w koordynacji działań handlowych pomiędzy podmiotami z Grupy Sfinks, dystrybutorem a Bonduelle.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron Umowy z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Bonduelle i Emitent mają prawo do wypowiedzenia Umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach określonych w Umowie.

18. Porozumienie o współpracy w zakresie dystrybucji zawarte w dniu 23 listopada 2009 r. pomiędzy Farutex Sp. z o.o. („Dystrybutor”) a Emitentem („Porozumienie”)

Przedmiotem Porozumienia jest określenie przez strony zasad współpracy w zakresie sprzedaży przez Dystrybutora na rzecz Emitenta i podmiotów z Grupy Sfinks wyrobów własnych Emitenta oraz towarów pozostałych dostępnych w ofercie handlowej Dystrybutora oraz zasad świadczenia przez Dystrybutora usług dystrybucji produktów innych dostawców współpracujących z Emitentem. Porozumienie określa zasady wynagradzania Emitenta za pośrednictwo w koordynacji działań handlowych pomiędzy podmiotami z Grupy Sfinks a Dystrybutorem.

Porozumienie zostało zawarte na czas określony do dnia 20 listopada 2011 r. Porozumienie ulega automatycznemu przedłużeniu o kolejne 24 miesiące, jeżeli żadna ze stron Porozumienia nie złoży wypowiedzenia drugiej stronie na co najmniej 3 miesiące przed upływem terminu na jaki zostało zawarte Porozumienie. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania Porozumienia z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, począwszy od ostatniego dnia miesiąca, w którym takie wypowiedzenie zostało złożone, a także prawo do wypowiedzenia Porozumienia ze skutkiem natychmiastowym na zasadach określonych w Porozumieniu.

7.6.2.4 Umowy finansowe

7.6.2.4.1 Umowy kredytowe zawarte przez Emitenta

1. Umowa kredytu z dnia 30 czerwca 2008 r. (wraz z późniejszymi aneksami) zawarta przez Emitenta z ING Bankiem Śląskim S.A. („Bank”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank na rzecz Spółki kredytu złotówkowego w wysokości 54.917.325,83 zł przeznaczonego na refinansowanie inwestycji polegającej na spłacie trzech kredytów (dwóch inwestycyjnych i jednego obrotowego) przeznaczonych na rozwój sieci restauracji „Sphinx”, zakup spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka - Kościuszko Sp. J. wraz z rozbudową sieci restauracji „Chłopskie Jadło” oraz na inne nakłady inwestycyjne poniesione na modernizację istniejących restauracji.

W związku z zawarciem umowy restrukturyzacyjnej opisanej w pkt 7.6.2.4.2 ppkt 1 Prospektu poniżej, harmonogram spłaty, oprocentowanie kredytu, wysokość prowizji zostały uregulowane ww. umową restrukturyzacyjną.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji działających w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność przed 01 stycznia 2008 r. w wysokości min. 130% wartości zaangażowania wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- potwierdzona cesja wierzytelności warunkowa z umów zawartych przed 01 stycznia 2008 r., z franchisingobiorcami działającymi w sieci „Sphinx” (o wartości min. 2.000.000,- zł) i „Chłopskie Jadło” (o wartości 230.000, zł.);
- zastaw rejestrowy na znakach towarowych „Sphinx”, „Chłopskie Jadło”, „WOOK” i „Sfinks”;
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki prowadzonych w Banku;
- pełnomocnictwa do rachunków restauracji, które rozpoczęły swoją działalność przed 01 stycznia 2008 r. pod nazwą „Sphinx” i „Chłopskie Jadło” prowadzonych przez Bank wraz z zobowiązaniem do przeprowadzania 100% obrotów gotówkowych na tych rachunkach;
- potwierdzone cesje warunkowe praw z umów najmów lokali prowadzonych w sieci „Sphinx” i „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność po 01 stycznia 2008 r.

W razie istotnego, w ocenie Banku, zmniejszenia się wartości zabezpieczenia, Spółka zobowiązana jest ustanowić, na żądanie Banku dodatkowe zabezpieczenie w terminie ustalonym przez Bank, pod rygorem wstrzymania kredytowania lub wypowiedzenia kredytu.

2. Umowa kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej zawarta dnia 13 maja 2008 r. przez Emitenta z PKO BP S.A. („Bank”).

Emitent zawarł umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 43.050.000,00 zł. przeznaczonego na finansowanie rozwoju sieci w 2008 r. o kolejne 41 restauracji, w tym na refinansowanie restauracji już otwartych.

Kredyt został udzielony na okres do dnia 31 grudnia 2013 r. Termin spłaty kredytu może ulec skróceniu w przypadku gdy Emitent złoży oświadczenie o rezygnacji z dalszego jego wykorzystania.

Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku.

Kredyt spłacany jest w 20 równych miesięcznych ratach począwszy od dnia 31 marca 2009 r.

Bank ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku 7-dniowej zwłoki Emitenta z zapłatą którejkolwiek rat i brakiem możliwości potrącenia wierzytelności z wpływów na rachunek bankowy Emitenta. Ponadto, Bank może wypowiedzieć umowę w przypadku, gdy w jego ocenie planowane do wypłaty kwoty zysku Emitenta przypadające w okresie realizacji przedmiotowego kredytu stanowić będą zagrożenie dla terminowości spłaty zobowiązań wobec Banku, zaś Emitent nie uwzględni opinii banku i nie dokona zmiany wysokości kwoty zysku do wypłaty lub gdy wysokość faktycznie dokonanej wypłaty zysku spowoduje zagrożenie terminowości zobowiązań wobec banku.

Emitent może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa przewiduje następujące rodzaje zabezpieczeń spłaty kredytu:

- weksel własny in blanco Emitenta,
- zastaw na prawach wynikających ze znaków firmowych „Sfinks”, „Sphinx”, „Chłopskie Jadło”, „WOOK”,
- zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracji finansowanych z kredytu,
- cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia restauracji finansowanych z kredytu,
- cesje wierzytelności z umów franchisingowych, umów o zarządzanie, i innych umów o podobnym charakterze dotyczących restauracji finansowanych z kredytu,
- hipoteka łączna umowna w kwocie 2.000.000,00 zł na nieruchomościach będących własnością Emitenta,
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów w Shanghai Express sp. z o.o.,
- klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego Emitenta.

Umowa przewiduje zobowiązanie Emitenta do nie obciążania składników swego majątku na rzecz innych banków.

3. Umowa o limit wierzytelności zawarta dnia 24 lipca 2007 r. przez Emitenta z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Bank”)

Na podstawie umowy o limit wierzytelności Bank udzielił Emitentowi linii kredytowej w wysokości 10.000.000,00 zł przeznaczonej na finansowanie bieżącej działalności Emitenta.

Limit może zostać wykorzystany w następujących formach:

- kredyt w rachunku bieżącym w PLN do kwoty limitu,
- kredyt rewalwingowy w PLN/USD/EUR do kwoty limitu,
- gwarancje bankowe w PLN lub a innej walucie wystawiane na wniosek Emitenta do kwoty 5.000.000,00 zł.

Do Daty Prospektu Emitent wykorzystał limit do kwoty 9.041.37,62 zł.

Strony umowy uzgodniły, że kredyt został w całości wykorzystany. Ostateczny dzień spłaty kredytu przypada na dzień 3 kwietnia 2014 r.

Umowa przewiduje następujące rodzaje zabezpieczeń spłaty kredytu:

- pełnomocnictwo do rachunku bankowego Emitenta,
- zastaw rejestrowy na samochodach stanowiących własność Emitenta wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,
- zastaw rejestrowy na balonie stanowiącym własność Emitenta o wartości księgowej 228.800,00 zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu.

Emitent w ramach aneksu do niniejszej umowy z dnia 9 kwietnia 2009 r., który wszedł w życie w dniu 12 kwietnia 2009 r., zobowiązał się m. in. do tego, że:

- wspólnicy Emitenta nie podejmą uchwały w sprawie wypłaty dywidendy ani nie wypłacą dywidendy za lata 2009 – 2011,
- Emitent w całym okresie kredytowania bez uprzedniej zgody Banku nie zaciągnie nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym (pożyczka, factoring, leasing, dyskonto weksli) u podmiotów innych niż bank i inne banki będące już wierzycielami Emitenta z tytułu zaciągniętych uprzednio zobowiązań,
- bez uprzedniej zgody Banku nie udzieli pożyczek oraz poręczeń na rzecz innych podmiotów,
- Emitent w całym okresie kredytowania bez uprzedniej zgody Banku nie ustanowi zabezpieczenia w tym zabezpieczenia rzeczowego ani w inny sposób nie obciąży swych praw majątkowych lub praw do ruchomych składników swego majątku,
- zawrze umowę pożyczki podporządkowanej z inwestorem na kwotę 30.000.000 zł,
- dokona konwersji pożyczki podporządkowanej na kapitał lub spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2009 r.
- utrzyma określone umową skonsolidowane wskaźniki finansowe na poziomie określonym w umowie,
- będzie przeprowadzał przez rachunki bankowe prowadzone w Banku na określonym poziomie obrotu z tytułu działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta,
- nie będzie przeprowadzał inwestycji poza granicami Polski bez uprzedniej zgody banku,
- będzie informował Bank o wszelkich zmianach w umowach franchisingowych z Franchisingobiorcami,
- będzie informował Bank o (i) zmianach składu właścicielskiego powyżej 5% akcji, (ii) zamiarze dokonania jakichkolwiek zmian organizacyjno-prawnej formy działalności lub przedmiotu jego działalności, z zastrzeżeniem że w przypadku wprowadzenia przez Emitenta zmian w składzie właścicielskim lub w sferze organizacyjno-prawnej formy działalności które w ocenie banku stanowiąc będą istotne zagrożenie dla wypełnienia przez Emitenta jego zobowiązań z umowy, Bank ma prawo wypowiedzenia umowy.

7.6.2.4.2 **Umowy restrukturyzacyjne**

1. Umowa restrukturyzacyjna z dnia 08 kwietnia 2009 r. zawarta przez Emitenta z ING Bankiem Śląskim S.A. („Bank”) wraz z aneksem z dnia 27 sierpnia 2009 roku.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad spłaty zobowiązań Spółki wobec Banku wynikających z:

- (a) kredytu udzielonego zgodnie z umową kredytową o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji z dnia 30 czerwca 2008 r. zawartą z Bankiem;

- (b) roszczeń z gwarancji wystawionych w ramach umowy o linię gwarancyjną z dnia 17 lipca 2008 r. zawartą z Bankiem;
- (c) realizacji transakcji walutowych zawartych zgodnie z umową ramową i umową dodatkową z dnia 31 lipca 2008 zawartą z Bankiem;
- (d) płatności dokonywanych kartami kredytowymi wydanymi Spółce przez Bank.

Umowa weszła w życie w dniu 12 kwietnia 2009 r. i została zawarta na czas określony do dnia 31 marca 2015 r.

Całkowite zadłużenie Spółki wobec Banku, według stanu na dzień 07 kwietnia 2009 r. wynosiło 58.562.124,21 zł. Spłata zadłużenia w zakresie odsetek umownych rozpoczęła się dnia 30 kwietnia 2009 r., natomiast płatność zadłużenia z tytułu kapitału będzie dokonywana przez Emitenta od dnia 30 kwietnia 2010 r. i zgodnie z harmonogramem płatności potrwa do dnia 31 marca 2015 r.

Oprocentowanie długu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla 3 miesięcznych depozytów bankowych i marży Banku. Odsetki są naliczane w okresach miesięcznych i płatne na rzecz Banku z dołu, w pierwszym dniu roboczym po zakończeniu każdego okresu obrachunkowego.

Bank pobiera na koniec każdego roku kalendarzowego prowizję od kwoty wykorzystanego kapitału długu.

Zabezpieczenie spłaty wierzytelności stanowią zabezpieczenia wymienione w umowie kredytu z dnia 30 czerwca 2008 r. opisanej w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 1 Prospektu poniżej oraz dodatkowo (i) weksel własny in blanco oraz (ii) oświadczenie o poddaniu się przez Emitenta egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 87.843.186,32 zł z tytułu wszelkich zobowiązań wynikających z umowy, w terminie do dnia 31 marca 2018 r. Spółka zobowiązana jest do dostarczenia w terminie do dnia 30 października 2009 roku potwierdzeń wszystkich brakujących zabezpieczeń.

W razie istotnego, w ocenie Banku, zmniejszenia się wartości zabezpieczenia, Spółka zobowiązana jest ustanowić, na żądanie Banku dodatkowe zabezpieczenie w terminie 7 dni od daty wezwania, pod rygorem wypowiedzenia umowy.

W ramach umowy Emitent zobowiązał się do działań i zaniechań tożsamyh z opisanymi powyżej zobowiązaniami wynikającymi z umowy z dnia 24 lipca 2007 r. zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A., opisanej w pkt 7.6.2.4.1 ppkt 3 Prospektu, przy czym zgodnie z treścią umowy Emitent zobowiązał się ponadto do nie udzielania pożyczek oraz niedokonywania zakupu papierów wartościowych lub dłużnych bez pisemnej zgody wszystkich Banków Wierzyteli.

2. Umowa restrukturyzacyjna z dnia 10 kwietnia 2009 r. zawarta przez Emitenta z bankiem PKO BP S.A. („Bank”).

Umowa została zawarta w celu umożliwienia Emitentowi spłaty wymagalnych zobowiązań wobec Banku w kwotach i terminach umożliwiających Emitentowi kontynuowanie działalności operacyjnej.

Umowa określa zasady spłaty zobowiązań Emitenta wobec PKO BP S.A. w łącznej kwocie 34.943.879,75 zł wynikających z:

- kredytu inwestycyjnego udzielonego dnia 13 maja 2008 r., o którym mowa w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 2 Prospektu,
- udzielonych gwarancji wystawionych na podstawie umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych z dnia 29 lipca 2008 r.,
- walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS zawartej zgodnie z umową ramową w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 lipca 2008 r.

Umowa weszła w życie w dniu 12 kwietnia 2009 r. i została zawarta na czas oznaczony do dnia 31 marca 2015 r.

Emitent dokonywał będzie spłat istniejącego zadłużenia głównego w 60 równych miesięcznych ratach począwszy od 30 kwietnia 2010 roku oraz odsetek w 24 miesięcznych ratach, począwszy od dnia 30 kwietnia 2009 r.

Umowa przewiduje, zabezpieczenia spłaty tożsame z zabezpieczeniami przewidzianymi w umowie kredytu z dnia 13 maja 2008 r. zawartej z Bankiem, opisanej w pkt 7.5.2.4.1 ppkt 2 Prospektu.

W przypadku zagrożenia terminowej spłaty długu, pogorszenia sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta lub wprowadzenia zmian w sferze organizacyjno-prawnej formy działalności lub składu właścicielskiego Emitenta, które w ocenie Banku stanowią istotne zagrożenie dla wypełnienia zobowiązań umownych przez Emitenta bank może wypowiedzieć ww. umowę.

W ramach umowy Emitent zobowiązał się do działań i zaniechań tożsamych z opisanymi powyżej zobowiązaniami wynikającymi z umowy z dnia 24 lipca 2007 r. zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A., opisanej w pkt 7.6.2.4.1 ppkt 3 Prospektu, przy czym zgodnie z treścią umowy Emitent zobowiązał się ponadto do nie udzielania pożyczek oraz niedokonywania zakupu papierów wartościowych lub dłużnych bez pisemnej zgody wszystkich Banków Wierzycieli.

7.6.2.4.3 Pozostałe umowy finansowe

1. Umowa ramowa i umowa dodatkowa z dnia 31 lipca 2008 r. zawarta przez Emitenta z ING Bank Śląski S.A. („Bank”).

a) Umowa ramowa

Przedmiotem umowy jest uregulowanie zasad zawierania i rozliczania transakcji pomiędzy Emitentem a Bankiem, których typy zostały określone w umowie dodatkowej, opisanej w pkt 7.5.2.4.2 ppkt 2 Prospektu poniżej.

Zawarcie umowy jest warunkiem koniecznym dla zawierania przez Bank z Emitentem ww. transakcji, określonych w umowie dodatkowej.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

W przypadku zaistnienia enumeratywnie wymienionych w umowie zdarzeń charakterystycznych dla umów ramowych o zawieranie transakcji na instrumentach pochodnych, strona poszkodowana może:

- rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym;
- zażądać zapłaty kwoty, której zasady obliczenia określone są w umowie;
- zażądać od drugiej strony umowy pokrycia wszystkich udokumentowanych kosztów związanych z wcześniejszym rozwiązaniem umowy.

W przypadku wypowiedzenia umowy przez jedną ze stron obowiązuje jednomiesięczny okres wypowiedzenia.

b) Umowa dodatkowa

Przedmiotem umowy jest uzupełnienie umowy ramowej a w szczególności określenie transakcji (opisanych w załączniku do umowy ramowej), które mogą być zawierane między Bankiem a Emitentem, czyli:

- transakcje depozytowe;
- transakcje swapa odsetkowego;
- transakcje FRA;
- transakcja wymiany walutowej;
- terminowa transakcja wymiany walutowej;
- transakcja swapa walutowego;
- transakcja NDF;
- transakcje mieszane;
- transakcje opcyjne.

Zabezpieczeniem realizacji wszystkich transakcji zawartych w związku z umową ramową oraz umowa dodatkową jest zastaw rejestrowy na wyposażeniu restauracjach „Sphinx” oraz „Chłopskie Jadło”, które rozpoczęły swoją działalność przed 01 stycznia 2008 r.

Rozwiązanie umowy następuje w momencie rozwiązania umowy ramowej.
W Dacie Prospektu ww. umowa nie obowiązuje.

Na podstawie przedmiotowej umowy w dniu 14 października 2008 r. Emitent wystawił opcję walutową typu call na kwotę 4,9 mln EUR, po cenie strike 3,3 EUR/PLN z datą realizacji 14 kwietnia 2009 r.

W związku z zawarciem przez Spółkę z ING Bank Śląski S.A. umowy restrukturyzującej zadłużenie Sfinksa w ww. banku, opisanej w pkt. 7.6.2.4.2 ppkt 1 Prospektu, kontrakty opcyjne zostały zamknięte i wycenione na łączną kwotę 6.799.745,38 PLN (kwota główna wraz z odsetkami karnymi).

2. Umowa ramowa w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r. zawarta przez Emitenta z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną

Przedmiotem umowy jest uregulowanie zasad współpracy stron w zakresie obrotu instrumentami rynku finansowego wskazanymi w załączniku nr 1 do umowy. Transakcje te obejmują:

- negocjowane natychmiastowe transakcje wymiany walut wymiennalnych,
- negocjowane terminowe transakcje wymiany walut wymiennalnych,
- terminowe transakcje stopy procentowej FRA,
- na rynku dłużnych papierów wartościowych,
- negocjowane transakcje *FX swap*,
- opcje walutowe,
- transakcje zamiany stóp procentowych IRS,
- walutowe transakcje zamiany stóp procentowych CIRS.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

W przypadkach określonych w umowie, bank może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym i dokonać natychmiastowego zamknięcia wszystkich transakcji.
W Dacie Prospektu ww. umowa nie obowiązuje.

Na podstawie przedmiotowej umowy w dniu 8 sierpnia 2008 r., Sfinks podpisał walutową transakcję zamiany stóp procentowych (CIRS) na kwotę 15,0 mln PLN po stopie zamiany 3,26 EUR/PLN z płatnościami gotówkowymi, z których ostatnia miała zapadać w dniu 31 grudnia 2013 r.

W związku z zawarciem przez Spółkę z PKO BP S.A. umowy restrukturyzującej zadłużenie Sfinksa w ww. banku opisanej w pkt. 7.6.2.4.2. ppkt 2 Prospektu, kontrakt zamiany stóp procentowych został zamknięty i wyceniony na łączną kwotę 7.855.256,63 PLN.

Warunki spłaty ww. wierzytelności w tym również terminy spłaty, zostały określone w Umowie restrukturyzacyjnej z dnia 10 kwietnia 2009 r. zawartej przez Emitenta z bankiem PKO BP S.A., opisanej w pkt 7.6.2.4.2 ppkt 2. Prospektu.

3. Umowa pożyczki z dnia 8 października 2008 r. zawarta przez Emitenta ze Sfinks France SAS („Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w wysokości 643.000,00 EUR na rzecz spółki akcyjnej Sfinks France SAS. Pożyczka przeznaczona była na zakup praw do lokalizacji restauracji w Lyonie.

Umowa została zawarta na okres do 15 października 2009 r. bez możliwości jej wcześniejszego rozwiązania lub żądania przez Emitenta wcześniejszej spłaty pożyczki, z zastrzeżeniem przypadku

uchybień przez pożyczkobiorcę terminowi zapłaty odsetek, co skutkowało natychmiastową wymagalnością pożyczki.

W dniu 18 grudnia 2008 r. w związku z nieterminową spłatą odsetek Emitent wypowiedział umowę i wezwał Pożyczkobiorcę do jej spłaty w całości. Do Daty Prospektu pożyczka nie została spłacona przez Pożyczkobiorcę.

Zabezpieczenie spłaty pożyczki stanowią weksel własny in blanco, poręczenie osoby fizycznej, a także cesja praw do lokalizacji restauracji, która została nabyta ze środków pochodzących z pożyczki.

7.6.2.4.4 Umowy ubezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia wykaz polis ubezpieczeniowych zawartych przez Emitenta i spółki z Grupy Emitenta.

Lp.	Ubezpieczyciel	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (PLN)
1.	AIG Europe Spółka Akcyjna Oddział w Polsce	2361000264	ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków zarządu spółki kapitałowej*	od 25.02.2009 do 24.02.2010	8.000.000,00
2.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-002-00109195	ubezpieczenie mienia**	od 01.02.2009 do 31.01.2010	200.000,00 (60.000,00 na jedno zdarzenie)
3.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-002-00109194	ubezpieczenie mienia	od 01.02.2009 do 31.01.2010	690.000,00
4.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-002-00109193	ubezpieczenie mienia***	od 01.02.2009 do 31.01.2010	402.200,00
5.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-430-05863748	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia**	od 01.02.2009 do 31.01.2010	6.000.000,00 na jeden wypadek 12.000.000 na wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
6.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-430-05863751	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia***	od 01.02.2009 do 31.01.2010	1.000.000,00 na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
7.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-430-05863754	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia***	od 01.02.2009 do 31.01.2010	1.600.000,00 na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
8.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-430-05863755	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia***	od 01.02.2009 do 31.01.2010	2.000.000,00 na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
9.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-430-05863757	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia***	od 01.02.2009 do 31.01.2010	1.000.000,00 na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
10.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska Spółka Akcyjna	000-09-430-05863758	ubezpieczenie odpowiedzialności	od 01.02.2009 do 31.01.2010	200.000,00 na jeden i 400.000,00 na

			cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia***		wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia
--	--	--	---	--	---

Źródło: Emitent

** - ubezpieczenie obejmuje Emitenta i Spółki z Grupy Emitenta*

*** - ubezpieczenie obejmuje Emitenta i Franchisingobiorców*

**** - ubezpieczenie obejmuje Emitenta i Franchisingobiorcę*

7.7 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania sądowe i administracyjne, w których stroną jest lub był Emitent, mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową bądź rentowność Emitenta, za wyjątkiem postępowań opisanych poniżej.

7.7.1 Postępowanie upadłościowe

Dnia 17 lutego 2009 r. Emitent złożył wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Na skutek zwrotu wniosku, został on ponownie złożony w dniu 27 lutego 2009r. Wraz z ww. wnioskiem Emitent złożył wniosek o zabezpieczenie jego majątku poprzez zawieszenie postępowań egzekucyjnych oraz uchylenie dokonań zajęć majątku Emitenta. W uzupełnieniu wniosku o ogłoszenie upadłości pismem z dnia 3 marca 2009 r. Emitent rozszerzył wniosek o zabezpieczenie majątku Emitenta poprzez zawieszenie kolejnych postępowań egzekucyjnych oraz uchylenie dokonanych zajęć majątku.

Postanowieniem z dnia 6 marca 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych w sprawie sygn. akt XIV GU 16/09 wydał postanowienie, w którym dokonał zabezpieczenia majątku Emitenta poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego dla Emitenta, ustanowienie zakazu zaspokajania wszystkich zobowiązań dłużnika powstałych przed dniem 6 marca 2009 r. oraz obowiązku uzyskiwania zgody tymczasowego nadzorca sądowego dla czynności przekraczających zwykły zarząd, zawieszenie prowadzonych postępowań egzekucyjnych oraz uchylenie zajęć majątku Emitenta.

Emitent złożył wniosek o zabezpieczenie jego majątku poprzez oznaczenie wykonania umów przelewu wierzytelności zawartych przez dłużnika z ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach oraz czasowe zakazanie pobierania przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach wierzytelności wynikających z cesji wierzytelności. Postanowieniem z dnia 24 marca 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie, w którym oddalił wniosek Emitenta.

Pismem z dnia 1 kwietnia 2009 r. Emitent rozszerzył wniosek o zabezpieczenie majątku dłużnika poprzez zawieszenie dalszych postępowań egzekucyjnych. Postanowieniem z dnia 6 kwietnia 2009 r. Sąd zabezpieczył majątek Emitenta poprzez zawieszenie dalszych wskazanych prowadzonych postępowań egzekucyjnych.

Pismem z dnia 14 kwietnia 2009 r. Emitent cofnął wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W uzasadnieniu cofnięcia Emitent wskazał, że sytuacja Emitenta znacznie poprawiła się wobec podpisania umów restrukturyzacyjnych z istotnymi wierzycielami Emitenta oraz udzieleniu pożyczki przez akcjonariusza Emitenta, która ma być przekazana na bieżącą działalność Emitenta i spłatę zobowiązań.

Postanowieniem z dnia 23 kwietnia 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie, zgodnie z którym umorzył postępowanie o ogłoszenie upadłości Emitenta. W uzasadnieniu postanowienia Sąd wskazał, że umorzenie postępowania jest zgodne z wnioskiem dłużnika a cofnięcie wniosku dłużnika o ogłoszenie upadłości nie narusza prawa oraz zasad współżycia społecznego oraz cofnięcie zostało dokonane po korzystnych dla Emitenta rozstrzygnięciach finansowych.

Postanowienie w przedmiocie umorzenia postępowania o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu stało się prawomocne dnia 1 maja 2009 r.

7.7.2 Inne postępowania sądowe i administracyjne

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania sądowe i administracyjne, w których stroną jest lub był Emitent lub spółka z Grupy mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową bądź rentowność spółek Grupy, za wyjątkiem:

1. postępowania z powództwa Emitenta przeciwko spółce Grupa Kościuszko Polskie Jadło S.A. z siedzibą w Krakowie o zapłatę 1.000.000 zł tytułem kary umownej za naruszenie zakazu otwierania większej liczby restauracji o profilu podobnym do restauracji „Chłopskie Jadło” niż przewidziana w umowie z dnia 10 kwietnia 2006 r. dotyczącej sprzedaży sieci restauracji „Chłopskie Jadło”. Pozew został wniesiony do Sądu Okręgowego we Wrocławiu w dniu 17 lipca 2008 roku. Termin najbliższego posiedzenia został wyznaczony na dzień 20 stycznia 2010 r.
2. postępowania z wniosku Emitenta z udziałem Elżbiety i Marka Noch o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego z dnia 21 października 2004 roku sporządzonego przez Andrzeja Gruszkę - Notariusza w Tuszynie (Rep. A nr 3731/04) do kwoty 772.673,57 zł z uwagi na niewykonanie przez powyżej wskazane osoby zobowiązań pieniężnych względem Emitenta, wynikających z zawartych umów franchisingowych oraz podnajmu. Sprawa toczy się przed Sądem Rejonowym Gdańsk – Południe w Gdańsku. Sąd Rejonowy Gdańsk – Południe w Gdańsku wydał postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności przeciwko Elżbiecie i Markowi Noch. Postępowanie egzekucyjne przeciwko Elżbiecie i Markowi Noch prowadził Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, którego działania umożliwiły wyegzekwowanie należności w nieznacznej części. Postępowanie egzekucyjne umorzono 29 kwietnia 2009r. W dniu 7 lipca 2009 r. nastąpiło doręczenie od sądu tytułu wykonawczego przeciwko współnikom.
3. postępowania z powództwa spółki BASSA Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przeciwko Emitentowi o wydanie lokalu położonego w Gdańsku przy ul. Długi Targ 31/32 oraz zasądzenie kwoty w wysokości 56.840,32 zł z tytułu bezumownego korzystania z lokalu. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 1.068.333,64 zł. Pozew został wniesiony w dniu 28 stycznia 2009 roku do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej wyrokiem wydanym w dniu 19 czerwca 2009r. oddalił w całości powództwo BASSA Polska Sp. z o.o. oraz zasądził na rzecz Sfinks Polska S.A. zwrot kosztów procesu; zgodnie z art. 1205 i n. Kodeksu postępowania cywilnego BASSA Polska Sp. z o.o. przysługuje prawo złożenia, w terminie 3 miesięcy od daty doręczenia wyroku Sądu Arbitrażowego, skargi o jego uchylenie, o ile zachodzą przesłanki przewidziane przepisami prawa; w Dacie Prospektu nie została złożona taka skarga, a wyrok Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej stał się prawomocny.
4. postępowania przeciwko Emitentowi z powództwa Modern Restbar spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa o zapłatę czynszu najmu w łącznej kwocie 92.589,26 PLN. W dniu 21 grudnia 2009 r. Emitent zawarł z powodem ugodę na podstawie której Modern Restbar Sp. z o.o. Sp.k. cofnął powództwo a Emitent dokona zapłaty na jego rzecz kwot 520.000,00 zł i 341.600,00 zł z tytułu czynszu najmu lokalu znajdującego się w Krakowie przy Placu Nowym 8 oraz wydał ww. lokal, .
5. postępowania egzekucyjnego z wniosku Emitenta przeciwko Jerzemu Franczak i Izabeli Nakwaska o wyegzekwowanie kwoty 100.996,04 zł. Postępowanie egzekucyjne prowadzone jest przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Płocku na podstawie prawomocnego nakazu zapłaty wydanego w dniu 18 marca 2005 roku przez Sąd Okręgowy w Łodzi przeciwko spółce Restauracja SPHINX Izabela Franczak Sp. j. z siedzibą w Płocku zaopatrzonego w klauzulę wykonalności przeciwko ww. osobom. Na Datę Prospektu prowadzona jest egzekucja z nieruchomości,
6. sprawa ze skargi Emitenta na postanowienie Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym Gdańsk – Południe w Gdańsku z dnia 30 grudnia 2008 r. w przedmiocie kosztów egzekucji, z udziałem wniosku BASSA POLSKA Sp. z o.o. Zaskarżonym postanowieniem komornik zakończył postępowanie w sprawie o wyegzekwowanie kwoty 245.220,00 zł oraz wydanie lokalu położonego w Gdańsku przy ul. Długi

Targ 31/32, ustalając sumę opłat i kosztów postępowania na kwotę 47.341,10 zł, przy czym na wskazaną wartość zarachował zaliczkę wierzyciela w postaci 27.304,44 zł, pozostałą kwotą (20.036,66 zł) obciążając dłużnika. Emitent w skardze na czynności komornika zakwestionował rozstrzygnięcie o kosztach i wniósł o zmianę zaskarżonego postanowienia poprzez obciążenie kosztami postępowania egzekucyjnego w całości wierzyciela. Postanowieniem z 4 sierpnia 2009 r. Sąd Rejonowy Gdańsk Południe w Gdańsku uchylił postanowienie komornika sądowego przy Sądzie Rejonowym Gdańsk - Południe w Gdańsku z dnia 30 grudnia 2008 r. w przedmiocie kosztów egzekucji i nakazał komornikowi sądowemu ponowne przeliczenie kosztów, dodatkowo zobowiązał komornika do zwolnienia z depozytu i przekazania Emitentowi kwoty zajętej w toku egzekucji niezwłocznie po ustaleniu kosztów egzekucji z uwzględnieniem ewentualnego obciążenia nimi spółki. W dniu 11 sierpnia 2009 r., komornik wydał postanowienie, ustalając koszty na kwotę 47.391,45 zł oraz obciążając nimi w całości Emitenta. W dniu 24 sierpnia 2009 r. Emitent wniósł skargę na czynności komornika, w wyniku której komornik uchylił postanowienie z dnia 11 sierpnia 2009 r. i obciążył Bassa Polska Sp. z o.o. kosztami związanymi z wydaniem lokalu (27.304,44 zł) a Emitenta kosztami egzekucji świadczenia pieniężnego (20.087,01 zł). Na postanowienie w części obciążającej Emitenta została w dniu 22 grudnia 2009 r. wniesiona skarga na czynności komornika. W dniu 11 grudnia 2009 r. Sąd umorzył postępowanie w przedmiocie skargi Emitenta na postanowienie komornika z 11 sierpnia 2009 r. wobec jego uchylenia. Na Datę Prospektu nadal oczekuje na rozpatrzenie skarga Emitenta na postanowienie komornika z 10 grudnia 2009 r.,

7. Sprawa z wniosku Emitenta z dnia 16 listopada 2009 r. o wpisanie w KW nr BB1B/00107363/9 prowadzonej dla nieruchomości położonej w Bielsku Białej, Komorowice Śląskie, przy ul. Warszawskiej 330, stanowiącej własność Emitenta, hipoteki zwykłej łącznej w kwocie 2 000 tys. zł na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, celem zabezpieczenia spłaty wierzytelności z tytułu walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. zawartej na podstawie Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r., zmienionej Umową restrukturyzacyjną z dnia 10 kwietnia 2009 r. Hipoteką współobciążone są nieruchomości położone w Głogoczowie dla których Sąd Rejonowy w Myślenicach IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW 73466; KW 57108 oraz KW 70264. Wniosek złożony został przez Emitenta w dniu 12 listopada 2009 r. Hipoteka została wpisana.
8. Sprawa z wniosku Emitenta z dnia 16 listopada 2009 r. o wpisanie w KW nr KR1Y/00073466/7 prowadzonej dla nieruchomości położonej w Głogoczowie, stanowiącej własność Emitenta, hipoteki zwykłej łącznej w kwocie 2 000 tys. zł na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, celem zabezpieczenia spłaty wierzytelności z tytułu walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. zawartej na podstawie Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r., zmienionej Umową restrukturyzacyjną z dnia 10 kwietnia 2009 r. Hipoteką współobciążone są nieruchomości położone w Głogoczowie dla których Sąd Rejonowy w Myślenicach IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW 57108 i KW 70264 oraz nieruchomość położona w Bielsku Białej, Komorowice Śląskie, przy ul. Warszawskiej 330 dla której Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej prowadzi księgę wieczystą KW BB1B/00107363/9. Wniosek złożony został przez Emitenta w dniu 12 listopada 2009 r. Hipoteka została wpisana.
9. Sprawa z wniosku Emitenta z dnia 16 listopada 2009 r. o wpis w KW nr KR1Y/00057108/2 prowadzonej dla nieruchomości położonej w Głogoczowie, stanowiącej własność Emitenta, hipoteki zwykłej łącznej w kwocie 2 000 tys. zł na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, celem zabezpieczenia spłaty wierzytelności z tytułu walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. zawartej na podstawie Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r., zmienionej Umową restrukturyzacyjną z dnia 10 kwietnia 2009 r. Hipoteką współobciążone są nieruchomości położone w Głogoczowie dla których Sąd Rejonowy w Myślenicach IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW 73466 i KW 70264 oraz nieruchomość położona w Bielsku Białej, Komorowice Śląskie, przy ul. Warszawskiej 330 dla której Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej prowadzi księgę wieczystą KW BB1B/00107363/9. Wniosek złożony został przez Emitenta w dniu 12 listopada 2009 r. Hipoteka została wpisana.
10. Sprawa z wniosku Emitenta z dnia 16 listopada 2009 r. o wpisanie w KW nr KR1Y/00070264/0 prowadzonej dla nieruchomości położonej w Głogoczowie, stanowiącej własność Emitenta hipoteki zwykłej łącznej w kwocie 2 000 tys. zł na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. z

siedzibą w Warszawie, celem zabezpieczenia spłaty wierzytelności z tytułu walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS nr 7176 z dnia 08 sierpnia 2008 r. zawartej na podstawie Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym z dnia 28 maja 2008 r., zmienionej Umową restrukturyzacyjną z dnia 10 kwietnia 2009 r. Hipoteką współobciążone są nieruchomości położone w Głogoczowie dla których Sąd Rejonowy w Myślenicach IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW 73466 i KW 57108 oraz nieruchomość położona w Bielsku Białej, Komorowice Śląskie, przy ul. Warszawskiej 330 dla której Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej prowadzi księgę wieczystą KW BB1B/00107363/9. Wniosek został złożony przez Emitenta w dniu 12 listopada 2009 r. Hipoteka została wpisana.

11. wniosek złożony przez Emitenta o zawezwanie Restauracji „Sphinx” Marek i Elżbieta Noch Sp.j. z siedzibą w Gdańsku oraz Elżbiety Noch i Marka Nocha do próby ugodowej w sprawie solidarnej zapłaty kwoty 1.626.533,99 zł wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu należności z opłaty franchisingowej, wynagrodzenia ze bezumowne korzystanie z lokali oraz opłat eksploatacyjnych. Wniosek złożono do Sądu Rejonowego Gdańsk - Północ w Gdańsku, I Wydział Cywilny w dniu 13 listopada 2009 r. W dniu 29 grudnia 2009 r. odbyło się posiedzenie w przedmiotowej sprawie na którym odroczone rozprawę do dnia 5 lutego 2009 r.,
12. sprawa z wniosku BASSA POLSKA Sp. z o.o. przeciwko Emitentowi o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu w postaci aktu notarialnego z dnia 5 sierpnia 2009 r. zawierającego oświadczenie Emitenta 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 zł. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi z dnia 13 listopada 2009 r. wniosek Bassa Polska Sp. z o.o. został uwzględniony. Emitent powziął wiadomość o tytule wykonawczym z zawiadomienia Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wyszakowie o wszczęciu egzekucji i zajęciu rachunków bankowych. Zawiadomienie o wszczęciu postępowania egzekucyjnego wpłynęło w dniu 18 grudnia 2009 r. W dniu 28 grudnia 2009 r. Emitent złożył zażalenie na ww. postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania zaskarżonego postanowienia i zawieszenie postępowania egzekucyjnego.

7.7.2.1 Postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego

Emitent otrzymał w dniu 1 września 2009 roku postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 września 2009 roku o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia przez Emitenta art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z uzyskanymi wyjaśnieniami Komisji postępowanie ma związek z zawieraniem przez Spółkę transakcjami dotyczącymi instrumentów pochodnych opisanymi w pkt. 7.6.2.4.3. Prospektu.

Na chwilę obecną Emitent nie otrzymał żadnego innego postanowienia w związku z toczącym się postępowaniem.

7.7.2.2 Postępowanie przed Urzędem Patentowym RP

W dniu 16 lipca 2008 r. Emitent wniósł do Urzędu Patentowego RP w Warszawie dwa wnioski o unieważnienie znaków towarowych słowno-graficznych „Cleopatra” o numerach R-153234 oraz R-179260. We wnioskach Emitent zarzuca decyzjom o rejestrację ww. znaków towarowych naruszenie przepisów Ustawy prawo własności przemysłowej z dnia 30 czerwca 2000 r., odpowiednio:

- (i) z uwagi na niedopuszczalność rejestracji znaku dla towarów tego samego rodzaju, jeżeli jest podobny w takim stopniu do znaku towarowego zarejestrowanego na rzecz innego przedsiębiorstwa, że w zwykłych warunkach obrotu gospodarczego mógłby wprowadzać w błąd odbiorców co do pochodzenia towarów oraz
- (ii) nakaz nie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy identyczny lub podobny do znaku towarowego, na który udzielono prawo ochronne lub dokonano zgłoszenia w celu uzyskania prawa ochronnego z wcześniejszym pierwszeństwem na rzecz innej osoby dla towarów identycznych lub podobnych, jeżeli zachodzi ryzyko wprowadzenia odbiorców w błąd, które obejmuje w szczególności ryzyko skojarzenia znaku ze znakiem wcześniejszym,

w związku z rejestracją znaku towarowego „Sphinx” na rzecz Emitenta oraz ryzykiem wprowadzenia odbiorców w błąd.

W dniu 19 stycznia 2009 r. oraz 16 lutego 2009 r. wpłynęły odpowiedzi na ww. wnioski Emitenta. Na Datę Prospektu Emitent nie otrzymał żadnego postanowienia Urzędu Patentowego RP w związku z toczącymi się postępowaniami o unieważnienie ww. znaków towarowych.

7.7.3 Potencjalne postępowania sądowe lub arbitrażowe

7.7.3.1 Potencjalne postępowanie w stosunku do R&C Union S.A. z siedzibą w Poznaniu.

W dniu 31 lipca 2009 roku Emitent wezwał do zaniechania naruszeń prawa, usunięcia skutków naruszeń, zapłaty oraz złożenia oświadczenia w prasie w stosunku do R&C Union S.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej „R&C Union”).

Na podstawie wezwania Emitent domaga się:

1. Zaniechania używania w sposób zarobkowy lub zawodowy oznaczenia FENIX w stosowanym przez R&C Union zakresie;
2. Zaniechania wykorzystywania w sposób zarobkowy lub zawodowy elementów wystroju wewnętrznego i zewnętrznego oraz oferty i sposobu oznaczenia, charakterystycznych dla prowadzonej przez Spółkę sieci restauracji SPHINX, ich reklamy oraz jakichkolwiek innych form promocji;
3. Doprowadzenia do zmiany istniejących oznaczeń, elementów wystroju, wyposażenia i oferty prowadzonych przez R&C Union restauracji, w tym także prowadzonych przez kontrahentów R&C Union lub innych osób działających na rachunek R&C Union lub imieniu R&C Union oraz zniszczenia wyprodukowanych już materiałów reklamowych zawierających takie oznaczenia i elementy;
4. Zapłaty na rzecz Emitenta kwoty 18.259.626,00 złotych oraz dodatkowo przekazania Emitentowi pełnych informacji dotyczących wartości uzyskanego przez R&C Union obrotu prowadzonej przez R&C Union sieci restauracji w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia udzielenia odpowiedzi, co umożliwi Emitentowi obliczenia dalszych kwot należnych mu z tytułu naruszenia jego praw ochronnych na powyższe znaki towarowe oraz naruszenia zasad uczciwej konkurencji;
5. Zapłaty na rzecz Społecznego Komitetu Ochrony Zabytków Krakowa kwoty 60.000,00 złotych,
6. Złożenia przez R&C Union oświadczenia w ogólnopolskich wydaniach gazet: Rzeczpospolitej, Puls Biznesu i Gazety Wyborczej oświadczenia dotyczącego ubolewania z powodu faktu naruszania zasad uczciwej konkurencji.

Wszystkie powyższe obowiązki powinny zostać zrealizowane przez R&C Union niezwłocznie po doręczeniu wezwania, lecz nie później niż do dnia 31 sierpnia 2009 roku.

Według racjonalnej oceny Emitenta możliwe (choć nie konieczne) jest skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego (w pierwszej kolejności mającego na celu ustalenie naruszenia praw Emitenta) a następnie odszkodowawczego.

Emitent otrzymał od R&C Union w dniu 28 września 2009 r. odpowiedź na wezwanie do zapłaty, w której R&C Union w całości odrzuciła żądania Spółki.

7.7.3.2. Inne potencjalne postępowania sądowe

Emitent otrzymał ponadto wezwania do zapłaty od 13 podmiotów. Pomimo, że Emitent dokłada starań w celu ugodowego rozwiązania powstałych kwestii spornych nie można wykluczyć wszczęcia przez którykolwiek z podmiotów dokonujących ww. wezwań postępowań o zapłatę.

Poniżej Emitent przedstawia zestawienie otrzymanych wezwań do zapłaty:

L.p.	Podmiot dokonujący wezwania	Kwota	Data wystawienia wezwania	Podstawa roszczenia podana w wezwaniu
1.	Abercromby sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	384.858,31 PLN	03-12-2009	Faktury VAT

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

2.	Projekt Echo-62 sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach	113.169,06 PLN	19-05-2009	Czynsz najmu powierzchni w Centrum Handlowo – Rozrywkowym Pasaż Grunwaldzki we Wrocławiu
3.	DT-SPV 13 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	130.177,71 PLN	29-06-2009	Czynsz najmu powierzchni w centrum handlowym „Galeria Wisła” w Płocku
4.	DT-SPV 13 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	149.800,48 PLN	14-07-2009	Kara umowna z tytułu naruszenia umowy najmu
5.	DT-SPV 13 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	317.979,00 PLN	18-09-2009	Kara umowna z tytułu naruszenia umowy najmu
6.	DT-SPV 13 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	20.101,25 PLN	18-09-2009	Kara umowna z tytułu naruszenia umowy najmu
7.	Irena Kalińska	160.696,03 PLN	20-07-2009	Należności za zarządzanie Restauracją „Chłopskie Jadło”
8.	AmRest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	961.381,96 PLN	22-07-2009	Faktury VAT
9.	Centrum Handlowe Pogoria sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	329.927,36 PLN	06-05-2009	Kara umowna z tytułu rozwiązania umowy najmu oraz udziału w budżecie otwarcia Centrum Handlowego
10.	Modern Restbar sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Krakowie	195.200,00 PLN	21-08-2009	Czynsz najmu
11.	Restauracja Sphinx Widak Sp. J.	364.330,81 PLN	27-07-2009	Faktury VAT
12.	B.CH. Bogdan Chwaliński z siedzibą w Dąbrowie	216.814,45 PLN	30-10-2009	Faktury VAT
13.	Orsnet Sp. z o.o. z siedzibą w Zalesiu Górnym	239.051,75 PLN	30-10-2009	Faktury VAT

Ponadto Emitent informuje, że otrzymał od Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi I Wydział Cywilny zawiadomienie o posiedzeniu Sądu, które miało odbyć się w dniu 26 czerwca 2009 roku w sprawie z wniosku „Sfinks – Plus” R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz s.j. z siedzibą w Poznaniu przy udziale Sfinks Polska S.A. w Łodzi – zawezwanie do próby ugodowej. Stawiennictwo nie było obowiązkowe. Według wiedzy Emitenta posiedzenie nie odbyło się. Emitent nie jest w stanie na chwilę obecną stwierdzić, jaki jest stan prowadzonego postępowania. Łączna wartość przedmiotu należności których domaga się „Sfinks – Plus” R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz s.j. z siedzibą w Poznaniu wynosi 2.082.190,40 PLN. Emitent nie jest w stanie na chwilę obecną przewidzieć jakie działania zostaną przez podjęte przez „Sfinks – Plus” R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz s.j. z siedzibą w Poznaniu.

7.8 Struktura organizacyjna

7.8.1 Krótki opis Grupy Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Emitenta posiada 100% kapitału zakładowego w 4 spółkach zależnych, z których jedna jest spółką krajową. W skład Grupy Emitenta wchodzi ponadto jedna spółka prawa niemieckiego, jedna spółka prawa węgierskiego oraz jedna spółka prawa czeskiego.

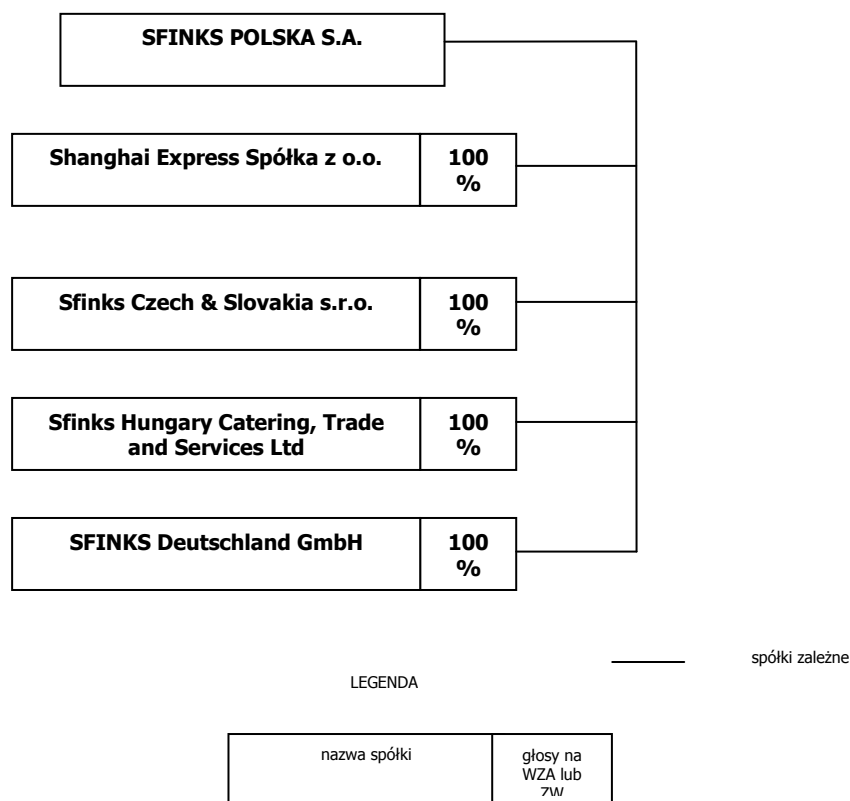
Grupę Emitenta tworzą:

- (1) Shanghai Express Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, której głównym przedmiotem działalności jest, (1) restauracje, (2) przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering), (3) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych, bezalkoholowych i tytoniu, (4) obsługa nieruchomości, (5) reklama oraz (6) handel detaliczny, hurtowy i komisowy z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi i motocyklami.
- (2) Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska, której głównym przedmiotem działalności jest (1) wynajem nieruchomości, mieszkań i powierzchni niemieszkalnych bez dostarczania innych, niż podstawowe usług zapewniających należyta eksploatację nieruchomości, mieszkań i

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

- powierzchni niemieszkalnych, (2) działalność restauratorska, wyspecjalizowana sprzedaż detaliczna i detaliczna sprzedaż wielobranżowa, oraz (3) sprzedaż hurtowa,
- (3) Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd z siedzibą w Budapeszcie, Węgry, której głównym przedmiotem działalności są restauracje,
- (4) SFINKS Deutschland GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, której głównym przedmiotem działalności jest prowadzenie przedsiębiorstw gastronomicznych oraz udziały w przedsiębiorstwach tego rodzaju.

Poniżej przedstawiono schemat Grupy Emitenta:



Dla celów sprawozdawczości finansowej, w skład Grupy Kapitałowej wchodzi Emitent, wymienione wyżej spółki zależne od Emitenta oraz spółki prowadzące restauracje, które Emitent traktuje jako jednostki w 100% zależne. Lista spółek prowadzących restauracje włączonych do konsolidacji zawarta jest w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2007-2008.

Spółki z Grupy Emitenta działają zarówno na rynku polskim jak i zagranicznym.

Emitent pełni rolę spółki dominującej, koordynującej działania spółek zależnych oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Emitenta, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej (Emitent decyduje o inwestycjach w tym o wyborze lokalizacji), zarządzania finansami (Emitent kontroluje wydatki ponoszone przez spółki w tym franchisingobiorców w związku z prowadzeniem restauracji), a także prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

Ponadto, rolą Emitenta jest również kreowanie jednolitej polityki handlowej oraz marketingowej Grupy Emitenta.

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów zależnych Emitenta istotnych dla jego działalności:

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

Informacje dotyczące kraju siedziby oraz procentowego udziału Emitenta w kapitale zakładowym ww. podmiotów i procentowego udziału w głosach zostały wskazane powyżej.

7.9 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Lp.	Firma spółki Siedziba i adres Kraj siedziby	Przedmiot działalności zgodnie z wpisem do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	Kapitał wyemitowany (PLN)	Liczba posiadanych akcji lub udziałów	Łączna wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (PLN)	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu Wspólników	Rezerwy na Datę Prospektu (PLN)	Zyski i straty wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy (PLN)	Wartość, według której Emitent ujawnia akcje/udziały posiadane na rachunkach	Kwota pozostała do zapłaty z tytułu posiadanych akcji/udziałów	Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji/udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym
1.	SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.) z siedzibą H-1006 Budapest, Terez krt. 38, Hungary	Restauracje	65.000.000 HUF	650	65.000.000 HUF	100%	100%	0,00	-4 165 796,10	0,00	0,00	0
2.	SFINKS Deutschland GmbH z siedzibą w Habersaath Strasse 36 c, Berlin, Deutschland	prowadzenie przedsiębiorstw gastronomicznych oraz udziały w przedsiębiorstwach tego rodzaju	125.000 EUR	1	125.000 EUR	100%	100%	0,00	-330 988,39	0,00	0,00	0
3.	SFINKS Czech & Slovakia s.r.o. z siedzibą Praha 3, Jeseniova 51, PSC 130 00 – kapitał zakładowy	- Wynajem nieruchomości, mieszkań powierzchni niemieszkalnych bez dostarczania innych niż podstawowe usług zapewniających należytą eksploatację	25 226 000,- CZK	1	25 226 000,- CZK	100%	100%	0,00	-3 972 849,64	0,00	0,00	0

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

		<ul style="list-style-type: none"> - nieruchomości, mieszkań i powierzchni niemieszkalnych, - działalność restauratorska, - wyspecjalizowana sprzedaż detaliczna i detaliczna - sprzedaż wielobranżowa, - sprzedaż hurtowa. 											
4.	<p>Shanghai Express Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, 90-368, ul. Piłsudskiego 5</p>	<ul style="list-style-type: none"> - restauracje, - przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering), - sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych, bezalkoholowych i tytoniu, - obsługa nieruchomości, - reklama - handel detaliczny, hurtowy i komisowy z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi i motocyklami 	4.036.000 PLN	8072	4.036.000 PLN	100%	100%	0,00	432 843,90	6 115 650,50	2 115 650,50	0	

Źródło: Emitent

8 ŁAD KORPORACYJNY

Emitent przestrzega wszystkich zasad ładu korporacyjnego, określonych w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW za wyjątkiem zasady nr 2 Część II oraz zasady nr 1 pkt 1) i 3) Część III.

Emitent opublikował ostatnie oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego, w raporcie bieżącym nr 55/2009 w dniu 22 maja 2009 roku. Raport został podany do publicznej wiadomości i jest dostępny na stronie internetowej Emitenta – www.sfinks.pl.

Część II – Zasada nr 2

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.

Wyjaśnienie odstąpienia od stosowania Zasady nr 2

Spółka zamieszcza w języku angielskim najważniejsze informacje korporacyjne, raporty bieżące, część sprawozdań finansowych (bez części opisowych), informacje o zwołaniu i planowanym porządku obrad WZA (bez projektów uchwał i treści podjętych uchwał). Informacje umieszczane są na bieżąco i nie dotyczą danych historycznych.

W przyszłości Emitent rozważy możliwość umieszczania wszystkich informacji dostępnych w polskiej wersji językowej także w języku angielskim.

Część III – Zasada nr 1 pkt 1) i 3)

Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:

- 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,

(...)

- 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Wyjaśnienie odstąpienia od stosowania Zasady nr 1 pkt 1 i 3

W roku 2008 ww. punkty Zasady nie były stosowane w Spółce. W zakresie opiniowania i przedstawiania ocen dla walnych zgromadzeń, Rada Nadzorcza działała zgodnie z obowiązkami wynikającymi z KSH i Statutu.

Spółka w przyszłości rozważy możliwość rozszerzenia kompetencji i obowiązków Rady Nadzorczej w zakresie wskazanym w ww. zaleceniach ładu korporacyjnego.

9 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY

9.1 Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego

9.1.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

Informacje dotyczące daty rozpoczęcia i zakończenia obecnej kadencji oraz daty wygaśnięcia mandatu w odniesieniu do poszczególnych Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data zakończenia kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
1.	Sylwester Cacek	Prezes Zarządu	16.06.2009	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
2.	Bogdan Bruczko	Wiceprezes Zarządu	16.06.2009	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
3.	Tomasz Morawski*	Wiceprezes Zarządu	16.06.2009	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
4.	Iwona Potrykus	Wiceprezes Zarządu	16.06.2009	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
5.	Dariusz Strojewski*	Wiceprezes Zarządu	16.06.2009	16.06.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
6.	Krzysztof Opawski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.03.2009	8.03.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
7.	Artur Gabor	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8.03.2009	8.03.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
8.	Krzysztof Białowolski	Sekretarz Rady Nadzorczej	8.03.2009	8.03.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
9.	Tomasz Gromek	Członek Rady Nadzorczej	8.03.2009	8.03.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011
10.	Jan Adam Jeżak	Członek Rady Nadzorczej	8.03.2009	8.03.2012	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011

Źródło: Emitent

* Okresy w jakich osoba ta pełniła funkcje w organach Emitenta zostały wskazane w pkt 9.2.1 Prospektu

9.1.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.

Postanowienia umów o pracę zawartych przez Emitenta z Bogdanem Bruczko, Iwoną Potrykus, Tomaszem Morawskim oraz Daruszem Strojewskim, nie przewidują żadnych świadczenia wypłacanych ww. osobom przez Emitenta w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Pan Sylwester Cacek nie jest zatrudniony przez Emitenta a swoje funkcje w Zarządzie pełni na podstawie Uchwał Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

9.1.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

Rada Nadzorcza, na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwałą nr 1 z dnia 28 kwietnia 2009 roku powołała Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Wynagrodzeń, zaś w dniu 18 grudnia 2009 r. uchwałą nr 1 zdecydowała o odwołaniu Jana Jeżaka i Artura Gabora z Komitetu ds. Audytu oraz o powierzeniu obowiązków Komitetu ds. Audytu całej Radzie Nadzorczej. Osobą spełniającą warunki niezależności i posiadającą kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest Jan Adam Jeżak.

Na Datę Prospektu w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń, wchodzi następujące osoby:

1) Komitet ds. Wynagrodzeń:
Tomasz Gromek – Przewodniczący Komitetu,
Krzysztof Białowski – Członek Komitetu.

Komitet ds. Wynagrodzeń działający w ramach Rady Nadzorczej, nie posiada odrębnych regulaminów lub zasad jego funkcjonowania. Z tych względów Emitent stosuje w tym zakresie ogólne zasady wynikające z zalecenia Komisji Europejskiej w sprawie roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) z dnia 15 lutego 2005 r. (2005/162/WE).

9.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

9.2.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu

Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu

Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Morawski – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu

Sylwester Cacek jest Prezesem Zarządu Emitenta. Sylwester Cacek został powołany do Zarządu obecnej kadencji z dniem 16 czerwca 2009 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 3 z dnia 16 czerwca 2009 roku.

Sylwester Cacek nie jest zatrudniony u Emitenta. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu wykonuje na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej w siedzibie Spółki przy Al. Kościuszki 80/82 w Łodzi.

Sylwester Cacek posiada wykształcenie średnie. Ponadto jest absolwentem kursu menadżerskiego w Polskiej Międzynarodowej Szkole Zarządzania w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej Sylwestra Cacka przedstawiono poniżej:

06.2009 – do chwili obecnej	Sfinks Polska S.A. – Prezes Zarządu
2005 – 2006	Warszawskie Centrum Medyczne Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2004 – 2005	Dominet Bank S.A. - Wiceprezes Zarządu
2004	OrsNet Sp. z o.o. - członek Zarządu
2003 – do chwili obecnej	SPV-I Dominet Sp. z o.o. – członek Zarządu
1994 – 2007	Dominet S.A. – Prezes Zarządu
1989 – 1993	Dominet Sp. z o.o. – Prezes Zarządu; wcześniej Wiceprezes Zarządu
1984 – 1989	Działalność gospodarcza – właściciel
1982 – 1984	Komenda Chorągwi Warszawskiej Związku Harcerstwa Polskiego – Komendant Hufca Piaseczno
1982	Szkoła Podstawowa w Piasecznie – Nauczyciel
1980 – 1981	Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej w Piasecznie – Zastępca Kierownika Administracyjnego
1979 – 1980	Zespół Szkół w Prażmowie – Kierownik Administracyjny

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Sylwester Cacek pełnił następujące funkcje:

05.2007 – 09.2008	SportLive24 S.A. – członek Rady Nadzorczej
2007 – 2008	KS Widzew Łódź S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2005 - 2007	Dominet Finanse S.A. – członek Rady Nadzorczej
2004 – 2008	Impel S.A. – członek Rady Nadzorczej
2005	Avalon Brokers Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2004 - 2008	Clic Car Corporation Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
2004 - do chwili obecnej	Promotor Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej
2003 – do chwili obecnej	OrsNet Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej, wcześniej członek Zarządu
2002 – 2007	Dominet Bank S.A. (dawniej Cuprum Bank S.A.) – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2002 – 2004	Dominet Finanse S.A. – członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Sylwester Cacek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Zwraca się uwagę, że Sylwester Cacek pośrednio kontroluje poprzez spółkę OrsNet Sp. z o.o. spółkę Football City S.A. prowadzącą na Datę Prospektu jedną restaurację o charakterze restauracji sportowej. W opinii Emitenta działalność ta nie ma charakteru działalności konkurencyjnej. Sylwester Cacek posiada akcje Emitenta oraz akcje i udziały w spółkach Redan S.A., KP Widzew Łódź S.A. oraz Orsnet Sp. z o.o. Ponadto, zważywszy na fakt, iż jest aktywnym inwestorem giełdowym, posiadał w ww. okresie nieznaczne pakiety akcji spółek publicznych (w tym Emitenta), nie przekraczające 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w żadnej z nich. Sylwester Cacek posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcje i udziały w spółkach Dominet S.A. i Dominet Finanse S.A. oraz Warszawskie Centrum Medyczne Sp. z o.o. W okresie ostatnich 5 lat nie był także współnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej

działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Sylwestrem Cackiem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu

Bogdan Bruczko jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Bogdan Bruczko został powołany do Zarządu obecnej kadencji w dniu 16 czerwca 2009 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 4 z dnia 16 czerwca 2009 roku.

Bogdan Bruczko jest zatrudniony u Emitenta od dnia 3 sierpnia 2009 roku, na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony. W okresie od 16 czerwca 2009 r. do 2 sierpnia 2009 r. obowiązki związane z pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu wykonywał na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy Al. Kościuszki 80/82 w Łodzi.

Pan Bogdan Bruczko posiada wyższe wykształcenie. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, posiada tytuł magistra ekonomii.

Przebieg kariery zawodowej Bogdana Bruczko przedstawiono poniżej:

06.2009	– do chwili obecnej	Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu
01.2010	– do chwili obecnej	Shanghai Express Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
06.2008 – 05.2009		Dominet S.A. – Wiceprezes Zarządu
06.2006 – 08.2006		V&M Sp. z o.o. – członek Zarządu
06.2006 – 03.2009		Dominet Bank S.A. – Wiceprezes Zarządu
06.2003 – 05.2006		Dominet Bank S.A. – Dyrektor Departamentu
12.2002 – 05.2003		Dominet S.A. – Z-ca Dyrektora Departamentu
05.2000 – 11.2002		Dominet S.A. – Analityk

Poza ww. funkcjami pełnionymi w organach zarządzających spółek kapitałowych w okresie ostatnich pięciu lat Bogdan Bruczko nie pełnił żadnych innych funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Bogdan Bruczko nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Bogdan Bruczko nie posiada i nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Bogdanem Bruczko, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu

Iwona Potrykus jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Iwona Potrykus została powołana do Zarządu obecnej kadencji z dniem 16 czerwca 2009 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 5 z dnia 16 czerwca 2009 roku.

Iwona Potrykus jest zatrudniona u Emitenta od dnia 3 sierpnia 2009 roku, na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony. W okresie od 16 czerwca 2009 r. do 2 sierpnia 2009 r. obowiązki związane z pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu wykonywała na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy Al. Kościuszki 80/82 w Łodzi.

Iwona Potrykus posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Morskiej w Gdyni Wydziału Administracyjnego, kierunku Zarządzanie i Marketing. Posiada tytuł licencjata i magistra w Specjalności Zarządzanie Przedsiębiorstwem.

Przebieg kariery zawodowej Iwony Potrykus przedstawiono poniżej:

2009 – obecnej	do chwili obecnej	Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu
2008 – obecnej	do chwili obecnej	OrsNet Sp. z o.o. – Konsultant ds. sieci
2009 – obecnej	do chwili obecnej	Football City S.A. – Wiceprezes Zarządu
2008		Lorien Foodservices Sp. z o.o. – Dyrektor Działu Realizacji Inwestycji
2007 – 2008		Bertelsmann Media Sp. z o.o. Oddział Arvato Services – Manager Projektu ds. Call Center
2006 – 2007		Hotel Sheraton Poznań (Centrum Obsługi Biznesu Sp. z o.o.) – Z-ca Dyrektora Generalnego Hotelu i Dyrektor ds. Gastronomii
2005 – 2006		Hotel Ibis Katowice Zabrze (Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.) – Z-ca Dyrektora Hotelu
2003 – 2005		Hotel Sheraton Warszawa (Sheraton Warsaw Hotel Sp. z o.o.) – Specjalista ds. Sprzedaży Cateringu
2002 – 2003		Hotel Haffner Sopot (Hotele Doraco Sp. z o.o.) – Manager ds. Konferencji i Bankietów
2001 – 2002		Hotel Dwór Oliwski Gdańsk (Dwór Oliwski Sp. z o.o.) – Specjalista ds. Sprzedaży Gastronomii

Poza ww. funkcjami pełnionymi w organach zarządzających spółek kapitałowych w okresie ostatnich pięciu lat Iwona Potrykus nie pełniła żadnych innych funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Iwona Potrykus nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Na Datę Prospektu Iwona Potrykus zatrudniona jest na stanowisku Managera ds. Gastronomii w spółce OrsNet Sp. z o.o., będącej podmiotem powiązaniem z Emitentem. Iwona Potrykus nie posiada i nie posiadała w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat nie była współwłaścicielem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie została również skazana za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono jej oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Iwoną Potrykus a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Tomasz Morawski – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Morawski jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Tomasz Morawski został powołany do Zarządu obecnej kadencji z dniem 16 czerwca 2009 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 6 z dnia 16 czerwca 2009 roku.

Tomasz Morawski jest zatrudniony u Emitenta od dnia 1 sierpnia 2009 roku, na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony. W okresie od 16 czerwca 2009 r. do 31 lipca 2009 r. obowiązki związane z pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu wykonywał na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy Al. Kościuszki 80/82 w Łodzi.

Tomasz Morawski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, Wydziału Inżynierii Lądowej. Posiada tytuł magistra inżyniera budownictwa.

Przebieg kariery zawodowej Tomasza Morawskiego przedstawiono poniżej:

09.2009 obecnej	– do chwili	Teem Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
09.2009 obecnej	– do chwili	Teem Development Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
09.2009 obecnej	– do chwili	Maya Teem Sp. z o.o. – członek Zarządu
06.2009 obecnej	– do chwili	Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu
06.2009 obecnej	– do chwili	SFINKS Czech & Slovakia s.r.o Prezes Zarządu
03.2009 – 06.2009		Sfinks Polska S.A. – Prezes Zarządu
03.2009 – 05.2009		Shanghai Express Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1995 - do obecnej	chwili	Własna działalność gospodarcza pod firmą „TEEM” Tomasz Morawski; przed rokiem 2002 pod nazwą „Sfinks” Tomasz Morawski - Właściciel
1999 - 2001		Ocmer Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1985 – 1999		Interabra Trading – Dyrektor Zarządzający

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Tomasz Morawski pełnił następujące funkcje*¹²:

2000 -2008		Sfinks Polska S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2007 - do obecnej	chwili	Monnari Trade S.A. – Członek Rady Nadzorczej
06.2008 - do obecnej	chwili	Maya Teem Sp. z o.o. Helenów Park Sp. K. – Komandytariusz
Od stycznia 2008 chwili obecnej	do chwili obecnej	Członek Rada nadzorczej – TEEM HELENÓW PARK Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Tomasz Morawski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Zwraca się uwagę, że Tomasz Morawski jest właścicielem 4 różnych restauracji segmentu *prime* zlokalizowanych w Łodzi. Poza akcjami Emitenta, udziałami w spółkach „TEEM DEVELOPMENT” Sp. z o.o., „MOVIE MAX” Sp. z o.o., TEEM Sp. z o.o., Farmaco Sp. z o.o., Dantom Holding BV oraz CONCEPT CONSULTING Sp. z o.o. w okresie ostatnich 5 lat nie posiadał innych akcji lub udziałów w spółkach

*¹ – Zgodnie z rejestrem przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Tomasz Morawski pełni także funkcję członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego „Partner” S.A. w likwidacji. Informacja zawarta w KRS jest niezgodna z aktualnym stanem faktycznym z uwagi na fakt, iż zgodnie z wiedzą Emitenta Tomasz Morawski pełnił ww. funkcję w latach 04.1995 – 06.1998 a jego mandat członka rady nadzorczej wygasł, zgodnie z postanowieniami art. 381 ustawy z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.) wraz z odbyciem walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans i rachunek zysków i strat tego podmiotu za ostatni rok jego urzędowania. Tomasz Morawski zwrócił się do Domu Maklerskiego „Partner” S.A. z prośbą o aktualizację danych w KRS.

kapitałowych. Poza posiadaniem udziału w spółkach Maya TEEM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Helenów Park” Sp. K. oraz TEEM HELENÓW PARK Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem innych spółek osobowych.

Tomasz Morawski prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „TEEM” Tomasz Morawski. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny^{*2,3}. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Morawskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Strojewski jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Dariusz Strojewski został powołany do Zarządu obecnej kadencji z dniem 16 czerwca 2009 roku, na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 7 z dnia 16 czerwca 2009 roku.

Dariusz Strojewski jest zatrudniony u Emitenta od dnia 3 sierpnia 2009 roku, na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony. W okresie od 16 czerwca 2009 r. do 2 sierpnia 2009 r. obowiązki związane z pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu wykonywał na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy Al. Kościuszki 80/82 w Łodzi.

Dariusz Strojewski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, Wydziału Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej. Posiada tytuł doktora nauk fizycznych i magistra inżyniera podstawowych problemów techniki.

Przebieg kariery zawodowej Dariusza Strojewskiego przedstawiono poniżej:

03.2009 – do chwili obecnej	Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu (obecnej kadencji)
03.2009 – 06.2009	Sfinks Polska S.A. – Wiceprezes Zarządu
03.2009 – 05.2009	Shanghai Express Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
08.2008 – 09.2008	Orsnet Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
08.2008 – 08.2009	Orsnet Sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający
02.07.2008 – 31.07.2008	Orsnet. Sp. z o.o. – Doradca Prezesa
04.2007 – 07.2008	Medfinance Magellan S.r.o. – Członek Zarządu
09.2006 – 07.2008	Magellan S.A. - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

^{*2} – Tomasz Morawski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego „Partner” S.A., który na podstawie uchwały z dnia 29 września 1999 r. walnego zgromadzenia akcjonariuszy Domu Maklerskiego „Partner” S.A. został postawiony w stan likwidacji, zaś postępowanie likwidacyjne nie zostało zakończone do Daty Prospektu. Zgodnie z wiedzą Tomasza Morawskiego, Dom Maklerski „Partner” S.A. w likwidacji został zarejestrowany w KRS w dniu 6 lipca 2004 r. (w ramach migracji danych z rejestru handlowego) i w tej dacie został również ujawniony w rejestrze przedsiębiorców KRS Tomasz Morawski jako pełniący funkcję członka rady nadzorczej ww. podmiotu pomimo jej nie wykonywania w związku z wygaśnięciem jego mandatu na podstawie art. 381 ustawy z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.). W konsekwencji wygaśnięcia mandatu Tomasza Morawskiego jako członka rady nadzorczej Domu Maklerskiego „Partner” S.A. w likwidacji, Tomasz Morawski nie pełnił funkcji osoby nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie likwidacji.

08.2004 – 09.2006	Magellan Sp. z o.o. - Prezes Zarządu
04.2000 – 07.2004	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju – Zarządzający Projektami (ang. <i>Senior Banker</i>)
01.1995 – 04.2000	ING Bank N.V., Oddział w Warszawie – Manager Wyższego Szczebla, Zastępca Dyrektora Departamentu, Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych i Finansowania Strukturyzowanego, Dyrektor i Wiceszef Departamentu
08.1992 – 12.1994	Creditanstalt Financial Advisers S.A. – Manager Projektów
08.1991 – 07.1992	Narodowy Bank Polski – Starszy Specjalista Kierownik Zespołu
10.1990 – 08.1991	Ministerstwo Finansów – Starszy Specjalista
09.1987 – 09.1992	Szkoła Główna Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) – Asystent, Starszy Asystent, Adiunkt
03.1986 – 09.1987	Ośrodek Badawczo – Rozwojowy Elektroniki Próżniowej – Matematyk, Asystent

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Dariusz Strojewski pełnił następujące funkcje:

08.2009 – do chwili obecnej	KS Widzew Łódź S.A. – Członek Rady Nadzorczej
08.2008 – 10.2008	Sportlife24 S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Dariusz Strojewski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza akcjami spółek Hawe S.A., One2One S.A., Rainbow Tours S.A., Dominet Finanse S.A., Magellan S.A., Monnari S.A., Gino Rossi S.A., Bioton S.A., Swissmed Centrum Zdrowia S.A., Ruch S.A. oraz BRE S.A. Dariusz Strojewski w ostatnich 5 latach nie posiadał akcji lub udziałów w innych spółkach kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat Dariusz Strojewski nie był współnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem Dariusz Strojewski nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Dariuszem Strojewskim a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Artur Gabor – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Białowski – Członek Rady Nadzorczej (Sekretarz Rady Nadzorczej)

Tomasz Gromek – Członek Rady Nadzorczej

Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Opawski jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. Krzysztof Opawski został powołany do Rady Nadzorczej obecnej kadencji z dniem 8 marca 2009 roku, na mocy Uchwały WZA nr 19 z dnia 8 marca 2009 roku.

Krzysztof Opawski nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w ramach własnej działalności gospodarczej prowadzonej pod firmą Krzysztof Opawski Doradztwo Gospodarcze pod adresem ul. Niecała 7/37, 00-098 Warszawa.

Krzysztof Opawski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego. Posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Opawskiego przedstawiono poniżej:

2007 – do chwili obecnej	Działalność gospodarcza pod firmą Krzysztof Opawski Doradztwo Gospodarcze
07.2007 – do chwili obecnej	Saski Partners Sp. z o.o. – Członek Zarządu
2006 – 2007	Bank Handlowy w Warszawie S.A. – Doradca Prezesa Zarządu
2004 – 2005	Ministerstwo Infrastruktury - Minister
1996 – 2004	Citigroup Global Markets Polska Sp. z o.o. (wcześniej kolejno Schroeder Polska Sp. z o.o. oraz Schroeder Salomon Smith Barney Polska Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
1992 – 1993	Ministerstwo Łączności – Doradca Ministra
1983 – 1996	Instytut Nauk Ekonomicznych - Adiunkt
1974 – 1982	Uniwersytet Łódzki - Asystent

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Opawski pełnił następujące funkcje:

06.2008 – do chwili obecnej	Orzeł Biały S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2007 – do chwili obecnej	Wola Info S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2007 – do chwili obecnej	PKP S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2002 - 2004	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2001 - 2004	Bank Handlowy w Warszawie SA – członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Krzysztof Opawski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami w spółce Saski Partners Sp. z o.o., Krzysztof Opawski nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych.

Ponadto w okresie ostatnich 5 lat był i jest nadal współnikiem w spółce Saski Partners Sp. z o.o. Spółka komandytowa. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Krzysztofem Opawskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Artur Gabor – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Artur Gabor jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. Artur Gabor został powołany do Rady Nadzorczej obecnej kadencji z dniem 8 marca 2009 roku, na mocy Uchwały WZA nr 16 z dnia 8 marca 2009 roku.

Artur Gabor nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w Gabor&Gabor Doradztwo Gospodarcze pod adresem ul. Kościelna 8, 05-510 Konstancin- Jeziorna.

Artur Gabor posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada tytuł magistra prawa.

Przebieg kariery zawodowej Artura Gabora przedstawiono poniżej:

2006 – do chwili obecnej	Gabor&Gabor Doradztwo Gospodarcze – Partner
2005 – 2006	IBM Polska, Business Consulting Services – Dyrektor Sektora Finansowego
1998 – 2004	General Electric Capital – Dyrektor ds. Fuzji Akwizycji na Europę Środkową
1994 – 1998	Credit Lyonnais Investment Banking Group – Dyrektor Zarządzający na Polskę
1990 – 1994	Warszawska Grupa Konsultingowa – Partner
1987 – 1990	CHZ Paged – Kierownik Działu Spółek z Udziałem Zagranicznym
1986 – 1987	Polska Akademia Nauk, Instytut Nauk Ekonomicznych – Asystent

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Artur Gabor pełnił następujące funkcje:

2008 – do chwili obecnej	Grupa Lew – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2007 – do chwili obecnej	Orbis S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2007 – do chwili obecnej	Energopol Katowice - Członek Rady Nadzorczej
2006 – 2007	Polmos Lublin S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2004 – 2007	Energomontaż Północ S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2004 – 2005	Getin Bank S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2004 – 2005	Getin Holding S.A. Członek Rady Nadzorczej
2004	Biuro Kredytowe w Wałbrzychu – Członek Rady Nadzorczej
2001-2004	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej GE Capital Bank S.A.
2001-2004	Członek Rady Nadzorczej GE Bank Mieszkaniowy S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Artur Gabor nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Artur Gabor nie posiada i w okresie ostatnich 5 lat nie posiadał akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. Artur Gabor w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Arturem Gaborem, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Krzysztof Białowolski – Członek Rady Nadzorczej (Sekretarz Rady Nadzorczej)

Krzysztof Białowolski jest członkiem - Sekretarzem Rady Nadzorczej Emitenta. Krzysztof Białowolski został powołany do Rady Nadzorczej obecnej kadencji z dniem 8 marca 2009 roku, na mocy Uchwały WZA nr 15 z dnia 8 marca 2009 roku.

Krzysztof Białowski nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w ramach wykonywanej działalności pod firmą Doradztwo Gospodarcze Krzysztof Białowski pod adresem ul. Powstańców Śląskich 87/255, 01-355 Warszawa.

Krzysztof Białowski posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, Wydziału Mechanicznego, Energetyki i Lotnictwa. Posiada tytuł magistra inżyniera mechanika.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Białowskiego przedstawiono poniżej:

2001 – do chwili obecnej	do chwili obecnej	Działalność gospodarcza pod firmą Doradztwo Gospodarcze Krzysztof Białowski
2005 – do chwili obecnej	do chwili obecnej	Polsko – Ukraińska Izba Gospodarcza – Wiceprezes Zarządu
2005-03.2006		FA Krosno Sp. z o.o. (poprzednio: KW Automotive Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
1998 – 2000		Delphi Automotive Systems Poland Sp. z o.o. – Dyrektor Planowania i Marketingu
1995 – 1997		Chale Fund Management Sp. z o.o./Magna Polonia S.A. – Prezes Zarządu
1993 – 1994		Vikiplast - Doradca
1991 – 1993		Hortex Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1991		Ministerstwo Przemysłu, Ministerstwo Przemysłu i Handlu – Podsekretarz Stanu
1988 – 1990		Budoma S.A. – Prezes Zarządu
1986 – 1988		Inter Global Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
1981 – 1986		Technikum Łączności, XVII LO im. T. Czackiego – Nauczyciel Fizyki
1977 – 1981		Politechnika Warszawska, Instytut Techniki Ciepłej - Doktorant

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Białowski pełnił następujące funkcje:

2009 – do chwili obecnej	do chwili obecnej	Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2006 – do chwili obecnej	do chwili obecnej	Wola Info S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2005 – do chwili obecnej	do chwili obecnej	Polsko – Ukraińska Izba Gospodarcza – Członek Rady Nadzorczej
2004 – 2005		PKP S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2003 – 2004		Dolnośląska Spółka Inwestycyjna S.A. – Członek Rady Nadzorczej
1994 – 2005		Euro Agro Centrum S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Krzysztof Białowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza posiadaniem udziałów w spółkach KA Krosno Sp. z o.o. oraz Consors Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o. Krzysztof Białowski nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Krzysztofem Białowskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Tomasz Gromek – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Gromek jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Tomasz Gromek został powołany do Rady Nadzorczej obecnej kadencji z dniem 8 marca 2009 roku, na mocy Uchwały WZA nr 17 z dnia 8 marca 2009 roku.

Tomasz Gromek nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w Kancelaria Radców Prawnych „Gromek i Partnerzy” pod adresem ul. Różana 53 w Warszawie.

Tomasz Gromek posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada tytuł magistra prawa. Ponadto Tomasz Gromek posiada tytuł radcy prawnego.

Przebieg kariery zawodowej Tomasza Gromka przedstawiono poniżej:

03.2009 - do chwili obecnej	BIOOM Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
01.2002 – do chwili obecnej	„Gromek i Partnerzy” Kancelaria Radców Prawnych – Partner (Współwłaściciel)
03.2001 – 01.2002	Indywidualna praktyka w ramach „Kancelarii Radcy Prawnego Tomasz Gromek” – Właściciel
10.1999 – 03.2001	„K. Wierzbowski, D. Szubielska i Wspólnicy” Sp. k., członek Landwell – PricewaterhouseCoopers – Partner Współzarządzający
1993 – 10.1999	„G. Domański, D. Szubielska i Wspólnicy” Sp. k. – Współzałożyciel, Wspólnik i Partner Zarządzający
1991 – 1993	„ITI Poland” S.A. – Wiceprezes Zarządu
1990 – 1991	Międzynarodowa Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego i przekształceń własnościowych – Centrum Prywatyzacji – Współorganizator i Prezes Zarządu
1987 – 1991	„Interpartner” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1982 - 1990	Wydział Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego – Pracownik Naukowy
1983 – 1987	Spółdzielnia Pracy Doradztwa Organizacyjno – Ekonomicznego „Ekspert” – Współpracownik

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Tomasz Gromek pełnił następujące funkcje:

05.2005 – do teraz	ACCESS Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej
10.2001 – 10.2007	International Investment TRade Service Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej
07.2006 – 04.2007	Polskie Linie Lotnicze Lot S.A. – członek Rady Nadzorczej
03.2002 – 10.2006	AJ-Invest S.A. w likwidacji – członek Rady Nadzorczej
11.2001 – 11.2006	SŁUPSKIE FABRYKI MEBLI Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej
12.2002 – 06.2005	EURO BANK S.A. – członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Tomasz Gromek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami w spółkach Bioom Sp. z o.o. oraz Pema Sp. z o.o. w likwidacji Tomasz Gromek nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat był współnikiem spółki „Gromek i Partnerzy” Kancelaria Radców Prawnych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby

zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. W okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej spółki AJ-Invest S.A. w likwidacji w związku z zakończeniem prowadzenia działalności przez ww. spółkę. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Gromkiem, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej

Jan Adam Jeżak jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Jan Adam Jeżak został powołany do Rady Nadzorczej obecnej kadencji z dniem 8 marca 2009 roku, na mocy Uchwały WZA nr 18 z dnia 8 marca 2009 roku.

Jan Adam Jeżak nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego pod adresem ul. Matejki 22/26 w Łodzi.

Jan Adam Jeżak posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego. Posiada tytuł dr hab. nauk ekonomicznych.

Przebieg kariery zawodowej Jana Adama Jeżaka przedstawiono poniżej:

10.1992 – do chwili obecnej Uniwersytet Łódzki – Profesor nadzwyczajny Kierownik katedry na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego
2005 – do chwili obecnej Fundacja Edukacyjna Przedsiębiorczości w Łodzi – członek Zarządu

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Jan Adam Jeżak pełnił następujące funkcje:

2008 - do chwili obecnej Klub Sportowy Widzew Łódź S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2008 - do chwili obecnej Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe Techmadex Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
2001 – do chwili obecnej „Linenpol” Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2003 – 2005 FD Weltom S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
1994 - 2003 Pierwszy NFI-Fund 1 S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej, następnie Wiceprzewodniczący

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Jan Adam Jeżak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Pan Jan Adam Jeżak nie posiadał w okresie ostatnich 5 lat akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej dla Spółki istotne znaczenie. W ciągu ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów

administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Adamem Jeżakiem, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Poza członkami Zarządu, u Emitenta nie są zatrudnione osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

9.2.2 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

1. Konflikt interesów

Emitentowi nie są znane potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami

Zwraca się uwagę, iż Sylwester Cacek jest jednocześnie pośrednio akcjonariuszem spółki Football City S.A. prowadzącej restaurację pod nazwą Football City w Grudziądzu, która prowadzi działalność w zakresie usług gastronomicznych. Ponadto Tomasz Morawski jest właścicielem 4 restauracji segmentu *prime* zlokalizowanych w Łodzi. W opinii Emitenta Sylwester Cacek oraz Tomasz Morawski nie prowadzą działalności konkurencyjnej, w związku z czym nie powstaje konflikt interesów, ponieważ ww. restauracje należą odpowiednio do kategorii pub sportowy oraz do segmentu prime.

2. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Według wiedzy Emitenta pomiędzy akcjonariuszami Emitenta nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

9.3 Wynagrodzenia i inne świadczenia

9.3.1 Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

Zarząd Emitenta

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu w roku obrotowym 2009 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia brutto (PLN)
1.	Jacek Trybuchowski	Prezes Zarządu	Nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta. Pełnił funkcję do 8 marca 2009 r.
2.	Przemysław Poppe	Członek Zarządu	Nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta. Pełnił funkcję do 8 marca 2009 r.
3.	Robert Sztuka	Członek Zarządu	Nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta. Pełnił funkcję do 8 marca 2009 r.
4.	Sylwester Cacek	Prezes Zarządu	Nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta
5.	Bogdan Bruczko	Wiceprezes Zarządu	z tytułu umowy o pracę 125.000,00 zł (25.000,00 zł miesięcznie) z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu
6.	Tomasz Morawski	Wiceprezes Zarządu	z tytułu umowy o pracę 100.000,00 zł (20.000,00 zł miesięcznie) z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz 100.000,00 zł brutto (20.000,00 zł miesięcznie) na podstawie uchwały RN z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu
7.	Iwona Potrykus	Wiceprezes Zarządu	z tytułu umowy o pracę 90.000,00 zł (18.000,00 zł miesięcznie) z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu
8.	Dariusz Strojewski	Wiceprezes Zarządu	z tytułu umowy o pracę 150.000,00 zł (30.000,00 zł miesięcznie) oraz 100.000,00 zł brutto (20.000,00 zł miesięcznie) na podstawie uchwały RN, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu

Źródło: Emitent

Ponadto, członkom Zarządu Emitenta w roku obrotowym 2009 przyznano świadczenia niepieniężne polegające na prawie do korzystania z laptopów i telefonów oraz samochodów należących do Spółki, których szacunkową wartość przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Szacunkowa wartość świadczeń brutto (PLN)
1.	Jacek Trybuchowski	Prezes Zarządu	0
2.	Przemysław Poppe	Członek Zarządu	0
3.	Robert Sztuka	Członek Zarządu	0
4.	Sylwester Cacek	Prezes Zarządu	0
5.	Bogdan Bruczko	Wiceprezes Zarządu	3.900,00
6.	Tomasz Morawski	Wiceprezes Zarządu	0
7.	Iwona Potrykus	Wiceprezes Zarządu	3.900,00
8.	Dariusz Strojewski	Wiceprezes Zarządu	5.850,00

Źródło: Emitent

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2009 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia brutto (PLN)
1.	Piotr Stefańczyk	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0
2.	Henry McGovern	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0
3.	Piotr Boliński	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0
4.	Marek Nowakowski	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0
5.	Dioklecjan Świercz	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0
6.	Krzysztof Opawski	Pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej	40.000,00
7.	Artur Gabor	Pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej	40.000,00
8.	Krzysztof Białowolski	Pełnienie funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej	40.000,00
9.	Tomasz Gromek	Pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej	40.000,00
10.	Jan Adam Jeżak	Pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej	30.000,00

Źródło: Emitent

Członkom Rady Nadzorczej nie przyznano w roku obrotowym 2009 innych świadczeń.

Zarówno członkowie Zarządu jak i Rady Nadzorczej nie otrzymywali od spółek zależnych Emitenta żadnych wynagrodzeń ani innych dodatkowych świadczeń.

9.3.2 Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

Emitent oraz jego podmioty zależne nie posiadają kwot zgromadzonych na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla Spółki.

9.4 Posiadane akcje i opcje na akcje

9.4.1 Zarząd

Poniższa tabela przedstawia członków Zarządu posiadających akcje Emitenta.

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Sylwester Cacek*	3.061.795	3.061.795,00	32,99	32,99
2.	Tomasz Morawski	2 597 591	2 597 591,00	27,99	27,99

Źródło: Emitent

* bezpośrednio w liczbie 9 akcji oraz pośrednio przez OrsNET Sp. z o.o. (spółkę zależną Sylwestra Cacka) w liczbie 3.061.786.

9.4.2 Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

9.5 Pracownicy

9.5.1 Informacje ogólne

Stan zatrudnienia u Emitenta na koniec danego roku w okresie ostatnich 3 lat obrotowych przedstawia się w następujący sposób:

Rok	2007	2008	2009	Data Prospektu
Liczba pracowników	132	248	441	441

Źródło: Emitent

Na Datę Prospektu Emitent zatrudniał 441 osób w tym 211 na podstawie umowy o pracę.

Na Datę Prospektu w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta zatrudnionych jest 45 pracowników – na podstawie umowy o pracę.

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych u Emitenta oraz w spółkach z Grupy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych na Datę Prospektu w podziale na podstawowe kategorie działalności przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj umowy	2007	2008	2009	Data Prospektu
Umowa o pracę	71	135	256	256
Umowa zlecenia	61	141	239	239
Umowa o dzieło	0	6	0	0
Razem	132	282	495	495
Średnia liczba zatrudnionych w okresie	117	222	138	138

Źródło: Emitent

Zatrudnienie u Emitenta w podziale na wykształcenie pracowników została przedstawiona w poniższej tabeli:

Wykształcenie	Liczba pracowników
podstawowe	0
zasadnicze zawodowe	115
średnie	56
wyższe	40
Razem	211

Źródło: Emitent

Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę u Emitenta oraz w spółkach z Grupy na koniec każdego z ostatnich 3 lat obrotowych oraz na Datę Prospektu w podziale na podstawowe kategorie działalności przedstawia poniższa tabela:

Kategoria działalności	2007	2008	2009	Data Prospektu
Zarząd i administracja	15	31	58	58

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

Sprzedaż i marketing	23	26	16	16
Produkcja	94	225	182	182
Razem	132	282	256	256

Źródło: Emitent

Rotację zatrudnienia na podstawie umowy o pracę u Emitenta oraz w spółkach z Grupy w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych oraz na Datę Prospektu przedstawia poniższa tabela:

ROK	ŚREDNIA LICZBA ZATRUDNIONYCH	LICZBA		ROTACJA (DANE PROCENTOWE)	
		PRZYJĘĆ	ODEJŚĆ	PRZYJĘĆ	ODEJŚĆ
	A	B	C	B:A X 100	C:A X 100
2007	117	97	174	82,91	148,72
2008	185	140	89	75,66	48,11
2009	138	281	88	203,62	63,77
Data Prospektu	138	281	88	203,62	63,77

Źródło: Emitent

9.5.2 Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

10 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

10.1 Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, posiadających udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu na WZA

Poniższa tabela przedstawia wykaz znacznych akcjonariuszy Emitenta innych niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

Lp.	Imię i nazwisko (firma)	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	OrsNET Sp. z o.o.*	3 061 786	32,99	3 061 786	32,99
3.	AVIVA OFE BZ WBK	1 094 650	11,79	1 094 650	11,79
4.	OFE Polsat	474 911	5,12	474 911	5,12

Źródło: Emitent

* - podmiot bezpośrednio zależny od Sylwestra Cacka.

Dane dotyczące posiadanych akcji Emitenta przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały wskazane w pkt 9 Prospektu.

10.2 Informacja, czy główni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi w punkcie 17.5 Prospektu.

10.3 Opis udziałów w kapitale Emitenta przez inne podmioty (osoby) lub sprawowania kontroli nad Emitentem przez inne podmioty (osoby), charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu

Wobec Emitenta nie występuje podmiot dominujący lub podmiot sprawujący nad nim kontrolę.

10.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja mogłaby w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta. Emitent zwraca jednakże uwagę na ryzyko związane z możliwością działania w porozumieniu znacznych akcjonariuszy Emitenta - Tomasza Morawskiego oraz OrsNET Sp. o.o. będącej spółką zależną Sylwestra Cacka, co zostało wskazane w pkt 2.2.13 Prospektu.

11 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 31 grudnia 2009 r. stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązаныmi, przysługującymi Emitentowi wynosi 31.761,22 zł. Ponadto, na tą datę stan pożyczek udzielonych podmiotom powiązаныm wynosi 23.588.625,63 zł.

Emitent nie utworzył żadnych odpisów aktualizujących w związku z nierozliczonymi należnościami z podmiotami powiązаныmi.

Poniżej przedstawiono opis transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie Informacji na temat Podmiotów Powiązanych”, według stanu na Datę Prospektu. W opinii Emitenta transakcje te zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Poniżej przedstawiono wykaz powiązań Emitenta z podmiotami powiązаныmi, innymi niż spółki z Grupy:

- Sylwester Cacek – Prezes Zarządu,
- Tomasz Morawski – Wiceprezes Zarządu,
- Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu,
- Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Opawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Artur Gabor – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Białowolski – Członek Rady Nadzorczej (Sekretarz Rady Nadzorczej),
- Tomasz Gromek – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Adam Jeżak – Członek Rady Nadzorczej,
- OrsNet Sp. z o.o. – powiązany z Emitentem w ten sposób, że znaczącym współnikiem tej spółki jest p. Sylwester Cacek – Prezes Zarządu Emitenta,

11.1 Pożyczki udzielone przez Emitenta pozostałym Spółkom z Grupy

11.1.1 Umowy pożyczki zawarte ze spółkami zależnymi Sfinks Czech & Slovakia s.r.o. oraz Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd („Pożyczkobiorcy”).

Emitent zawarł z Pożyczkobiorcami trzynastę umów pożyczki według jednolitego wzoru, zgodnie z którym czas trwania umów i spłaty pożyczek został ustalony na maksymalny okres 5 lat od dnia ich zawarcia z możliwością wcześniejszego zakończenia na mocy porozumienia stron. Żadna z umów nie przewiduje jakichkolwiek zabezpieczeń spłaty pożyczek. Najwcześniejszy termin spłaty udzielonej pożyczki przypada na dzień 5 listopada 2012 roku, zaś najpóźniejszy na dzień 17 sierpnia 2014 roku.

Wszystkie poniższe transakcje podlegają wyłączeniu przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Lp.	Data udzielenia pożyczki	Kwota pożyczki (PLN/CZK/HUF/EUR)	Oprocentowanie	Data spłaty	Pożyczkobiorca
1.	05.11.2007 r.	5.489.752,38 zł/ 40.544.700,00 CZK	6% rocznie	05.11.2012 r.	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
2.	24.04.2008 r.	2.476.240,42 zł/ 18.221.048,00 CZK	6% rocznie	24.04.2013 r.	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
3.	26.05.2008 r.	3.398.530,80 zł/ 25.026.000,00 CZK	7,5% rocznie	26.05.2013 r.	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
4.	16.04.2009 r.	836.399,76 zł/ 5.240.600 CZK	7,5% rocznie	16.04.2014 r.	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
5.	11.10.2007 r.	374.272.722,00 HUF	6% rocznie	11.10.2012 r.	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
6.	15.04.2009 r.	32.393.428,00 HUF	7,5% rocznie	14.04.2014 r.	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
7.	16.06.2009 r.	7.000.000,00 HUF	7,5% rocznie	16.06.2014 r.	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
8.	08.06.2009 r.	1.533.460,00 HUF	7,5% rocznie	08.06.2014 r.	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
9.	14.04.2009 r.	10.043,31 EUR	7,5% rocznie	14.04.2014 r.	Sfinks Deutschland GmbH
10.	16.07.2009 r.	15.670,00 EUR	7,5% rocznie	16.07.2014 r.	Sfinks Deutschland GmbH
11.	23.07.2009 r.	6.819.518,00 CZK	7,5% rocznie	23.07.2014 r.	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
12.	1.09.2009 r.	18.372.000 HUF	7,5% rocznie	01.09.2014 r.	Sfinks Hungary Catering, Trade and Services Ltd
13.	30.09.2009 r.	42.366,11 PLN 245.316,20 CZK	7,5% rocznie	30.09.2014 r.	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.
14.	16.12.2009 r.	199 848,6 CZK	7,5% rocznie	16.12.2014 r.	Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.

Źródło: Emitent, dane niezbadane

11.2 Pożyczki udzielone Emitentowi przez podmioty powiązane

11.2.1 Umowa pożyczki z dnia 10 kwietnia 2009 roku. zawarta z Panem Sylwestrem Cackiem („Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Pożyczkodawcę pożyczki podporządkowanej w kwocie 30.000.000,00 zł. Pożyczka zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań Emitenta oraz jego bieżącą działalność.

Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% wartości pożyczki w stosunku rocznym przez okres pierwszych trzech miesięcy. Oprocentowanie będzie naliczane od dnia wpłynięcia na rachunek bankowy Emitenta całej kwoty pożyczki. Po upływie trzech miesięcy oprocentowanie pożyczki będzie obliczane w taki sposób aby IRR Pożyczkodawcy wyniósł 30%.

Spłata pożyczki wraz z należnymi odsetkami nastąpi w terminie 30 dni od spłaty ostatniego z zobowiązań Emitenta wynikających z umów restrukturyzacyjnych zawartych z ING Bankiem Śląskim S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. i PKO BP S.A. Pożyczka może stać się wymagalna i zostanie spłacona przez Emitenta w terminie wcześniejszym, w przypadku, gdy: (1) Emitent dokona podwyższenia kapitału zakładowego, a środki pieniężne uzyskane z tytułu obejmowania przez akcjonariuszy akcji nowej emisji przeznaczy na spłatę pożyczki, (2) Pożyczkodawca obejmie akcje nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

11.2.2 Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Shanghai Express Sp z o.o.

Emitent zawarł następujące umowy pożyczki ze spółką zależną Shanghai Express Sp. z .o.o.:

- umowa z dnia 5 grudnia 2008 roku na kwotę 314.069,44 zł,
- umowa z dnia 19 lutego 2009 roku na kwotę 40.000 zł,
- umowa z dnia 10 marca 2009 roku na kwotę 11.041,37 zł.

Powyższe umowy zostały zawarte wg. jednolitego wzoru zgodnie z którym terminy spłat poszczególnych pożyczek przypadają na dzień 31 stycznia 2010 r., oprocentowanie każdej z pożyczek wynosi WIBOR + 1,5% w skali roku, umowy nie przewidują jakiegokolwiek zabezpieczenia spłaty pożyczki.

Wszystkie poniższe transakcje podlegają wyłączeniu przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

11.3 Inne transakcje z Podmiotami Powiązanymi

11.3.1 Umowa licencyjna zawarta z Shanghai Express Sp. z o.o.

Umowa przewiduje obowiązek uiszczania przez Emitenta miesięcznej opłaty licencyjnej w wysokości 5% obrotu w danym miesiącu wszystkich restauracji prowadzonych przez Emitenta lub podmiot, któremu udzielił on dalszej licencji, nie mniej jednak niż 2.500 EUR + VAT miesięcznie. Poza miesięczną opłatą licencyjną Umowa przewiduje obowiązek uiszczania jednorazowej opłaty za otwarcie nowej restauracji w wysokości równoważności 20.000 EUR.

Szczegółowe informacje związane z przedmiotem ww. umowy zostały opisane w pkt 7.2.5.2.1 ppkt 1.1. Prospektu.

Wszystkie poniższe transakcje podlegają wyłączeniu przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

11.3.2 Transakcje z Członkami Zarządu

11.3.2.1 Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Lp.	Imię i Nazwisko	Tytuł	Od 01.01.2010 do Daty Prospektu (PLN)	2009 (PLN)	2008 (PLN)	2007 (PLN)
1.	Sylwester Cacek	Pełnienie funkcji w Zarządzie	0	0	-	-
2.	Bogdan Bruczko	Pełnienie funkcji w Zarządzie	0	0	-	-
3.	Bogdan Bruczko	Umowa o pracę	0	125.000,00	-	-
4.	Iwona Potrykus	Pełnienie funkcji w Zarządzie	0	0	-	-
5.	Iwona Potrykus	Umowa o pracę	0	90.000,00	-	-
6.	Tomasz Morawski	Pełnienie funkcji w Zarządzie, umowa sprzedaży praw do znaków towarowych	0	116.348,00	15.000,00* ¹⁴	15.000,00* ¹⁴

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

7.	Tomasz Morawski	Umowa o pracę	0	100.000,00	-	-
8.	Dariusz Strojewski	Pełnienie funkcji w Zarządzie	0	100.000,00	-	-
9.	Dariusz Strojewski	Umowa o pracę	0	150.000,00	-	-
10.	Michał Seider	Pełnienie funkcji w Zarządzie* ⁴	-	-	-	32.000,00
11.	Michał Seider	Umowa o świadczenie usług księgowych	-	-	-	160.000,00
12.	Grzegorz Dąbrowski	Umowa o pracę	-	-	14.000,00	84.000,00
13.	Grzegorz Dąbrowski	Pełnienie funkcji w Zarządzie* ⁵	-	-	70.000,00	472.000,00* ¹
14.	Witold Zabłocki	Umowa o doradztwo	-	-	-	279.000,00
15.	Witold Zabłocki	Pełnienie funkcji w Zarządzie* ⁶	--	--	-	76.000,00* ²
16.	Andrzej Zarzycki	Umowa o doradztwo	-	-	96.000,00	192.000,00
17.	Andrzej Zarzycki	Pełnienie funkcji w Zarządzie* ⁷	-	-	24.000,00	48.000,00
18.	Tomasz Suchowierski	Umowa o doradztwo* ³	-	-	199.500,00	228.000,00
19.	Tomasz Suchowierski	Pełnienie funkcji w Zarządzie* ⁸	-	-	28.000,00	32.000,00
20.	Leszek Rodak	Umowa o pracę* ¹³	-	-	207.000,00	-
21.	Marek Bernatek	Umowa o pracę* ⁹	-	-	88.000,00	-
22.	Jacek Trybuchowski* ¹⁰	-	-	-	-	-
23.	Przemysław Poppe* ¹¹	-	-	-	-	-
24.	Robert Sztuka* ¹²	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent, dane niezbadane

*¹ - całkowita kwota wpłacona w tym kwota premii w wysokości 52.000,00 zł

*² - całkowita kwota wpłacona w tym kwota premii w wysokości 40.000,00 zł

*³ - kwota wypłacona spółce Properties and more Spółka z o.o., będącej podmiotem powiązaniem z członkiem Zarządu

*⁴ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 10.02.2006 r. do 08.08.2007 r.

*⁵ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 28.08.2006 r. do 29.02.2008 r.

*⁶ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 28.08.2006 r. do 25.09.2007 r.

*⁷ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 27.10.2006 r. do 30.06.2008 r.

*⁸ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 20.04.2007 r. do 28.07.2008 r.

*⁹ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 27.07.2008 r. do 21.11.2008 r.

*¹⁰ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 21.11.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹¹ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 21.11.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹² - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 21.11.2008 r. do 08.03.2009 r.

*¹³ - osoba ta pełniła funkcję członka Zarządu od 01.03.2008 r. do 21.11.2008 r.

*¹⁴ - kwota wypłacona z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od 07.11.2003 do 28.10.2008 r.

11.3.2.2 Inne transakcje zawarte z członkami Zarządu

Emitent zawarł w dniu 10 lipca 2009 roku umowę sprzedaży praw ochronnych na znaki towarowe z Panem Tomaszem Morawskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą TEEM Tomasz Morawski. Przedmiotem umowy była sprzedaż praw ochronnych wynikających z zarejestrowania następujących znaków towarowych w międzynarodowym Rejestrze Znaków Towarowych (*International Register of Marks*) prowadzonym na podstawie Porozumienia Madryckiego oraz Protokołu Madryckiego:

- (a) znaku towarowego "SFINKS" wpisanego do rejestru międzynarodowych znaków towarowych WIPO IR719371, w następujących krajach: Rosja, Norwegia, Bośnia, Białoruś, Chorwacja, Szwajcaria.
- (b) znaku towarowego "SPHINX" wpisanego do rejestru międzynarodowych znaków towarowych WIPO IR719432, w następujących krajach: Rosja, Norwegia, Bośnia, Białoruś, Chorwacja, Szwajcaria

Cena sprzedaży przedmiotowych praw do znaków towarowych wyniosła 13.400,00 PLN + 22% VAT.

11.3.3 Transakcje z Członkami Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Lp.	Imię i Nazwisko	Tytuł	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu (PLN)	2009 (PLN)	2008 (PLN)	2007 (PLN)
1.	Krzysztof Opawski	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0	40.000,00	-	-
2.	Artur Gabor	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0	40.000,00	-	-
3.	Krzysztof Białowolski	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0	40.000,00	-	-
4.	Tomasz Gromek	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0	40.000,00	-	-
5.	Jan Adam Jeżak	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	0	30.000,00	-	-
6.	Jan Kowalczyk* ³	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	15.000,00	15.000,00
7.	Zbigniew Wojnicki* ⁴	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	15.000,00	15.000,00
8.	Krzysztof Wolski* ⁵	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	15.000,00	15.000,00
9.	Janusz Diemko* ⁶	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	0	10.000,00
10.	Piotr Stefańczyk* ⁷	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	10.000,00* ¹	-
11.	Henry McGovern* ⁸	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	5.000,00* ²	-
12.	Piotr Boliński* ⁹	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	5.000,00* ²	-
13.	Marek Nowakowski* ¹⁰	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	5.000,00* ²	-
14.	Dioklecjan Świercz* ¹¹	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	5.000,00* ²	-
15.	Andrzej Różycki* ¹²	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	5.000,00* ²

Źródło: Emitent, dane niezbadane

*¹ - całkowita kwota należna; kwota wypłacona przez Emitenta wyniosła 5.000,00 zł

*² - kwota należna nie wypłacona członkowi Rady Nadzorczej przez Emitenta

*³ - osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 16.03.2004 r. do 28.10.2008 r.

*⁴ - osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 21.07.2006 r. do 28.10.2008 r.

- *5 – osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 21.07.2006 r. do 28.10.2008 r.*
- *6 – osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 31.08.2007 r. do 27.06.2008 r.*
- *7 – osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 27.06.2008 r. do 16.02.2009 r.*
- *8 – osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 28.10.2008 r. do 08.03.2009 r.*
- *9 – osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 28.10.2008 r. do 08.03.2009 r.*
- *10 – osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 28.10.2008 r. do 08.03.2009 r.*
- *11 – osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 28.10.2008 r. do 08.03.2009 r.*
- *12 – osoba ta pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej od 29.09.2006 r. do 27.07.2007 r.*

11.3.4. Umowa Ramowa z dnia 29 lipca zawarta z OrsNet sp. z o.o. oraz aneks realizacyjny z dnia 29 lipca 2009 r.

Przedmiotem umowy jest określenie podstawowych zasad i warunków współpracy stron w zakresie świadczenia przez OrsNet Sp. z o.o. na rzecz Emitenta następujących usług:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- księgowość i finanse,
- kadry i płace,
- audyt wewnętrzny i zewnętrzny (badanie sprawozdań),
- IT,
- zarządzanie, zakupy i sprzedaż środków trwałych,
- doradztwo prawne,
- doradztwo podatkowe.

Szczegółowe zasady współpracy w zakresie świadczenia ww. usług będą dookreślane w aneksach do umowy.

OrsNet Sp. z o.o. ma prawo do zlecenia świadczenia usług outsourcingowych określonych powyżej, podmiotom zewnętrznym według własnego wyboru, a także negocjowania oraz zawierania w imieniu i na rzecz Emitenta umów outsourcingowych na podstawie pełnomocnictwa udzielonego w tym zakresie.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do jej rozwiązania z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec kwartału kalendarzowego. OrsNet Sp. z o.o. przysługuje prawo do natychmiastowego rozwiązania umowy w przypadku zaistnienia okoliczności w niej określonych. Rozwiązanie umowy skutkuje jednocześnie rozwiązaniem aneksu realizacyjnego z dnia 29 lipca 2009 r, opisanego poniżej.

W dniu 29 lipca 2009 r. do umowy ramowej zawarto aneks realizacyjny w sprawie administrowania płacami i prowadzenia dokumentacji kadrowej zawarty z OrsNet Sp. z o.o. („Aneks”), które przedmiotem jest określenie szczegółowych zasad i warunków świadczenia przez OrsNet Sp. z o.o. na rzecz Emitenta usług outsourcingowych w zakresie administrowania płacami oraz prowadzenia dokumentacji kadrowej osób zatrudnionych lub wskazanych przez Emitenta. Na podstawie Aneksu OrsNet Sp. z o.o. zobowiązał się do wykonywania m.in. następujących usług:

- naliczanie wynagrodzeń oraz należnych składek ZUS i podatków,
- rozliczanie płac,
- prowadzenie dokumentacji płacowej i kadrowej,
- organizowane szkoleń zewnętrznych,
- doradztwo oraz uczestniczenie w projektach rekrutacyjnych zewnętrznych i wewnętrznych.

Aneks został zawarty w wykonaniu Umowy ramowej z dnia 29 lipca 2009 r. opisanej w pkt a) powyżej Prospektu.

Zgodnie z Aneksem z tytułu świadczonych usług Orsnet Sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie płatne wg. następujących zasad:

- (a) w przypadku gdy usługi świadczone są w odniesieniu do 40 pracowników – ryczałtowa stawka miesięczna wynosi 2.500,00 złotych netto,
- (b) w przypadku gdy usługi świadczone są w odniesieniu do 10 zleceniobiorców – ryczałtowa stawka miesięczna wynosi 500,00 złotych netto,

- (c) za obsługę kadrową za każdą restaurację – 1.500,00 złotych netto, przy czym w tym przypadku pracownicy i zleceniobiorcy nie są doliczani do ogólnej liczby pracowników lub zleceniobiorców, za które jest pobierane wynagrodzenie zgodnie z pkt (a) i (b) powyżej.

11.3.5. Umowa potrącenia z dnia 29 października 2009 r. zawarta z Panem Sylwestrem Cackiem („Akcjonariusz”)

Przedmiotem umowy jest potrącenie wierzytelności Akcjonariusza z tytułu pożyczki udzielonej na podstawie umowy pożyczki zawartej z Emitentem w dniu 10 kwietnia 2009 r. w łącznej wysokości 30.000.000,00 zł wraz z odsetkami umownymi (opisanej w pkt 11.2.1. Prospektu) z wierzytelnością Emitenta względem Akcjonariusza z tytułu wkładu na obejmowane przez niego Akcje Serii H w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Serii H, na które Akcjonariusz złoży zapis oraz ich jednostkowej ceny emisyjnej.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym złożenia przez Akcjonariusza zapisu na co najmniej 9 (słownie: dziewięć) Akcji Serii H. Umowę zawarto pod warunkiem rozwiązującym nie dojścia emisji Akcji Serii H do skutku w związku z brakiem wystarczającej liczby zapisów na Akcje Serii H albo przypadkiem, gdy postanowienie właściwego sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii H stanie się prawomocne.

12 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

12.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Zgodnie z § 6 Statutu przedmiotem działalności Emitenta, jest:

- 1) Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw - PKD 10.39.Z,
- 2) Destylowanie, rektyfikowanie 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 46.5,
- 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 przewodzkami – PKD 49.4,
- 13) Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – PKD 52,
- 14) Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne – PKD 56.10,
- 15) Przygotowanie 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-księgową; 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.

Zwraca się uwagę, iż w dniu 19 czerwca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4, na mocy której postanowiono o zmianie § 6 Statutu w zakresie przedmiotu działalności Emitenta. Na Datę Prospektu Emitent nie otrzymał postanowienia właściwego sądu rejestrowego o wpisie ww. zmiany do Rejestru Przedsiębiorców KRS.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

12.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorczą.

Na Datę Prospektu Zarząd składa się z pięciu członków.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Emitenta, za wyjątkiem spraw wyraźnie zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Emitenta uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie.

Umowy z członkami Zarządu i Emitentem zawierane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub innego członka Rady Nadzorczej na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się również wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

12.2.1 Rada Nadzorczą

12.2.1 Rada Nadzorczą

Rada Nadzorczą Spółki składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji przez Walne Zgromadzenie.

Na Datę Prospektu Rada Nadzorczą składa się z 5 członków.

Rada Nadzorczą wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorczą odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Rada Nadzorczą obraduje na podstawie regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, na pisemny wniosek Zarządu lub dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Uchwały Rady Nadzorczej w sytuacji, gdy w posiedzeniu uczestniczy czterech członków Rady Nadzorczej zapadają jednogłośnie, zaś w sytuacji, gdy w posiedzeniu uczestniczy więcej niż czterech członków Rady Nadzorczej za podjęciem uchwały musi głosować co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, w granicach przewidzianych prawem, na posiedzeniach, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka lub w trybie pisemnym albo przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się, o ile wszyscy członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na takie głosowanie.

Rada Nadzorczą sprawuje stały nadzór na działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jego działalności.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej, zgodnie z § 22 ust. 2 Statutu 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 zawieszzonego 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. zatwierdzania regulaminów: Organizacyjnego Spółki, Zarządu oraz wynagrodzenia 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,
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;
13. wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
14. ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu oraz zasad wynagradzania członków kierownictwa Emitenta,
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 użytkownia wieczystego.
17. rozporządzanie prawem lub zaciąganie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych w ciągu roku, przekracza równowartość stanowiącą w złotych polskich 100.000,00 Euro, o ile nie została taka czynność przewidziana w rocznym planie finansowym Spółki, o którym mowa w pkt 8 niniejszego ustępu.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

12.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zwraca się uwagę, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Statut nie musi określać wszystkich praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami. W zakresie nieokreślonym Statutem stosuje się bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy korzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane przywileje i ograniczenia inne niż przewidziane w przepisach prawa. Poniżej opisane zostały prawa związane z Akcjami określone w Statucie oraz najistotniejsze prawa i ograniczenia wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej. Obszerny opis praw oraz ograniczeń związanych z Akcjami a także procedury ich wykonywania zawarte zostały w pkt 17 Prospektu.

W celu dostosowania postanowień Statutu do zmienionych przepisów KSH, które weszły w życie w dniu 3 sierpnia 2009 r., w dniu 19 czerwca 2009 r. NWZA podjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmian Statutu (zarejestrowanych w KRS w dniu 28 sierpnia 2009 r.). Zmienione postanowienia Statutu dotyczące praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami wskazano w pkt 12.3.1 ppkt 1, 2, 3 i 4.

12.3.1 Prawa o charakterze korporacyjnym

Statut przewiduje następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

- (1) prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 KSH, § 24 ust. 5 Statutu);
- (2) prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 KSH, § 24 ust. 3 Statutu);
- (3) prawo do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta (art. 401 § 1 KSH, § 25 ust. 2 Statutu);
- (4) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406⁵ KSH, § 25¹ Statutu);
- (5) prawo do wykonywania jednego głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli KSH lub ustawy nie stanowią inaczej (§ 7 ust. 3 Statutu oraz art. 411 § 1 KSH).

Ponadto, zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa:

- (1) prawo do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia (art. 401 § 4 KSH – dotyczy akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego),
- (2) prawo do zgłaszania podczas walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH),
- (3) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników (art. 412 § 1 KSH),
- (4) prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych (422 - 427 KSH),
- (5) prawo żądania przez akcjonariuszy wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH),
- (6) prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Emitenta (art. 428 KSH),
- (7) prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi (art. 486 KSH),
- (8) prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności (art. 6 § 4 i 6 KSH),
- (9) prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

12.3.2 Prawa o charakterze majątkowym

Zgodnie z § 34 pkt. 4 Statutu Akcjonariuszom przysługuje prawo do dywidendy. Statut nie określa zasad wykonywania tego prawa. W tym zakresie stosuje się przepisy art. 347 i następujących KSH.

Ponadto, stosownie do przepisów KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

- (1) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru) (art. 433 KSH),
- (2) prawo do udziału w zyskach Emitenta (art. 347 KSH),
- (3) prawo do udziału w podziale majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 § 2 KSH),
- (4) prawo zbywania posiadanych akcji,
- (5) prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup – art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- (6) prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszelkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego (przymusowy odkup – art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej).

12.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje możliwości ich zamiany na akcje imienne. Mając na względzie, iż Akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na GPW, nie mogą być zamienione na akcje imienne do czasu pozostawania w tym obrocie. Statut nie określa działań związanych ze zmianą praw posiadaczy Akcji.

Zwraca się uwagę, że przepisy KSH przewidują możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach, a także przyznawania indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi uprawnień osobistych, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem. Statut nie zawiera postanowień wprowadzających możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach lub przyznających uprawnienia osobiste danemu akcjonariuszowi.

Stosownie do przepisów KSH, akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, może dotyczyć m. in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu udział w zysku w kwocie, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

KSH przewiduje możliwość przyznania uprawnień osobistych jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi, które dotyczyć mogą m. in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Stosownie do przepisów KSH, opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w statucie spółki. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji

uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie jego zmiany.

12.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Zwraca się uwagę, że zgodnie z przepisami KSH, Statut nie musi określać wszystkich zasad zwoływania WZA oraz uczestnictwa w nich. Zasady te są uregulowane w bezwzględnie obowiązujących przepisach KSH. Poniżej przedstawiono postanowienia Statutu dotyczące ww. zasad oraz odpowiednie przepisy KSH mające zastosowanie w tym zakresie do spółek publicznych.

Zgodnie z § 24 ust. 3 Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Zwołanie Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu czternastu dni od daty zgłoszenia wniosku (§ 24 ust. 4 Statutu).

Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie:

- (a) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- (b) jeżeli pomimo złożenia wniosku przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia,

Zgodnie z § 24 ust. 5 Statutu począwszy od dnia 3 sierpnia 2009 roku 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.

Wskazane powyżej postanowienia Statutu zostały zmienione na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 lipca 2009 r. w celu dostosowania Statutu do znowelizowanych przepisów KSH wchodzących w życie 3 sierpnia 2009 r. (zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 28 sierpnia 2009 r.).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 KSH).

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH).

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

Zgromadzenie, o którym mowa w art. 400 § 1 KSH, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, o którym mowa w art. 400 § 3 KSH, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 400 § 5 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.

Przed każdym walnym zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy, mających prawo głosu, podpisaną przez Zarząd. Lista ta powinna być wyłożona w siedzibie Emitenta na okres trzech dni poprzedzających odbycie walnego zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać ww. listę oraz żądać jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Na walnym zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca podpisy osób uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu, po uprzednim sprawdzeniu ich tożsamości, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli ustawowych bądź osób reprezentujących osoby prawne lub jednostki organizacyjne – także po sprawdzeniu dokumentów potwierdzających ich umocowanie. Listę podpisuje przewodniczący walnego zgromadzenia i wyklada na czas trwania walnego zgromadzenia. Dokumenty potwierdzające umocowanie uczestników walnego zgromadzenia, w tym w szczególności pełnomocnictwa składane są przewodniczącemu walnego zgromadzenia. Stosownie do art. 410 KSH lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego walnego zgromadzenia.

Stosownie do art. Art. 402¹. § 1 KSH walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia (Art. 402¹. § 2 KSH).

Stosownie do Art. 402² KSH ogłoszenie o walnym zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- (1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- (2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - (a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,

- (b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - (c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - (d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - (e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - (f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - (g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- (3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹,
- (4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- (5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- (6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia (art. 402³ § 1 KSH):

- (1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- (2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- (3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- (4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- (5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa w 402³ § 1 KSH § 1 pkt 5, z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie.

Formularze, o których mowa w 402³ § 1 KSH § 1 pkt 5, powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

- (1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- (2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9,
- (3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- (4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

W walnym zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia wszyscy akcjonariusze, przy czym jedna akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 412 KSH, akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) (Art. 4061 § 1 KSH). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (Art. 4061 § 2 KSH).

Stosownie do art. 413 § 1 KSH, Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w § 1(413 § 1 KSH).

12.6 Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut i regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli na Emitentem.

12.7 Wskazanie postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut i regulaminy nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

12.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut oraz regulaminy nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

13 POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do uczestniczenia w dywidendzie. Uchwały o podziale zysku netto podejmowane są przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zgodnie z polityką dywidendy stosowaną przez Spółkę w poprzednich latach obrotowych, Zarząd Spółki zwracał się do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o przekazanie zysku netto wypracowanego w poprzednim roku obrotowym na kapitał zapasowy.

Zgodnie z polityką dywidendy Spółki na nadchodzące trzy lata obrotowe, Zarząd Spółki będzie się zwracał do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o przekazanie zysku netto wypracowanego w danym roku obrotowym na kapitał zapasowy.

Powyższy stan wynika z faktu, że Spółka zawarła umowy restrukturyzacyjne odpowiednio z ING Bank Śląski S.A. w dniu 8 kwietnia 2009 roku, z Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 9 kwietnia 2009 roku oraz z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w dniu 10 kwietnia 2009 roku (opisane w pkt. 7.5.2.4.1 ppkt 3 oraz 7.5.2.4.2 Prospektu), na podstawie których zobowiązała się do niewypłacania dywidendy w okresie trzech lat od podpisania ww. umów.

W okresie ostatnich 3 lat obrotowych, Emitent dokonał podziału zysku w następujący sposób:

- za rok obrotowy 2008 nie została wypłacona dywidenda z uwagi na wystąpienie straty netto za rok 2008, Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uchwałą nr 13 z dnia 30 czerwca 2009 r. o pokryciu straty netto w wysokości 78.358.164,00 zł z zysków przyszłych okresów,
- za rok obrotowy 2007 nie została wypłacona dywidenda, natomiast Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uchwałą nr 16 z dnia 27 czerwca 2008 roku o przeznaczeniu całości zysku netto w wysokości 2.323.130,63 zł na kapitał zapasowy,
- za rok obrotowy 2006 nie została wypłacona dywidenda, natomiast Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uchwałą nr 23 z dnia 29 czerwca 2007 roku o przeznaczeniu całości zysku netto w wysokości 12.000.463,84 zł na kapitał zapasowy.

14 KAPITAŁ AKCYJNY

14.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 9.280.951 PLN i dzieli się na 9.280.951 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym:

- (1) 100.000 akcji serii A,
- (2) 2.960.802 akcji serii B,
- (3) 306.600 akcji serii C,
- (4) 2.951.022 akcji serii D,
- (5) 2.462.527 akcji serii E,
- (6) 500.000 akcji serii G.

Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone. Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

Na podstawie Statutu Zarząd Spółki upoważniony jest do dnia 9 marca 2012 roku do dokonania jednego lub większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie większą niż 6.960.713 zł w ramach kapitału docelowego. Zarząd może wydawać akcje wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna może być ustalona przez Zarząd w kwocie nie mniejszej niż 9 złotych za akcję. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej wymagają zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie dokonano podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego byłyby wnoszone wkłady niepieniężne na pokrycie akcji nowej emisji.

14.2 Akcje niereprezentujące kapitału

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego.

14.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie jest w posiadaniu akcji własnych. Podmioty działające w jego imieniu bądź podmioty zależne, nie są w posiadaniu akcji Emitenta.

14.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie emitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, w szczególności obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych, za wyjątkiem emisji 500.000 warrantów subskrypcyjnych

serii A oraz 500.000 warrantów subskrypcyjnych serii B wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 września 2006 r.

Warranty Subskrypcyjne Serii A i B zostały wyemitowane jako papiery wartościowe na okaziciela i uprawniały do objęcia Akcji Serii G, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z wyłączeniem prawa poboru.

Warranty Subskrypcyjne Serii A w liczbie 500.000 zostały zaoferowane posiadaczom Praw do Akcji Serii F, którzy byli posiadaczami Praw do Akcji Serii F po dokonaniu przez KDPW rozliczenia transakcji z ostatniego dnia notowań Praw do Akcji Serii F na GPW oraz osobom, którym w dniu emisji Warrantów Subskrypcyjnych Serii A i Serii B przysługiwało wobec Spółki roszczenie o zwrot ceny emisyjnej za Akcje Serii F.

Warranty Subskrypcyjne Serii B zostały wyemitowane w liczbie 500.000 i miały być zaoferowane przez Emitenta wyłącznie w przypadku, gdy w wyniku realizacji uprawnień wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A objętych zostanie mniej niż 500.000 Akcji Serii G.

Warranty Subskrypcyjne Serii A i B zostały wyemitowane nieodpłatnie, w formie zdematerializowanej.

Jeden Warrant Subskrypcyjny Serii A i B uprawniał do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii G z wyłączeniem prawa poboru, nie później niż w terminie do dnia 31 grudnia 2007 r.

W ramach wykonania praw z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A zostało objętych 498.647 Akcji Serii G, natomiast w wykonaniu Warrantów Subskrypcyjnych Serii B objętych zostało 1.353 Akcji Serii G.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego została dokonana w dniu 29 maja 2009 r.

14.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Zgodnie z § 7 ust. 6 Statutu Zarząd Spółki upoważniony jest do dnia 9 marca 2012 roku do dokonania jednego lub większej ilości podwyższeń kapitału zakładowego, z uwzględnieniem prawa poboru, o łączną kwotę nie większą niż 6.960.713 zł w ramach kapitału docelowego. 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 ustalona przez Zarząd w kwocie nie mniejszej 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.

14.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy , który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

W grupie Emitenta nie występuje spółka, której udziały (akcje) byłyby przedmiotem opcji lub wobec której zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się przedmiotem opcji.

14.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony jednokrotnie w drodze emisji nowych akcji.

W dniu 29 września 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę na mocy której kapitał zakładowy Emitenta został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 500.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 zł każda w celu ich przyznania posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych Serii A i B, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 września 2006 roku.

W ramach emisji Akcji Serii G zostało objętych łącznie 500.000 akcji.

Akcje Serii G zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW w dniu 4 czerwca 2007 roku na podstawie uchwały Zarządu GPW nr 362/2007 z dnia 4 czerwca 2007 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych na okaziciela Serii G.

Emitent zwraca również uwagę, że w dniu 29 marca 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie mniejszą niż 400.000 zł i nie większą niż 500.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 400.000 i nie więcej niż 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Jednakże kapitał zakładowy Emitenta nie został podwyższony w wyniku emisji akcji serii F z uwagi na fakt, że Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego odmówił rejestracji podwyższenia kapitału, gdyż formularz zapisu na akcje z dnia 2 czerwca 2006 roku, dotyczący transzy dla inwestorów instytucjonalnych nie zawierał obligatoryjnego elementu, o którym mowa w art. 437 § 2 pkt. 3 KSH, tj. zgody subskrybenta na brzmienie statutu jeżeli subskrybent nie jest akcjonariuszem spółki. Podmiotom, które uczestniczyły w subskrypcji akcji serii F i w związku z tym uzyskały PDA serii F Emitent przyznał Warranty Subskrypcyjne Serii A i Serii B uprawniające do objęcia Akcji Serii G.

15 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

15.1 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

15.1.1 Ograniczenia wynikające ze Statutu

Obrót Akcjami Emitenta jest wolny. Statut nie przewiduje ograniczenia w zakresie ich zbywania.

15.1.2 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej

Obrót akcjami Emitenta wiąże się z obowiązkami i podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym i Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym.

15.1.3 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadza dwa rodzaje ograniczeń w obrocie akcjami. Pierwsze wynika z art. 19 tej ustawy zgodnie, z którym, o ile ustawa nie stanowi inaczej:

- (1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- (2) dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Osoby wymienione powyżej nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Przepisów art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi opisanych powyżej nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba bądź osoby wymienione w niniejszym punkcie powyżej, zleciły zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- 3) w wyniku złożenia przez osobę lub osoby, wymienione powyżej, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę lub osoby, wymienione powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo

- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

- (1) okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa powyżej, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych Państw Członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego Państwa Członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego powyżej, do chwili przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- (2) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- (3) w przypadku raportu półrocznego – okres jednego miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- (4) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 174 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej lub jako organ osoby prawnej, podejmując czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych bądź dokonywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę zobowiązaną do powstrzymania się od takich czynności karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych.

Art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadza obowiązek przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi

powiązane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przez osoby blisko związane z którąkolwiek z osób, o których mowa powyżej, rozumie się:

- (1) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu,
- (2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli,
- (3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku,
- (4) podmioty:
 - a) w których osoba, o której mowa powyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt (1) – (3) powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa powyżej, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt (1) – (3) powyżej, lub
 - c) z działalności których osoba, o której mowa powyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt (1) – (3) powyżej, czerpią zyski,
 - d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa powyżej, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt (1) – (3) powyżej.

Stosownie do art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązku, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę obowiązującą do jego wykonania, karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

15.1.4 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej podmiot dominujący wobec emitenta, podmioty działające na zlecenie tego podmiotu dominującego oraz inne podmioty wobec niego dominujące lub od niego zależne, które uzyskały informację w trybie określonym w art. 66 Ustawy o Ofercie Publicznej (uprawnienie emitenta do przekazywania doradcom, podmiotom, z którymi prowadzi negocjacje oraz innym osobom lub podmiotom uprawnionym na podstawie odrębnych przepisów, informacji związanych z ofertą publiczną, informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych przed ich podaniem do publicznej wiadomości) – do czasu podania ww. informacji przez emitenta lub wprowadzającego do publicznej wiadomości nie mogą nabywać i zbywać papierów wartościowych emitenta, którego ta informacja dotyczy. Zakaz ten ma zastosowanie również do osób fizycznych uprawnionych do reprezentowania ww. podmiotów lub pozostających z nimi w stosunku pracy, zlecenia bądź innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy kto:

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy kto:

- (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
 - (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
-

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych (określonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w stosownym regulaminie) od dnia zawarcia transakcji.

Stosownie do art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- (1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
- (2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie wskazane powyżej powinno zawierać informacje o:

- (1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- (2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- (3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- (4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów,
- (5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki,
- (6) osobach, z którymi akcjonariusz dokonujący zawiadomienia zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania ww. zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w pkt 4 powyżej, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w związku z:

- (1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- (2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej,
- (3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej (tj. uzyskaniem statusu podmiotu dominującego wobec spółki kapitałowej lub innej osoby prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub wobec innej spółki kapitałowej bądź osoby prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabyciem lub objęciem akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny).

W przypadku, o którym mowa w pkt 2 powyżej, zawiadomienie zawiera również informacje o:

- (1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji,
- (2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji,
- (3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, z wyjątkiem sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa (w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie).

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- (1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33 %,
- (2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33 %,

może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia takiego wezwania w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio:

- (1) 66% ogólnej liczby głosów lub
- (2) wszystkich pozostałych akcji tej spółki,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

W razie przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, może, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia ww. progu, zamiast ogłoszenia wezwania do

zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki, zbyć akcje w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcje obciążone zastawem, do chwili wygaśnięcia tego obciążenia, nie mogą być przedmiotem obrotu, za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Stosownie do art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki:

- (1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony,
- (2) nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania,
- (3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu powinna zostać ustalona zgodnie z poniżej określonymi zasadami wskazanymi w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- (1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym albo
- (2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt (1).

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z powyższą zasadą albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od wartości godziwej akcji.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- (1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania albo
- (2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu ogłaszającym w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z wyżej przedstawionymi zasadami, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona jako średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym jednakże nie niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- (1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- (2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- (3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wówczas podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

KNF może udzielić ww. zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Dodatkowo, KNF może określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po wskazanej cenie. W przypadku udzielenia przez KNF zgody cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej przez KNF, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość takich akcji zdematerializowanych ustala się:

- (1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
 - a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
 - b) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. (a),

- (2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek ogłoszenia wezwania, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej odpowiednio spoczywa również na:

- (1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- (2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- (3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
 - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- (4) pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- (5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- (6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 (ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów bądź zbycie akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów) lub art. 74 ust. 2 i 5 (ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji pozostałych po przekroczeniu 66% ogólnej liczby głosów) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

W przypadku osiągnięcia lub przekroczenia przez akcjonariusza spółki publicznej 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, czy to samodzielnie czy wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec takiej spółki, akcjonariuszowi temu przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- (1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (3) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, podmiot, który przekroczył próg 33% albo 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego czy też w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki bądź w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona obowiązki określone w przepisach art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa powyżej w związku z naruszeniem przepisów, odpowiednio art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 bądź art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem ww. przepisów albo nie wykonał obowiązków w nich określonych.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 (zakaz pośredniego nabywania akcji spółki, której dotyczy wezwanie) albo art. 88a (zakaz bezpośredniego lub pośredniego nabywania lub obejmowania akcji spółki, w której przekroczono próg 33% bądź 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu) albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 (zakaz nabywania akcji spółki, której dotyczy wezwanie, poza ramami wezwania i w sposób sprzeczny niż w nim określony), podmiot, który nabył lub objął akcje oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

W przypadku spółki publicznej z siedzibą w Państwie Członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje:

- (1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- (2) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki,
- (3) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym Państwie Członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki - jeżeli spółka wskazała Komisję jako organ nadzoru w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji

nie powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w celu bądź w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przewidziany w Ustawie o Ofercie Publicznej. Wówczas jednak podmiot nabywający akcje obowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego, w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem, że w razie powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, do wezwania przeprowadzanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej, w zakresie przedmiotu świadczenia oferowanego w wezwaniu, ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz procedury przeprowadzania wezwania, w szczególności dotyczące treści wezwania i trybu jego ogłaszania.

Stosownie do art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych na każdego kto:

- (1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- (3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej (obowiązek ogłoszenia wezwania),
- (4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu),
- (6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie (przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu),
- (7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (8) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- (9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (10) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (12) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (14) dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Powyższa kara może być nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki

publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa powyżej, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

15.1.5 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość w zł 1 mld EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln EUR. Przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby nie prowadziły działalności gospodarczej, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji. Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy, między innymi, zamiaru przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą przez jednego lub więcej przedsiębiorców w drodze nabycia lub objęcia akcji, udziałów, innych papierów wartościowych lub w jakikolwiek inny sposób. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, między innymi, jeżeli:

- obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie koncentracji równowartości w zł 10 mln EUR;
- koncentracja polega na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów z wyjątkiem prawa do dywidendy lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- koncentracja polega na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży.

Postępowanie w sprawie koncentracji, zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, powinno być zakończone nie później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia jego wszczęcia. Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Naruszenia tego przepisu nie stanowi, na podstawie art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

15.1.6 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Rozporządzenia (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z ww. rozporządzeniem, koncentracja o wymiarze wspólnotowym, przed jej dokonaniem, wymaga notyfikacji Komisji Europejskiej. Obowiązek zgłoszenia Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji dotyczy: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, (ii) przejęcia, przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, przez nabycie papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw, które przekraczają określone w Rozporządzeniu progi obrotu. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów EUR, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa pkt (ii) powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln EUR, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

15.2 Oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy przez akcjonariuszy większościowych (squeeze-out) i procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym sprzedaż ich akcji po przejęciu po uczciwej cenie (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane w pkt 15.1.3 powyżej, zaś na temat przymusowego wykupu i odkupu w pkt 17.5.2.6 i 17.5.2.7 poniżej (w części dotyczącej opisu praw majątkowych przysługujących akcjonariuszom).

16 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

16.1 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

Emitent zwraca uwagę, że poniżej przedstawiono ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z papierów wartościowych. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

16.1.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

16.1.1.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób fizycznych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia udziałów na rzecz spółki w celu umorzenia tych udziałów, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nakłada na osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne, które dokonują wypłaty dywidendy obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. Jeżeli podatek ten nie został pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest obowiązana do wykazania należnego zryczałtowanego podatku dochodowego w jej zeznaniu rocznym składanym do 30 kwietnia roku następującego po roku osiągnięcia dochodu.

Płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW (potwierdzonym w pismach z dnia 22 stycznia 2004 roku i z dnia 4 lipca 2007 roku), płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda. W związku z powyższym Emitent nie bierze odpowiedzialności za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne.

16.1.1.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Zgodnie z art. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia udziałów na rzecz spółki w celu umorzenia tych udziałów, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału

zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nakłada na osoby prawne, które dokonują wypłaty dywidendy na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego płatnik zobowiązany jest pobrać i odprowadzić podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego. Podatek uiszczony od dywidend nie podlega odliczeniu.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), w związku z czym Emitent jest odpowiedzialny za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne.

16.1.2 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz prawa poboru

Zgodnie z art. 3 ust. 1 lit (a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 5a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych prawa do akcji oraz prawo poboru są papierami wartościowymi. Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne lub prawne ze sprzedaży ww. praw są opodatkowane według zasad opodatkowania papierów wartościowych, mających zastosowanie do dochodów ze sprzedaży akcji wskazanych powyżej.

16.1.2.1 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi wtórny obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym odbywa się co do zasady za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Stosownie do art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi dopuszcza możliwość przenoszenia papierów wartościowych we wtórnym obrocie poza rynek regulowany bez pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. W takim przypadku sprzedaż akcji podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej, a obowiązek uiszczenia podatku ciąży na nabywcy papierów wartościowych.

16.1.2.2 Podatek dochodowy od zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Inwestorzy zagraniczni, mający miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinni się zapoznać z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one wpływać na zmianę przedstawionych powyżej ogólnych zasad opodatkowania dochodów podmiotów zagranicznych z dywidendy lub sprzedaży akcji.

Wysokość zryczałtowanego podatku, jaki może być pobierany od wypłaty dywidend w kraju źródła jest najczęściej modyfikowana postanowieniami stosownych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z przepisami prawa podatkowego zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu

podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie po uzyskaniu od inwestora zagranicznego zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych wydanego przez właściwą administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione z opodatkowania są dochody z dywidend oraz inne dochody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę w Polsce, uzyskiwane przez spółki, które nie mają siedziby w Polsce, jeżeli te spółki podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia oraz dochody tych spółek uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy ww. okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania 10% akcji przez spółkę uzyskującą dochód z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. Jednakże w przypadku niedotrzymania ww. terminu dwóch lat, spółka uzyskująca taki dochód jest zobowiązana do zapłaty podatku, w wysokości 19% uzyskanych przychodów, wraz z odsetkami za zwłokę, przy uwzględnieniu postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

16.1.2.3 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nawet jednak, jeżeli prawa majątkowe związane z posiadaniem papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny zarówno spadkobierca lub obdarowany jak i spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi lub nie mieli miejsca stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyzna i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

16.1.2.4 Odpowiedzialność płatnika

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek naliczony lub podatek pobrany a niewypłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

17 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

17.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- do 6.867.904 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 9.280.951 Praw Poboru Akcji Serii H,
- do 6.867.904 Praw do Akcji Serii H.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest w ramach prawa poboru nie więcej niż 6.867.904 Akcji Serii H.

Na Datę Prospektu ani Akcjom Serii H ani PDA nie został przyznany kod ISIN.

17.2 Przepisy prawne na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje Serii H są emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonywanego na podstawie art. 444 do 447 KSH oraz Uchwały Zarządu nr 1 z dnia 16 lipca 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Zwraca się uwagę, że zgodnie z art. 430 § 1 KSH podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii H będzie skuteczne z chwilą jego rejestracji w Rejestrze. Stosownie do art. 431 § 4 KSH Uchwała w Sprawie Podwyższenia Kapitału Zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

Zgodnie z przepisem art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie, Prawa do Akcji powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii H i wygasną z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do Rejestru.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 lit (a) Ustawy o Obrocie prawo poboru jest papierem wartościowym. Objęcie Akcji Serii H oraz wpis podwyższenia kapitału zakładowego do Rejestru Przedsiębiorców KRS spowoduje przekształcenie Praw Poboru Akcji w prawa udziałowe.

17.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje Serii H będą akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną.

Akcje Serii H, Prawa Poboru Akcji Serii H oraz Prawa do Akcji Serii H ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z KDPW, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych (art. 5 Ustawy o Obrocie)

17.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje emitowane są w złotych (PLN).

17.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Zwraca się uwagę, że poniżej przedstawiono prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta, Prawami do Akcji Serii H oraz prawem poboru. Prawa te i obowiązki zostały określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Z prawami do akcji, ani z prawem poboru nie są związane ani prawa o charakterze korporacyjnym ani majątkowym. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują prawa o charakterze korporacyjnym oraz prawa o charakterze majątkowym związane z posiadanymi przez nich akcjami.

17.5.1 Prawa o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

- a) Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) i wykonywania prawa głosu na tym zgromadzeniu (art. 411 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Stosownie do art. 413 § 1 KSH, Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w § 1(413 § 1 KSH).

Akcjonariuszowi przysługuje również prawo głosu z akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, w okresie gdy są one akcjami spółki publicznej, zapisanymi na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych.

Zwraca się uwagę, że Statut nie przewiduje oddawania głosów na WZA drogą korespondencyjną.

- b) Prawo żądania przez akcjonariuszy zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw (art. 400 § 1 KSH).

Uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia poszczególnych spraw przysługuje akcjonariuszom spółki

reprezentującym, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Statut może przyznać powyższe uprawnienie akcjonariuszom reprezentującym mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (Zwraca się uwagę, że Statut nie przewiduje takiego uprawnienia dla akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta).

- c) Prawo do żądania przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (art. 401 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie 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 (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. (art. 401 § 2 KSH)

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

- d) Prawo zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych (422-427 KSH).

Akcjonariuszowi spółki, który:

- (a) głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- (b) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu,
- (c) nie był obecny na walnym zgromadzeniu, w przypadku jego wadliwego zwołania lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad,

przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o:

- (a) uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza lub
- (b) stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z KSH.
- (c) Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 § 6 KSH)

Akcjonariuszowi przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

- (d) Prawo żądania przez akcjonariuszy wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH)

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego spółki wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

- (e) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH).

Na żądanie każdego akcjonariusza wydaje się odpis sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

- (f) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz do odpisu z tej listy (art. 407 § 1 KSH).

Akcjonariusz może przeglądać w lokalu zarządu listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądać odpisu tej listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

- (g) Prawo do odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia (art. 407 § 2 KSH)

Każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed datą walnego zgromadzenia.

- (h) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu (art. 410 § 2 KSH).

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu lista obecności na tym walnym zgromadzeniu powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka takiej komisji.

- (i) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz do odpisów uchwał walnego zgromadzenia (art. 421 § 3 KSH)

Każdy akcjonariusz ma prawo przeglądać księgę protokołów walnego zgromadzenia, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał podjętych przez walne zgromadzenie.

- (j) Prawo uzyskania podczas obrad walnego zgromadzenia informacji dotyczących spółki (art. 428 KSH)

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

W przypadku gdy udzielenie takich informacji mogłoby wyrządzić szkodę spółce i albo spółce z nim powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa bądź mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnej lub administracyjnej zarząd odmawia ich udzielenia.

- (k) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce (art. 486 KSH)

W przypadku, gdy Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę każdy akcjonariusz może wnieść pozew o naprawienie takiej szkody.

- (l) Prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności (art. 6 § 4 i 6 KSH).

Każdy akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem spółki oraz ujawniła liczbę akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie posiada, w tym jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Akcjonariusz może ponadto żądać udzielenia informacji o ustaniu stosunku dominacji lub zależności.

- (m) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem spraw Emitenta (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w sprawie zbadania przez biegłego (rewident do spraw szczególnych) określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

17.5.2 Prawa o charakterze majątkowym

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

17.5.2.1 Prawo do dywidendy (art. 347 KSH)

Uprawnionym do udziału w zysku spółki za dany rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom, jest każdy akcjonariusz, któremu przysługiwały akcje spółki w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku spółki albo w innym dniu wyznaczonym przez walne zgromadzenie przypadającym w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez akcjonariusza, zaś na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII, Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent zobowiązany jest do bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 124 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nakłada na Spółkę obowiązek niezwłocznego poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, terminie ustalenia praw do dywidendy i terminie wypłaty. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW, nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

Stosownie do § 130 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w celu wypłaty dywidendy Emitent ma obowiązek pozostawienia do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, zaś KDPW rozdziela ww. środki na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Termin wypłaty dywidendy powinien być ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych. Należny podatek od dochodu uzyskanego z tytułu dywidendy przez osoby prawne potrącany jest przez Emitenta, jako płatnika tego podatku. W przypadku osób fizycznych płatnikiem ww. podatku jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych takiej osoby.

Zgodnie z § 1 ust. 3 Uchwały Zarządu z dnia 16 lipca 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, Akcje Serii H uczestniczą w dywidendzie, począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Prawo do wypłaty dywidendy nie wygasa, jednakże ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Emitent zwraca uwagę, że dochody z dywidendy uzyskiwanej przez akcjonariuszy będących nierezydentami podlegają opodatkowaniu według zasad ogólnych, przedstawionych w pkt 16 Prospektu, chyba że akcjonariusze ci mają miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego oraz rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Z akcjami Spółki nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

17.5.2.2 Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 KSH)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji Spółki, w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Emitenta, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, powziętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie prawa poboru może nastąpić jeżeli zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Wymogi dotyczące powzięcia uchwały w sprawie pozbawienia prawa poboru, o których mowa w poprzedzającym akapicie nie mają zastosowania, gdy:

- (a) uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- (b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

17.5.2.3 Prawo do udziału w zyskach Spółki

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Statut nie przewiduje innych postaci udziału akcjonariuszy w zysku Spółki, w szczególności na podstawie imiennych świadectw założycielskich mających na celu wynagrodzenie usług świadczonych przy jej powstaniu.

17.5.2.4 Prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 § 2 KSH)

Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

17.5.2.5 Prawo do zbywania posiadanych akcji

Każdy akcjonariusz ma prawo do zbywania posiadanych przez siebie akcji Spółki.

17.5.2.6 Przymusowy wykup akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu jest możliwe po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Odstąpienie od ogłoszenia przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu:

- (a) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
 - średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
 - średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. (a);
- (b) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od:

- (a) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- (b) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

17.5.2.7 Przymusowy odkup akcji (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariusz może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji Spółki przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu odkupienia akcji zobowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek odkupienia akcji spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz żądający wykupu akcji w ramach przymusowego odkupu uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż cena określona zgodnie z zasadami obowiązującymi przy ustalaniu ceny akcji proponowanej w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu.

17.5.2.8 Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z § 8 ust. 3 Statutu, Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Emitenta. Uchwała WZA o umorzeniu akcji Spółki powinna określać sposób i warunki umorzenia akcji, w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

17.5.2.9 Postanowienia w sprawie zamiany

Stosownie do § 7 Statutu wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Statut wyłącza możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

17.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Podstawę emisji Akcji Serii H stanowi uchwała Zarządu nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z dnia 16 lipca 2009 r., zmieniona uchwałą Zarządu z dnia 10 września 2009 r. oraz zmieniona uchwałą Zarządu z dnia 21 października 2009 r. Uchwała ta stanowi:

Uchwała Nr 1
Zarządu spółki pod firmą Sfinks Polska Spółka Akcyjna z dnia 16 lipca 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 9.280.951 (słownie: dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych do kwoty nie większej niż 16.148.855 (słownie: szesnaście milionów sto czterdzieści osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt pięć) złote, tj. o kwotę nie wyższą niż 6.867.904 (słownie: sześć milionów osiemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset cztery) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 6.867.904 (słownie: sześć milionów osiemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda („**Akcje Serii H**”).-----
2. Akcje Serii H zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.-----
3. Akcje Serii H uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku.-----
4. Cena emisyjna Akcji Serii H wynosi 10,54 zł (słownie: dziesięć złotych pięćdziesiąt cztery grosze) za jedną akcję.-----
5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo poboru Akcji Serii H proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji, tzn. że za każdą posiadaną akcję Spółki przysługuje jedno prawo poboru Akcji Serii H uprawniające do objęcia 0,74 (zero i siedemdziesiąt cztery) Akcji Serii H. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii H, przypadająca danemu akcjonariuszowi Spółki z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.-----
6. Akcjonariusze Spółki mogą dokonać dodatkowego zapisu na Akcje Serii H w liczbie nie większej niż wielkość emisji, na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.
7. Akcje Serii H nieobjęte przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w ramach prawa poboru Zarząd może przydzielić według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.-----
8. Dniem ustalenia prawa poboru będzie 12 października 2009 roku (dzień prawa poboru).-----
9. Emisja Akcji Serii H nastąpi w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”).-----

§ 2.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H w ramach kapitału docelowego, zmienia się § 7 ust. 1 Statutu Spółki i nadaje się mu następujące nowe brzmienie:-----

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 16.148.855 (słownie: szesnaście milionów sto czterdzieści osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt pięć) złotych i dzieli się na nie więcej niż 16.148.855 (słownie: szesnaście milionów sto czterdzieści osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, tj.:-----
 - 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,-----
h) nie więcej niż 6.867.904 (słownie: sześć milionów osiemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset cztery) akcji serii H o numerach od 1 do nie więcej niż 6.867.904.-----

§ 3.

Zarząd dokona wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz oferty Akcji Serii H, w szczególności:-----

- (a) złoży odpowiednie wnioski lub zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego-----
(b) ustali i ogłosi terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji, w tym także terminu wykonania prawa poboru,-----
(c) ustali zasady dystrybucji i przydziału Akcji Serii H,-----
(d) zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii H, praw poboru Akcji Serii H oraz praw do Akcji Serii H,-----
(e) podejmie wszelkie niezbędne czynności w celu dematerializacji Akcji Serii H, praw poboru Akcji Serii H, praw do Akcji Serii H,-----
(f) podejmie wszelkie czynności niezbędne do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii H, praw poboru Akcji Serii H, praw do Akcji Serii H do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----

§ 4.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."-----

§ 3.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.-----

17.7 Data emisji papierów wartościowych

Zamiarem Emitenta jest przeprowadzenie Oferty Publicznej w IV kwartale 2009 roku.

17.8 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu bieżącego oraz ostatniego roku obrotowego miała miejsce jedna oferta przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonana przez osoby trzecie. W dniu 21 sierpnia 2008 r. zostało ogłoszone wezwanie przez AmRest Sp. z o.o. do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta. Informacje na temat ww. wezwania zostały przekazane przez Wzywającego do publicznej wiadomości w formie poniżej wskazanego komunikatu prasowego, zamieszczonego na stronie internetowej GPW Infostrefa pod adresem:

http://www.gpwinfostrefa.pl/palio/html.run? Instance=cms_gpw.pap.pl& PageID=2& OID=43& Lang=pl& RowID=1028663&category=31,32,33,35,5,6,7,10,9,8,15,41,18,13,42,16,43,14,44,17,45,11,36,47,48,58,59,54,55,56,57& CheckSum=-1828328535.

Odpowiedź Emitenta na ww. wezwanie została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie poniżej wskazanego raportu bieżącego, zamieszczonego na stronie internetowej Emitenta http://www.sfinks.pl/new/?mod=inwest&opt=rap_biez.

W wyniku przeprowadzonego wezwania oraz innych transakcji rozliczonych do dnia 24 września 2008 roku AmRest Sp. z o.o. nabył 3 061 786 akcji Emitenta.

18 INFORMACJA O WARUNKACH OFERTY AKCJI SERII H

18.1 Oferowanie i gwarantowanie emisji

Firmą inwestycyjną pełniącą funkcję Podmiotu oferującego Akcje Serii H w ramach Oferty jest Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 47/49, tel. (22) 697 47 10, fax (22) 697 48 20, www.dibre.pl.

Na Datę Prospektu Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. nie pełni funkcji gwaranta emisji. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. podjął się plasowania Oferty bez wiążącego zobowiązania. Wynagrodzenie z tytułu usług doradczych na rzecz Emitenta wynosi 0,4 mln zł.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

Emitent nie zamierza zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną, ani o submisję usługową w odniesieniu do emisji Akcji Serii H.

18.2 Ogólne warunki Oferty Publicznej

Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 19 marca 2009 roku oraz uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 16 lipca 2009 roku, zmienioną następnie uchwałami Zarządu z dnia 10 września 2009 roku oraz 21 października 2009 roku, liczba oferowanych Akcji Serii H wynosi 6.867.904. Akcjonariusze Emitenta otrzymają Prawa Poboru Akcji Serii H w liczbie równej liczbie Akcji Emitenta posiadanych na koniec 12 października 2009 roku („Dzień Ustalenia Prawa Poboru”). Z uwagi na terminy rozliczeń transakcji giełdowych przez KDPW, aby otrzymać Prawa Poboru inwestorzy zamierzający nabyć Akcje Serii H **musieli** dokonać zakupu akcji na GPW najpóźniej w dniu 7 października 2009 roku.

Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo poboru Akcji Serii H proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji, tzn. że za każdą posiadaną akcję Spółki przysługuje jedno prawo poboru Akcji Serii H uprawniające do objęcia 0,74 (zero i siedemdziesiąt cztery) Akcji Serii H.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii H przypadająca danemu Akcjonariuszowi z tytułu posiadania Praw Poboru nie będzie liczbą całkowitą, to będzie ona zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej. Informacje o wynikach Oferty Publicznej zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 14 dni od dnia zakończenia subskrypcji zgodnie z § 33 Rozporządzenia o Raportach Bieżących i Okresowych. Obrót Prawami Poboru na GPW planowany jest w dniach **26 stycznia – 4 lutego 2010** roku.

Akcjonariusze Spółki mogą dokonać dodatkowego zapisu na Akcje Serii H w liczbie nie większej niż wielkość emisji, na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje Serii H nieobjęte przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w ramach prawa poboru Zarząd może przydzielić według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna równej 10,54 zł.

18.3 Szczegółowe zasady dystrybucji Akcji Serii H

18.3.1 Osoby, do których kierowana jest Oferta Publiczna

Oferta Publiczna kierowana jest do dotychczasowych Akcjonariuszy.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii H w ramach Prawa Poboru (Zapis Podstawowy) są osoby, które na koniec Dnia Ustalenia Prawa Poboru były Akcjonariuszami Emitenta i nie zbyły Prawa Poboru do chwili złożenia zapisu na Akcje Serii H oraz osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do chwili złożenia zapisu na Akcje Serii H.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii H w ramach Zapisów Dodatkowych są osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec Dnia Ustalenia Prawa Poboru.

W przypadku, gdy w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych nie zostaną objęte wszystkie Akcje Serii H, osobami uprawnionymi do złożenia zapisu na pozostałe Akcje Serii H są inwestorzy wskazani przez Zarząd.

18.3.2 Harmonogram Oferty Publicznej

12 października 2009 r.	Dzień Ustalenia Prawa Poboru
25 stycznia 2010 r.	Publikacja prospektu emisyjnego
26 stycznia – 4 lutego 2010 r.	Notowanie Praw Poboru na GPW
29 stycznia – 9 lutego 2010 r.	Przyjmowanie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych na Akcje Oferowane
17 – 18 luty 2010 r.	Przyjmowanie ewentualnych zapisów na akcje, które nie zostały objęte w Zapisach Podstawowych i Dodatkowych
Do 22 lutego 2010 r.	Planowany termin przydziału Akcji Oferowanych

Zarząd może podjąć decyzję o zmianie powyższych terminów z zastrzeżeniem, iż w każdym przypadku zachowany zostanie warunek, o którym mowa w art. 436 § 1 KSH. Informacja o zmianie powyższych terminów zostanie podana do publicznej wiadomości przed upływem terminu, którego dotyczy zmiana w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.

18.3.3 Cena emisyjna

Cena Emisyjna Akcji Serii H została ustalona przez Zarząd (zatwierdzona przez Radę Nadzorczą, **w dniu 16 września 2009 r. Uchwałą Nr 5 w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii H**) na 10,54 zł.

Złożenie zapisu na Akcje Serii H nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę iż mogą wystąpić inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Serii H, w tym w szczególności koszty założenia i/lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje Serii H, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, jak również koszt ewentualnego nabycia Prawa Poboru. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Serii H nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu nadpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki, ani odszkodowanie.

Akcje Serii H nie są przeznaczone i nie zostaną wykorzystane na program opcji menedżerskich ani na program pracowniczy.

18.3.4 Zasady składania zapisów

W ramach Zapisów Podstawowych, inwestor może złożyć zapis podstawowy na liczbę Akcji Serii H wynikającą z liczby realizowanych praw poboru. Zapis dodatkowych złożony może być na dowolną liczbę Akcji Serii H, nie większą niż maksymalna liczba oferowanych Akcji Serii H, tj. 6.867.904 Akcji.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii H przypadająca danemu Akcjonariuszowi z tytułu posiadania Praw Poboru nie będzie liczbą całkowitą, to będzie ona zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zapis Podstawowy na Akcje Serii H składany jest w podmiocie prowadzącym rachunek inwestycyjny, na którym inwestor posiada zdeponowane Prawa Poboru. W przypadku osób posiadających Prawa Poboru zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez banki depozytariusze, osoby takie składają Zapisy Podstawowe na Akcje Serii H w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

W ramach Zapisów Dodatkowych, inwestor, który na Dzień Ustalenia Prawa Poboru był Akcjonariuszem Emitenta, może złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Serii H będącą przedmiotem Oferty Publicznej.

Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Serii H zostanie uznany za zapis opiewający na maksymalną liczbę Akcji Serii H będącą przedmiotem Oferty Publicznej.

Inwestor zaproszony przez Zarząd do złożenia zapisu na Akcje Serii H nie objęte w wyniku Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, może złożyć zapis na liczbę Akcji Serii H wskazaną w wystosowanym do niego zaproszeniu. Inwestor taki powinien złożyć zapis w siedzibie Oferującego, tj. w Domu Inwestycyjnym BRE Banku S.A., ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa.

Zakres i formę dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu oraz zasady działania przez pełnomocnika regulują procedury podmiotu, w którym składany jest zapis. Informacji na ten temat można zasięgnąć w POK podmiotu, w którym inwestor zamierza złożyć zapis. Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, jeśli możliwość taką przewidują regulacje podmiotu, w którym składany jest zapis.

Zapisy składane przez towarzystwo funduszy powierniczych/inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych, zarządzanych przez towarzystwo funduszy, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Inwestor składający zapis na Akcje Serii H oświadcza, że m.in. zapoznał się z treścią Prospektu Emisyjnego, akceptuje warunki Oferty Publicznej oraz że zapoznał się i akceptuje treść Statutu Emitenta.

Zapis na Akcje Serii H składany jest na formularzu zapisu, którego wzór wskazany jest w pkt 28.4 niniejszego Prospektu. Zapis składany jest w 3 egzemplarzach. Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy składane są na oddzielnych formularzach zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

18.3.5 Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu

Inwestor może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w sytuacji, o której mowa w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Stosowne oświadczenie na piśmie powinno być złożone w Punkcie Obsługi Klienta, który przyjął zapis na Akcje Serii H. Wzór stosownego oświadczenia dostępny będzie w biurach maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii H.

18.3.6 Wpłaty na Akcje Oferowane

Zapisy Podstawowe oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Serii H objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej najpóźniej w momencie składania zapisu.

Zapisy na Akcje Serii H nieobjęte w wyniku Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych powinny zostać opłacone najpóźniej w dniu ich przyjmowania.

Wpłata na Akcje Serii H może być dokonana w polskich złotych gotówką, lub w innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący działalność maklerską przyjmujący zapisy na Akcje Serii H.

Za moment dokonania wpłaty uznaje się moment wpłynięcia środków pieniężnych na rachunek podmiotu przyjmującego zapis. W przypadku dokonywania płatności przelewem inwestor powinien skontaktować się z podmiotem, w którym zamierza złożyć zapis w celu uzyskania informacji o odpowiednim numerze rachunku bankowego oraz odpowiednim tytule przelewu. Zwraca się uwagę inwestorom, że w przypadku dokonywania płatności przelewem należy wziąć pod uwagę czas niezbędny na jego realizację. Inwestor ponosi wyłączną odpowiedzialność za terminowość wpłaty na Akcje Serii H.

Każdy z inwestorów jest uprawniony do dokonania potrącenia swojej wierzytelności wobec Emitenta z wierzytelnością Spółki wobec inwestora z tytułu wpłaty na Akcje Serii H, jeżeli przedmiotem wierzytelności są pieniądze, obie wierzytelności są wymagalne i mogą być dochodzone przed sądem lub innym organem państwowym oraz pod warunkiem zawarcia umowy potrącenia ze Spółką. Ww. umowa potrącenia powinna zostać zawarta do czasu rozpoczęcia Publicznej Subskrypcji.

Jednym z celów emisji Akcji Serii H jest pozyskanie funduszy na restrukturyzację zadłużenia Spółki, która zostanie dokonana w drodze potrącenia wierzytelności wobec Emitenta wynikającej z umowy pożyczki opisanej w pkt. 11.2.1 Prospektu z wierzytelnością Spółki z tytułu opłacenia objętych Akcji Serii H. Podmiotem uprawnionym do dokonania potrącenia umownego w opisany powyżej sposób i z ww. podstawy

jest Sylwester Cacek. Emitent zawarł z Sylwestrem Cackiem ww. umowę potrącenia w dniu 29 października 2009 r. (opis przedmiotowej umowy znajduje się w pkt 11.3.5 Prospektu).

18.3.7 Zasady przydziału Akcji Oferowanych

W przypadku Zapisów Podstawowych Akcje Serii H zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

W przypadku, gdy w ramach Zapisów Podstawowych nie zostaną przydzielone wszystkie Akcje Serii H, nieobjęte Akcje Serii H zostaną przekazane na realizację Zapisów Dodatkowych.

Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii H niż pozostająca do objęcia, Akcje Serii H zostaną przydzielone inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe, na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy po zastosowaniu proporcjonalnej redukcji pozostaną nieobjęte Akcje Serii H, zostaną one przydzielone kolejno osobom, które złożyły Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji Serii H, a w przypadku zapisów na tą samą liczbę Akcji Serii H, o przydziale zadecyduje losowanie.

Akcje, które nie zostaną objęte w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych Zarząd przydzieli wybranym przez siebie inwestorom, którzy otrzymają zaproszenia do złożenia zapisu i złożą oraz opłacą zapis na Akcje Serii H. Akcje Serii H zostaną im przydzielone po cenie emisyjnej 10,54 zł.

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie osób, którym przydzielono Akcje Serii H o liczbie przydzielonych Akcji Serii H. Wymóg, o którym mowa w art. 439 § 2 KSH spełniony zostanie poprzez udostępnianie każdemu z subskrybentów informacji dotyczącej indywidualnej liczby przydzielonych Akcji Serii H danemu inwestorowi w domu maklerskim prowadzącym jego rachunek inwestycyjny (w którym przyjęty został zapis na Akcje Serii H).

Zwraca się uwagę inwestorom, iż rozpoczęcie notowań PDA i Akcji Serii H nie jest uzależnione od powiadomienia inwestora o wielkości dokonanego przydziału.

18.3.8 Rozliczenie Oferty oraz dostarczenie PDA i Akcji Oferowanych

Rozliczenie Oferty zostanie dokonane za pośrednictwem KDPW.

Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Serii H, lub których zapisy zostały zredukowane, nastąpi na rachunki inwestorów wskazane na formularzach zapisu w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Serii H.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii H do skutku, wpłaty zostaną zwrócone inwestorom na rachunki wskazane na formularzach zapisu w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji Akcji Serii H do skutku, **zaś w razie zawarcia przez inwestorów umów potrącenia wierzytelności przysługującej wobec Emitenta z wierzytelnością Spółki z tytułu wpłaty na Akcje Serii H umowa potrącenia, zgodnie z jej warunkami, wygaśnie a wierzytelności inwestorów będą rozliczane na zasadach obowiązujących przed zawarciem ww. umowy.**

Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Serii H nie są oprocentowane. Zwroty środków pieniężnych zostaną dokonane bez żadnych odsetek i odszkodowań. Inwestorom nie przysługuje także zwrot innych poniesionych kosztów.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii H, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie PDA w KDPW i zapisanie ich na rachunkach inwestorów oraz podejmie działania mające na celu rozpoczęcie ich notowań na GPW.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii H, Zarząd wystąpi także do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższania kapitału zakładowego Spółki.

W przypadku, gdy niedojście emisji do skutku nastąpi po dopuszczeniu do obrotu PDA, zwrot wpłat na Akcje Serii H nastąpi na rzecz inwestorów, na rachunkach których zapisane były PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu ich obrotu. Za jedno PDA zostanie zwrócona kwota w wysokości Ceny Emisyjnej Akcji Serii H. **W przypadku inwestorów, którzy dokonali wpłat na Akcje Serii H w drodze potrącenia wierzytelności tytułem ww. wpłaty z własnymi wierzytelnościami wobec Emitenta, rozliczenie nastąpi na zasadach tożsamych z opisanymi w akapicie drugim niniejszego pkt 18.3.8.**

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Zarząd wystąpi do KDPW o rejestrację Akcji Serii H.

Po zarejestrowaniu Akcji Serii H w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, którzy będą w posiadaniu PDA. Za jedno PDA będzie przysługiwać jedna Akcja Serii H. Dzień wygaśnięcia PDA będzie równocześnie ostatnim dniem ich obrotu. Od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Serii H.

18.3.9 Informacja o odstąpieniu od Oferty, jej odwołaniu lub niedojściu do skutku

Do dnia rozpoczęcia notowania Praw Poboru Akcji Serii H Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej bez podawania przyczyn.

Po rozpoczęciu Oferty Publicznej do momentu przydziału Akcji Serii H, decyzja Emitenta o odstąpieniu od realizacji Oferty Publicznej może zostać podjęta wyłącznie z ważnych przyczyn. Sytuacja taka może mieć miejsce m.in. wówczas, gdy:

- wystąpią nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej Polski, regionu lub świata, których nie można było przewidzieć wcześniej, a które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Emitenta,
- wystąpią nagłe zmiany w sytuacji Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, a których nie można było przewidzieć wcześniej,
- wystąpią nagłe zmiany w otoczeniu Emitenta, których nie można było przewidzieć wcześniej, mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku zwrot wpłat zostanie dokonany inwestorom w terminie i na zasadach opisanych w pkt 18.3.8 Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Niedojście emisji Akcji Serii H do skutku może wystąpić w przypadku gdy:

- w terminie określonymi w Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana ani jedna Akcja Serii H,
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H, w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii H,
- wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii H.

Informacja o wynikach Oferty, w tym również o niedojściu emisji Akcji Serii H do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Serii H.

18.3.10 Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta zamiary członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków innych organów administracyjnych Spółki, co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii H przedstawiają się w sposób określony w poniższym zestawieniu.

PODMIOT	Zamiar uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii H Tak/Nie	Zamiar objęcia ponad 5% akcji oferowanych w ramach subskrypcji Akcji Serii H Tak/Nie
Członkowie Zarządu		
Sylwester Cacek*	TAK	TAK
Bogdan Bruczko	NIE	NIE
Tomasz Morawski	TAK	TAK
Iwona Potrykus	NIE	NIE
Dariusz Strojewski	NIE	NIE
Członkowie Rady Nadzorczej		
Krzysztof Opawski	NIE	NIE
Krzysztof Białowolski	NIE	NIE
Artur Gabor	NIE	NIE
Tomasz Gromek	NIE	NIE
Jan Adam Jeżak	NIE	NIE
Znaczni Akcjonariusze		
OrsNET Sp. z o.o. pośrednio Pan Sylwester Cacek	TAK	TAK
Tomasz Morawski	TAK	TAK

* - Sylwester Cacek zamierza złożyć dodatkowy zapis na wszystkie Akcje Oferowane nieobjęte przez pozostałych akcjonariuszy Spółki w przypadku niewykonania przez nich prawa poboru

Informacje przedstawione powyżej bazują na stosownych ankietach sporządzonych przez ww. osoby. Informacje odnośnie przekroczenia progu 5% Akcji Serii H wskazane są w oparciu o maksymalną możliwą do wyemitowania liczbę Akcji Serii H. W przypadku określenia liczby Akcji Serii H na niższym poziomie, który skutkować będzie przekroczeniem przez powyżej wymienione osoby progu 5% Akcji Oferowanych, Emitent zobowiązuje się do niezwłocznego złożenia stosownego oświadczenia uwzględniającego zmiany w powyższym zakresie.

Emitent nie posiada informacji o zamiarze uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii H, znaczących akcjonariuszy (innych niż znajdujący się wśród osób wymienionych powyżej).

18.3.11 Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych poniesionych na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć.

Opłaty ze strony inwestorów będą równe cenie emisyjnej równej 10,54 zł.

W ciągu ostatniego roku członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nie nabywały akcji Emitenta, z wyjątkiem nabycia przez:

- (a) Prezesa Zarządu Sylwestra Cacka 9 Akcji w obrocie wtórnym na GPW za cenę 10 złotych za akcję powiększonej o prowizję maklerską,
- (b) OrsNET Sp. z o.o. 3.061.786 akcji Emitenta w ramach postępowania likwidacyjnego SfP Holdings US, LLC poprzez przejęcie majątku tej spółki bez obowiązku zapłaty jakiegokolwiek ceny.

Żadna z osób będących członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych nie posiada specjalnych praw do nabycia Akcji.

19 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

Wcześniejsze emisje akcji Spółki są obecnie notowane na rynku podstawowym GPW.

Emitent przed rozpoczęciem Publicznej Subskrypcji złoży wniosek do KDPW, na podstawie którego Zarząd KDPW podejmie uchwałę warunkową w sprawie rejestracji Akcji Serii H. Ponadto Emitent złoży odpowiednie wnioski o zarejestrowanie PDA w KDPW oraz o dopuszczenie i wprowadzenie PDA do obrotu na GPW.

Spółka zamierza notować Prawa Poboru – planowany termin rozpoczęcia notowania praw poboru został wskazany w Pkt 18.3.2. Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań PDA po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii H, Emitent złoży również wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po uzyskaniu pozytywnej decyzji sądu, Emitent niezwłocznie złoży wnioski o zarejestrowanie Akcji Oferowanych w KDPW oraz o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii H do obrotu na GPW.

Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach inwestorów w zamian za posiadane przez nich PDA. Za jedno PDA będzie przysługiwać jedna Akcja Serii H. Dzień wygaśnięcia PDA będzie równocześnie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. Od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Serii H.

20 INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ

20.1 Opis zakresu działań doradców

20.1.1 Oferujący

Oferujący – Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na realizację czynności związanych z przygotowaniem oraz przeprowadzeniem Publicznej Oferty Akcji Serii H, w tym w szczególności sporządzeniem Prospektu zgodnie z zakresem wskazanym w pkt 23.3, a także pełnieniem funkcji oferującego.

20.1.2 Doradca Prawny

Doradca Prawny – Spółka partnerska radców prawnych Biedecki Biedecki Olejnik z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy prawnego Emitenta przy przeprowadzeniu Oferty Publicznej, na podstawie której w szczególności przygotował części Prospektu wskazane w pkt 23.5.

20.1.3 Doradca Finansowy

Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji podwykonawcy Oferującego przy przeprowadzaniu Oferty Publicznej, na podstawie której w szczególności przygotował części Prospektu wskazane w pkt 23.4.

20.1.4 Biegły Rewident

Biegły Rewident – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Emitenta dla potrzeb niniejszego Prospektu. Biegły Rewident przeprowadził badanie zamieszczonego w Prospekcie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 roku oraz dokonał przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

20.1.5 Biegły rewident sporządzający raport o opisowych informacjach pro forma

Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o przygotowanie raportu niezależnego biegłego rewidenta o opisowych informacjach pro forma dla potrzeb niniejszego Prospektu. Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na zbadanie sprawozdań finansowych Spółki za 2009 rok.

20.2 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

20.2.1 Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w dokumencie rejestracyjnym

Nie dotyczy.

20.2.2 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone

W pkt 7.2.2.3 i 7.2.2.4 Prospektu zamieszczone zostały informacje pochodzące od następujących osób trzecich: GfK Polonia, PMR Publications, PMR Research, Główny Urząd Statystyczny (GUS).

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

21 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

21.1 Emitent

Emitent jest zainteresowany sprzedażą jak największej liczby Akcji Serii H i uzyskaniem ich jak najwyższej ceny. W związku z powyższym również pracownicy Emitenta zaangażowani w prace nad emisją, zgodnie z ich obowiązkiem dbałości o dobro pracodawcy, są zainteresowani, aby doszło do subskrypcji jak największej liczby Akcji Serii H po jak najwyższej cenie emisyjnej. Pracownicy Emitenta zaangażowani w prace nad emisją, a w szczególności w prace nad Prospektem, nie posiadają bezpośredniego interesu majątkowego w powodzeniu emisji Akcji Serii H w tym sensie, że od jej powodzenia nie zależą żadne premie ani podwyżki wynagrodzeń pracowników.

21.2 Oferujący

Oferujący – Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na realizację czynności związanych z przygotowaniem oraz przeprowadzeniem Publicznej Oferty Akcji Serii H. Oferujący nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

21.3 Doradca Prawny

Doradca Prawny – Spółka partnerska radców prawnych Biedecki Biedecki Olejnik z siedzibą w Warszawie - jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy prawnego Emitenta przy przeprowadzeniu Oferty Publicznej. Doradca Prawny nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

21.4 Doradca Finansowy

Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Oferującym w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji podwykonawcy Oferującego przy przeprowadzaniu Publicznej Oferty Akcji Serii H. Doradca Finansowy nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

21.5 Biegły Rewident

Biegły Rewident – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Emitenta dla potrzeb niniejszego Prospektu. Biegły Rewident przeprowadził badanie zamieszczonego w Prospekcie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 roku oraz dokonał przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. Biegły Rewident nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

21.6 Biegły rewident sporządzający raport o opisowych informacjach pro forma

Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o przygotowanie raportu niezależnego biegłego rewidenta o opisowych informacjach pro forma dla potrzeb niniejszego Prospektu. Ponadto Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na zbadanie sprawozdań finansowych Spółki za 2009 rok. Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

22 BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Firma:	PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa
Telefon:	022 523 40 00
Faks:	022 523 40 40
Adres strony internetowej:	www.pwc.com/pl
Adres poczty elektronicznej:	pwcpoland@pl.pwc.com

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 144.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 roku przygotowanego na potrzeby niniejszego Prospektu, oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zamieszczoną w punkcie 25.5 niniejszego Prospektu. Opinia zawierała dodatkowe, uzupełniające objaśnienia, nie powodujące zmiany wyrażanej opinii. Opis objaśnień znajduje się w treści opinii.

Odpowiedzialność PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w zakresie informacji w Prospekcie ograniczona jest do wyżej wymienionej opinii, a oświadczenie dotyczące zakresu odpowiedzialności PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. zostało zawarte w treści wydanej opinii.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku oraz sporządzonego zgodnie z MSSF jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks Polska S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z badania powyższych sprawozdań finansowych. Opinie z badania powyższych sprawozdań zawierają dodatkowe, uzupełniające objaśnienia, nie powodujące zmiany wyrażanej opinii:

- Bilans sporządzony przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazywał skumulowane straty w wysokości 81.531 tys. zł. Skumulowane straty przewyższyły sumę kapitału podstawowego oraz kapitału zapasowego. W takiej sytuacji Zarząd, stosownie do dyspozycji zawartej w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w celu powzięcia uchwały, co do dalszego istnienia Spółki. Do dnia wydania opinii nie zostało zwołane Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy mające na celu podjęcie takiej uchwały. Zarząd przedstawił uzasadnienie tej decyzji w punkcie 3 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego;
- W bilansie na dzień 31 grudnia 2008 r. zobowiązania Spółki przekroczyły wartość jej aktywów. W przypadku, gdy wartość zobowiązań Spółki przekroczy wartość jej majątku Prawo upadłościowe i naprawcze art. 21, w związku z art. 11 ust. 2, nakłada na Zarząd obowiązek złożenia do Sądu wniosku o ogłoszenie upadłości. Podjęte działania oraz swoje stanowisko Zarząd przedstawił w punkcie 3 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego;
- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności. Punkt 3 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego przedstawia istnienie istotnej niepewności co do kontynuowania działalności przez Spółkę w przyszłości, opisuje uzasadnienie przyjęcia zasady kontynuacji działalności oraz plany odnośnie przyszłej działalności Spółki. Właściwość zastosowania zasady kontynuacji działalności zależy od pomyslniejszej realizacji tych planów. Jeśli okoliczności te nie ziściłyby się, zastosowanie zasady kontynuacji działalności mogłoby nie być właściwe. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w takich okolicznościach.

Ponadto PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. dokonała przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. oraz wydała raport z przeglądu bez zastrzeżeń.

Raport z przeglądu powyższego sprawozdania finansowego zawiera dodatkowe, uzupełniające objaśnienia:

- w śródrocznym skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2009 r. zobowiązania Jednostki dominującej przekroczyły wartość jej aktywów. W przypadku, gdy wartość zobowiązań Jednostki dominującej przekroczy wartość jej majątku, Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2003 r., nr 60, poz. 535 z późniejszymi zmianami) art. 21, w związku z art. 11 ust. 2, nakłada na Zarząd obowiązek złożenia do Sądu wniosku o ogłoszenie upadłości. Podjęte działania oraz swoje stanowisko Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w punkcie 4 dodatkowych not objaśniających do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności. Punkt 4 dodatkowych not objaśniających do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawia istnienie istotnej niepewności co do kontynuowania działalności przez Grupę w przyszłości, opisuje uzasadnienie przyjęcia zasady kontynuacji działalności oraz plany odnośnie przyszłej działalności Grupy. Właściwość zastosowania zasady kontynuacji działalności zależy od pomyślnej realizacji tych planów. Jeśli okoliczności te nie ziściłyby się, zastosowanie zasady kontynuacji działalności mogłoby nie być właściwe. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt, które byłyby konieczne w takich okolicznościach.

Firma:	BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Nowogrodzka 12 lok. 3, 00-511 Warszawa
Telefon:	022 622 19 22
Faks:	022 629 87 47
Adres strony internetowej:	www.bakertillysmoczynski.pl
Adres poczty elektronicznej:	bts@bakertillysmoczynski.pl

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 1898.

BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego, włączoną przez odniesienie do niniejszego Prospektu. Opinia zawierała dodatkowe, uzupełniające objaśnienie, zgodnie z którym sprawozdania finansowe wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2006, poza Sfinks Polska S.A., nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego.

BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego, włączoną przez odniesienie do niniejszego Prospektu. Opinia zawierała dodatkowe, uzupełniające objaśnienie, zgodnie z którym sprawozdania finansowe wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2007, poza Sfinks Polska S.A., nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o. przeprowadziła badanie sporządzonego zgodnie z MSSF jednostkowego sprawozdania finansowego Sfinks S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego.

22.1 Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa Marcin Sawicki.

W imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa Monika Byczyńska i Joe Smoczyński.

22.2 Osoby fizyczne dokonujące badania sprawozdania finansowego

Osobą dokonującą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 roku dla potrzeb niniejszego Prospektu oraz dokonującą przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. jest biegły rewident Marcin Sawicki. Podstawą uprawnień biegłego rewidenta Marcina Sawickiego dokonującego badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr 11393/8141.

Osobą dokonującą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za Grupy Sfinks za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. jest biegły rewident Monika Byczyńska. Podstawą uprawnień biegłego rewidenta Moniki Byczyńskiej dokonującej badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr 9877.

22.3 Opis powiązań podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i osób działających w jego imieniu i na rzecz Emitenta

Pomiędzy PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i osobami działającymi w jego imieniu, a Emitentem i innymi podmiotami Grupy Emitenta nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązania związane z pełnieniem roli Biegłego Rewidenta. Osoby działające w jego imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych, finansowych z Emitentem i innymi podmiotami Grupy Emitenta, jak również osobami działającymi w jego imieniu.

Pomiędzy BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i osobami działającymi w jego imieniu, a Emitentem i innymi podmiotami Grupy Emitenta nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązania związane z pełnieniem roli biegłego rewidenta. Osoby działające w jego imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych, finansowych z Emitentem i innymi podmiotami Grupy Emitenta, jak również osobami działającymi w jego imieniu.

22.4 Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi, ani też nie został zwolniony przez Emitenta.

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dokonała PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za 2007 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dokonała BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks za 2006 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dokonała BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.

Nie istnieją istotne do ujawnienia powody zmiany biegłego rewidenta.

23 OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIETNIA 2004 R.

23.1 Emitent

Nazwa, siedziba i adres Emitenta:

Firma:	Sfinks Polska S.A
Siedziba:	Łódź
Adres:	Al. Kościuszki 80/82
Telefon:	(+ 48 42) 636 80 61
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@sfinks.pl
Strona internetowa:	www.sfinks.pl

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Sylwester Cacek – Prezes Zarządu
Tomasz Morawski – Wiceprezes Zarządu
Bogdan Bruczko – Wiceprezes Zarządu
Iwona Potrykus – Wiceprezes Zarządu
Dariusz Strojewski – Wiceprezes Zarządu

Osoby działające w imieniu Emitenta odpowiedzialne są za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

23.2 Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zamieszczone w Prospekcie

SFINKS POLSKA S.A. z siedzibą w Łodzi, będąc podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

SFINKS POLSKA S.A.

Sylwester Cacek
Prezes Zarządu

Bogdan Bruczko
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Morawski
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Wiceprezes Zarządu

Iwona Potrykus
Wiceprezes Zarządu

23.3 Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, które sporządził Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., tj. w następujących częściach Prospektu: 1.6 *Oferta publiczna i Akcje Oferowane*, 18 *Informacje o warunkach oferty*, 19 *Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu* oraz 20.1.1 *Oferujący* są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w ww. częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Adam Jaroszewicz
Wiceprezes Zarządu

Konrad Zawisza
Pełnomocnik

23.4 Oświadczenie Doradcy Finansowego

Działając w imieniu BRE Corporate Finance S.A. niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, które sporządziło BRE Corporate Finance S.A., tj. w następujących częściach Prospektu: 1, 2.1.1, 2.1.2, 2.1.3, 2.1.4, 4, 5, 6.2.2.1, 7.2.2, 20.1.3, 21.4 są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w ww. częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Piotr Gałązka
Prezes Zarządu

Leszek Filipowicz
Wiceprezes Zarządu

23.5 Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu Spółki partnerskiej radców prawnych Biedecki Biedecki Olejnik, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, które sporządziła Spółka partnerska radców prawnych Biedecki Biedecki Olejnik, tj. w następujących częściach Prospektu: Pkt 2.1.5, Pkt 7.1.1-7.1.4, Pkt 7.3, Pkt 12, Pkt 15-17, Pkt 20.1.2, Pkt 21.3, Pkt 23.5 są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w ww. częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Ludomir Biedecki
Radca Prawny, Partner

24 DEFINICJE

Poniżej znajduje się zestawienie skrótów i definicji zawartych w niniejszym Prospekcie.

Akcje	Akcje Sfinks Polska S.A.
Akcje Oferowane	Do 6.867.904 Akcji zwykłych na okaziciela Serii H Sfinks Polska S.A. o wartości nominalnej 1 PLN każda przeznaczonych do objęcia przez inwestorów na zasadach przewidzianych w Prospekcie
Akcje Serii A	100.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii A Sfinks Polska S.A. o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Serii B	2.960.802 akcji zwykłych na okaziciela Serii B Sfinks Polska S.A. o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Serii C	306.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B Sfinks Polska S.A., o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Serii D	2.951.022 akcji zwykłych na okaziciela serii D Sfinks Polska S.A., o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Serii E	2.462.527 akcji zwykłych na okaziciela serii E Sfinks Polska S.A., o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Serii G	500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Sfinks Polska S.A., o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcje Serii H	Do 6.867.904 akcji zwykłych na okaziciela serii H Sfinks Polska S.A., o wartości nominalnej 1 PLN każda
Akcjonariusz	Osoba posiadająca Akcje Emitenta
AmRest	AmRest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu
Banki Wierzyciele	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach]
Biegły Rewident	PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcji Serii [H] w ramach Publicznej Subskrypcji
CZK	Korona czeska – prawny środek płatniczy w Republice Czeskiej
Data Prospektu, Data Zatwierdzenia Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Doradca Finansowy	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Spółka partnerska radców prawnych Biedeckie Biedeckie Olejnik z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dyrektywy 2009/47/WE	Dyrektywa Rady 2009/47/WE z dnia 5 maja 2009 roku zmieniająca Dyrektywę 2006/112/WE w zakresie stawek obniżonych podatku od wartości dodanej (VAT)
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBIT	Zysk na działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych
Emitent, Spółka	Sfinks Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi
Euro, EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Franchisingobiorcy	Podmioty, które zawarły Umowę Franchisingową z Emitentem
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

PROSPEKT EMISYJNY SFINKS POLSKA S.A.

Grupa, Grupa Emitenta	Grupa kapitałowa Sfinks Polska S.A. w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej
Grupa Sfinks, Grupa Kapitałowa	Grupa kapitałowa Sfinks Polska S.A. w rozumieniu MSSF
HUF	Forint węgierski – prawny środek płatniczy w Republice Węgierskiej
Inwestor Indywidualny	Osoba fizyczna, zarówno Rezydent, jak i Nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego
Inwestor Instytucjonalny	Osoba prawna oraz jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, zarówno Rezydent jak i Nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego, w tym podmiot zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie (w przypadku złożenia jednego zapisu w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Oferowane)
Kodeks Cywilny, K.c., KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h., KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na podstawie ustawy o KRS
KW	Księga wieczysta
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferata publiczna w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej przeprowadzana w związku z publicznym proponowaniem nabycia Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu
Oferujący, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., Podmiot Oferujący	Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, firma inwestycyjna w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podmiot oferujący Akcje Oferowane
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz.U. 2005 Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
Państwo Członkowskie	państwo będące członkiem Unii Europejskiej
PDA, Prawa do Akcji	Prawo do Akcji Serii H – zbywalne prawo majątkowe mające charakter papieru wartościowego w rozumieniu art. 3 pkt 29) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 386 z późn. zm.), mający wartość równą 10.000 PLZ
POK	Punkt Obsługi Klienta
Prawo Poboru	Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji Emitenta serii H zgodnie z art. 433 KSH
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o Ofercie Publicznej i Spółce
Publiczna Subskrypcja	Subskrypcja Akcji Serii H oparta na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Sfinks Polska S.A.
Raport Bieżący	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące sporządzane w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu o raportach bieżących i okresowych

Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. (z późn. zm.)
Rejestr Handlowy	Rejestr handlowy, o którym mowa w Kodeksie Handlowym
Rejestr Przedsiębiorców KRS	Rejestr przedsiębiorców, o którym mowa w Ustawie o KRS
Rep.	Repertorium
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji, Rozporządzenie	Rozporządzenie Rady nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.U. UE L 24 poz. 1 z 29 stycznia 2004 r.)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Higieny Środków Spożywczych	Rozporządzenie (WE) nr 852/2004 parlamentu europejskiego i rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie higieny środków spożywczych
Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Urzędowych	Rozporządzenie (WE) nr 882/2004 parlamentu europejskiego i rady z dnia 20 kwietnia 2004 r. w sprawie kontroli urzędowych przeprowadzanych w celu sprawdzenia zgodności z prawem paszowym i żywnościowym oraz regułami dotyczącymi zdrowia zwierząt i dobrostanu zwierząt
Rozporządzenie Rady w Sprawie Zasad i Wymagań Prawa Żywnościowego	Rozporządzenie (we) nr 178/2002 parlamentu europejskiego i rady z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiające ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołujące Europejski Urząd ds. bezpieczeństwa żywności oraz ustanawiające procedury w zakresie bezpieczeństwa żywności
Statut	Jednolity tekst Statutu Emitenta stanowiący Załącznik w pkt 28.1 Prospektu
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - Załącznik do uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. (z późn. zm.)
Sfinks, Sfinks Polska S.A.	Sfinks Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi
SFINKS Deutschland GmbH	SFINKS Deutschland, SFINKS Deutschland z siedzibą w Berlinie, Niemcy
Sfinks Czech & Slovakia s.r.o.	Sfinks Czech & Slovakia společnost s ručením omezeným z siedzibą w Pradze, Republika Czeska
SFINKS Hungary Catering, Trade and Services Ltd. (SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.)	SFINKS Hungary Vendéglátó Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. Z siedzibą w Budapeszcie, Węgry
Shanghai Express Sp. z o.o.	Shanghai Express Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.
Umowa Franchisingowa	Oznacza umowę franchisingową zawartą z Emitentem regulującą zasady korzystania z rzeczy oraz praw związanych z prowadzeniem przedsięwzięcia pod nazwą „Restauracja SPHINX” „, Restauracja Chłopskie Jadło” lub „Restauracja WOOK”
Umowy Restrukturyzacyjne	Umowa restrukturyzacyjna z dnia 10 kwietnia 2009 r. zawarta z bankiem PKO BP S.A., Umowa restrukturyzacyjna z dnia 08 kwietnia 2009 r. zawarta z ING Bankiem Śląskim S.A. oraz Aneks z dnia 9 kwietnia 2009 r. do Umowy o limit wierzytelności zawartej w dniu 24 lipca 2007 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A.

UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański - jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o bezpieczeństwie żywności i żywienia	Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o bezpieczeństwie żywności i żywienia (Dz. U. Nr 171, poz. 1225 z późn. zm.)
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209, z późn. zm.)
Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. – o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2004 r. Nr 91, poz. 871 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. - Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. - Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514, z późn. zm.)
Ustawa Prawo upadłościowe i naprawcze	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2003 r. Nr 60, poz. 535, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
Warranty Subskrypcyjne Serii A	500.000 warrantów subskrypcyjnych serii A na okaziciela uprawniających posiadaczy Praw do Akcji Serii F do objęcia Akcji Serii G
Warranty Subskrypcyjne Serii B	Do 500.000 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela serii B uprawniających posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych Serii A do objęcia Akcji Serii G
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
WZA	Walne Zgromadzenie Emitenta
Zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW	Oznacza zasady określone w załączniku do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 4 lipca 2007 roku
Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2006	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za 2006 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, zbadane przez BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.
Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2007	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za 2007 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zbadane przez BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o. o.
Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2007-2008	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

25 SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY SFINKS

25.1 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnimi rocznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez Biegłego Rewidenta jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 r. zamieszczone w niniejszym Prospekcie.

25.2 Śródroczne informacje finansowe i inne

Poddane przeglądowi Biegłego Rewidenta skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 roku zostało włączone do Prospektu przez odniesienie i jest dostępne w raporcie okresowym zamieszczonym na stronie internetowej Emitenta: www.sfinks.pl.

Niezbadane skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za III kwartał 2009 roku zostało włączone do Prospektu przez odniesienie i jest dostępne w raporcie okresowym zamieszczonym na stronie internetowej Emitenta: www.sfinks.pl.

25.3 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Nie dotyczy.

25.4 Źródła danych finansowych w prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

W przypadku danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Grupy Sfinks zostało podane odpowiednie źródło danych, a dane te zostały oznaczone jako niezbadane.

25.5 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks za dwa lata zakończone 31 grudnia 2008 r. wraz z opinią Biegłego Rewidenta