Prospekt emisyjny spółki

S f i n k s P o l s k a S.A.

Prospekt został przygotowany w związku z:
- publiczną ofertą subskrypcji Akcji Serii F,
- publiczną ofertą sprzedaży Akcji oznaczonych kodem PLSFINKS00011, będących w posiadaniu Polish Enterprise Fund IV L.P.,
- dopuszczeniem i wprowadzeniem 100.000 Akcji Serii A, 2.960.802 Akcji Serii B, 306.600 Akcji Serii C, 2.951.022 Akcji Serii D, 2.462.527 Akcji Serii E, do 500.000 Akcji Serii F, a także do 500.000 Praw do Akcji Serii F do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W publicznej ofercie (Oferta) oferowane są do nabycia Akcje Serii F i Akcje, oznaczone kodem PLSFINKS00011, będące w posiadaniu Polish Enterprise Fund IV L.P. (Akcje Sprzedawane). Zgodnie z uchwałą nr 4/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 marca 2006 roku Spółka emituje nie więcej niż 500.000 Akcji Serii F. Jednostkowa wartość nominalna akcji SFINKS POLSKA S.A. wynosi 1 zł. Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 ustawy o ofercie publicznej po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu na Akcje Oferowane wśród Inwestorów Instytucjonalnych i po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Oferta realizowana będzie wyłącznie w Polsce. Akcje stanowiące Ofertę (Akcje Oferowane) zaoferowane zostaną Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym. W ramach Oferty wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzona budowa księgi popytu na Akcje Oferowane. Osoby zainteresowane udziałem w procesie budowy księgi popytu powinny skontaktować się z Oferującym. Ustalony przez Emitenta i Sprzedającego, w porozumieniu z Oferującym, Przedział Cenowy wynosi od 23 do 28 zł. Na podstawie wyników budowy księgi popytu na Akcje Oferowane oraz z uwzględnieniem popytu zgłoszonego przez Inwestorów Indywidualnych i zadeklarowanych przez nich cen zostanie w dniu 30 maja 2006 r. ustalona i podana do publicznej wiadomości Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży, która będzie jednolita dla każdej z transz. Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane przyjmowane będą w okresie od 24 maja 2006 r. do 29 maja 2006 r. do godz. 15.00. Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane przyjmowane będą w okresie od 30 maja 2006 r. do 31 maja 2006 r. Emitent planuje rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji Serii F na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w czerwcu 2006 r.

Szczegółowe terminy Oferty zostały przedstawione m.in. w części Prospektu pt. „Podsumowanie".

Z Ofertą związane są ryzyka, które zostały opisane w rozdziale Prospektu „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz typem papieru wartościowego objętego emisją". Informacje zamieszone w Prospekcie zostały zaktualizowane na dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

Oferującym Akcje Oferowane jest Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie

Centralny Dom Maklerski PEKAO SA

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 23 maja 2006 roku.

SPIS TREŚCI

Strona

PODSUMOWANIE ... **3**
Oferta i jej terminy ... 3
Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży ... 4
Oferujący oraz miejsca składania zapisów ... 4
Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW ... 4
Działalność Spółki ... 4
Strategia ... 6
Wyniki finansowe Spółki ... 7
Osoby najważniejsze dla naszej działalności ... 7
Rozwodnienie ... 8
Przesłanki Oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych ... 8
Czynniki ryzyka ... 9
Adres Spółki ... 10

CZYNNIKI RYZYKA ... **11**
Ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży ... 11
Ryzyka o charakterze prawnym ... 12
Ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych ... 17

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE ORAZ ICH OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI ... **22**
Osoby reprezentujące Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności ... 22
Osoby reprezentujące Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pełnomocnika Polish Enterprise Fund IV L.P. z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA (Wprowadzającego) – odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności ... 23
Osoby reprezentujące Doradcę Prawnego Emitenta: CHAJEC, DON-SIEMION & ŻYTO sp.k. z siedzibą w Warszawie odpowiedzialne za informacje zamieszczone w określonych miejscach Prospektu i ich oświadczenie o odpowiedzialności ... 24
Osoby reprezentujące MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 12 lok. 3, odpowiedzialne za informacje zamieszczone w określonych miejscach Prospektu i ich oświadczenie o odpowiedzialności ... 25
Osoby reprezentujące Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie (Oferujący) odpowiedzialne za informacje zamieszczone w określonych miejscach Prospektu i ich oświadczenie o odpowiedzialności ... 26

BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADAŃ HISTORYCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ... **27**

WYBRANE DANE FINANSOWE ... **27**
Wyniki finansowe Spółki ... 27

INFORMACJE O EMITENCIE ... **28**
Inwestycje ... 29

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI ... **31**
Działalność podstawowa ... 31
Otoczenie rynkowe Spółki i perspektywy jej rozwoju oraz pozycja Spółki na rynku ... 36
Uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych ... 40
Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej ... 47
Struktura Organizacyjna ... 48
Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta ... 48

ŚRODKI TRWAŁE ... **50**

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ ... **53**
Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta ... 56
Zasoby Kapitałowe ... 57

BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 61

INFORMACJE O TENDENCJACH 61

Istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od końca 2005 r. do daty sporządzenia Prospektu 61

Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego 61

PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE 62

Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta 63

KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY 65

PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UZYSKANYCH Z OFERTY 67

INFORMACJE O AKCJACH OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU 68

Opis papierów wartościowych 68

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Warunkach Wprowadzania Instrumentów Finansowych do Zorganizowanego Systemu Obrotu oraz o Spółkach Publicznych oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 74

INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH 85

ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU AKCJI OFEROWANYCH 89

Cena 91

PLASOWANIE I GWARANTOWANIE OFERTY 93

DOPUSZCZENIE AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA GPW 93

KOSZTY OFERTY 94

Rozwodnienie 94

ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 95

Wynagrodzenie i inne świadczenia 104

Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego 105

PRACOWNICY 111

ZNACZNI AKCJONARIUSZE 112

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 113

INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 115

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY SPÓŁKI ZA I KWARTAŁ 2006 R. 180

SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PROFORMA 183

Skonsolidowane informacje finanansowe proforma na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. 184

INFORMACJE DODATKOWE 188

ISTOTNE UMOWY 193

Umowy kredytu zawarte przez Emitenta 193

POZOSTAŁE INFORMACJE 202

Oświadczenia ekspertów, oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu oraz informacje uzyskane od osób trzecich 202

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 203

INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 204

Załącznik nr 1. Statut 205

Załącznik nr 2. Lista Punktów Obsługi Klientów Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane 211

PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całej treści Prospektu. Szczególną uwagę inwestor powinien zwrócić na ryzyka wskazane w Posumowaniu, a opisane w rozdziale Prospektu pt. „Czynniki ryzyka". Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do Prospektu poniesie koszt ewentualnego przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły Podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wnioskowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy Posumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

OFERTA I JEJ TERMINY

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się Akcje Serii F oraz Akcje Sprzedawane (Akcje Oferowane). Zgodnie z uchwałą nr 4/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 marca 2006 roku Spółka emituje nie więcej niż 500.000 Akcji Serii F. Akcje Serii F i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżnienia na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy w ramach Oferty mogą być przydzielone zarówno Akcje serii F, jak i Akcje Sprzedawane.

Oferta została podzielona na dwie transze:

– Transzę Inwestorów Indywidualnych,

– Transzę Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 ustawy o ofercie publicznej po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu na Akcje Oferowane wśród Inwestorów Instytucjonalnych i po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Inwestorowi, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Ponadto Emitent i Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w tych transzach, z zastrzeżeniem, że w tym przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane niesubskrybowane przez inwestorów w danej transy, pod warunkiem że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów na Akcje Oferowane przewyższa ich podaż.

Ustalony przez Emitenta i Sprzedającego, w porozumieniu z Oferującym, Przedział Cenowy wynosi od 23 do 28 złotych.

W pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje serii F, a następnie Akcje Sprzedawane.

Szczegółowe informacje dotyczące Akcji Oferowanych zostały przedstawione w rozdziale Prospektu pt. „Informacje o Akcjach Oferowanych i dopuszczonych do obrotu". Natomiast szczegółowe warunki Oferty zostały przedstawione w rozdziale „Informacje o warunkach Oferty".

HARMONOGRAM

24 maja 2006 r.	Otwarcie Oferty;
od 24 do 29 maja 2006r. do godz. 15.00	Budowanie Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych;
od 24 do 29 maja 2006 r. do godz. 15.00	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych;
30 maja 2006 r. do godz. 9.00	Ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży;
od 30 maja do 31 maja 2006 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
31 maja 2006 r.	Zamknięcie Oferty;
1 czerwca 2006 r.	Planowany termin przydziału Akcji Oferowanych.

Wszystkie wyżej wymienione terminy mogą ulec zmianie. W przypadku zmiany terminów, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 ustawy o ofercie publicznej. Zmiana terminów Oferty nie jest rozumiana jako wycofanie Oferty.

CENA EMISYJNA/CENA SPRZEDAŻY

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną ustalone w dniu 30 maja 2006 roku. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną ustalone odpowiednio przez Zarząd i Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz z uwzględnieniem popytu zgłoszonego przez Inwestorów Indywidualnych i zadeklarowanych przez nich cen. Podczas budowy Księgi Popytu Oferujący będzie badał poziom zainteresowania Inwestorów Instytucjonalnych oraz wrażliwość cenową popytu. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną ustalone na podstawie następujących kryteriów: (a) poziomu zainteresowania Ofertą zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych w ramach budowy Księgi Popytu i przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów, (b) badaniu wrażliwości cenowej popytu, (c) aktualnej sytuacji panującej na rynkach finansowych, w tym na GPW.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe i jednakowe dla obydwu transz. Decyzja o Cenie Emisyjnej zostanie podjęta przez Zarząd w formie uchwały, natomiast decyzja o Cenie Sprzedaży zostanie podjęta przez Sprzedającego w formie oświadczenia.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zawierać się będzie w podanym w Prospekcie Przedziale Cenowym, przy czym górna granica widełek cenowych stanowić będzie cenę maksymalną.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 ustawy o ofercie publicznej.

OFERUJĄCY ORAZ MIEJSCA SKŁADANIA ZAPISÓW

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa, w ramach Oferty pełni funkcję Oferującego, koordynatora Oferty oraz jest odpowiedzialny za plasowanie Oferty na zasadzie „dołożenia wszelkich starań".

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK wymienionych w załączniku nr 2 do Prospektu. Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa. Szczegółowe informacje dotyczące sposobu dystrybucji Akcji Oferowanych zostały przedstawione w rozdziale Prospektu „Zasady dystrybucji i przydziału".

WPROWADZENIE AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA GPW

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Oferowane w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału zostały wprowadzone do obrotu na GPW. Według oceny Zarządu Spółki dopuszczenie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji Serii F do obrotu na GPW może nastąpić w czerwcu 2006 r. Bardziej szczegółowe informacje o warunkach dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na GPW zostały przedstawione w rozdziale Prospektu „Dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW".

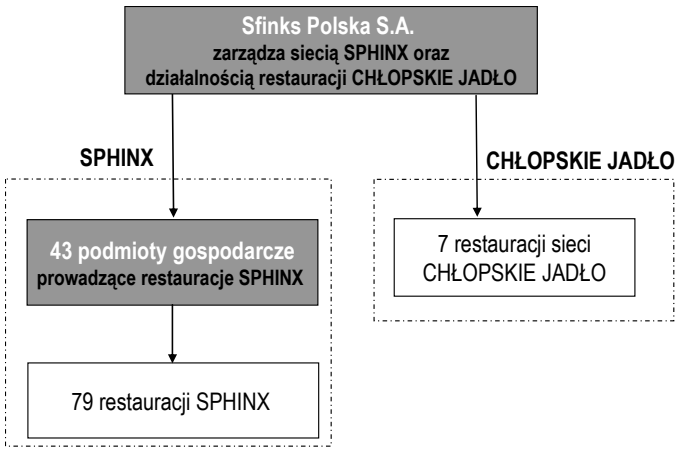
DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Podstawową działalnością Spółki jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji SPHINX oraz siecią restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za kierowanie rozwojem ww. sieci, ich finansowanie, 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. Zdecydowaną większość 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.

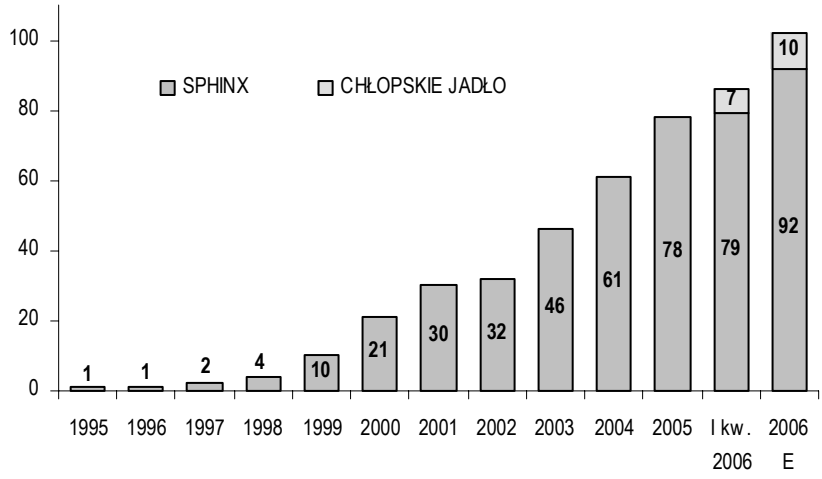
W nieco odmienny sposób funkcjonuje sieć restauracji CHŁOPSKIE JADŁO – działalność tych restauracji nadzoruje bezpośrednio Spółka. Oferta sieci CHŁOPSKIE JADŁO jest komplementarna w stosunku do oferty SPHINX z uwagi na działanie w segmencie „premium" charakteryzującym się inną docelową grupą konsumentów (bardziej zamożni klienci, turyści). Menu restauracji zawiera przede wszystkim tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników.

Rysunek 1. Schemat Grupy Kapitałowej Sfinks Polska



Obecnie Spółka zarządza 79 restauracjami w ramach sieci SPHINX oraz 7 restauracjami w ramach sieci CHŁOPSKIE JADŁO. Na rynku „casual dining", gdzie działalność prowadzi sieć restauracji SPHINX, Spółka zajmuje pozycję lidera. Biorąc natomiast pod uwagę cały rynek usług gastronomicznych w Polsce, Spółka jest trzecią firmą pod względem liczby posiadanych restauracji.

Rysunek 2. Restauracje zarządzane przez Spółkę w latach 1995-I kw. 2006 oraz prognoza do końca 2006 r. (liczba)*



* Do 3 września 1999 r. „Działalność gospodarcza Sfinks Tomasz Morawski"

Źródło: Spółka

„W najbliższych latach Spółka zakłada dynamiczny rozwój obu sieci poprzez otwieranie nowych restauracji. Celem Spółki jest aby w 2008 r. sieć SPHINX posiadała 122-132 restauracji (obecnie 79, wzrost o 55-67%) a sieć CHŁOPSKIE JADŁO składała się z 20-22 restauracji (obecnie, 7 wzrost o 186-214%)."

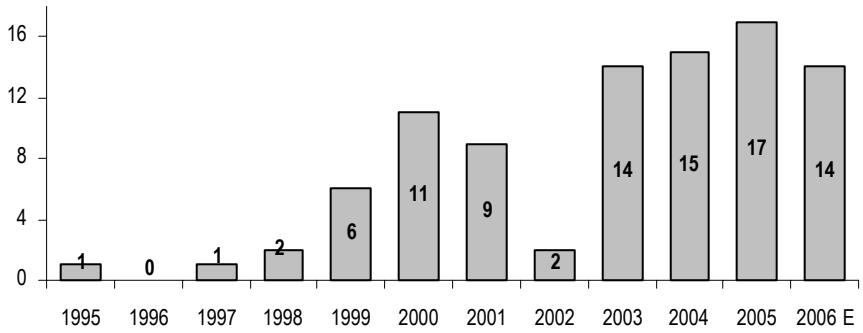
SPHINX

SPHINX był pierwszą polską siecią restauracji typu casual dining. Obecnie zarówno pod względem łącznych przychodów ze sprzedaży, jak i pod względem liczby restauracji SPHINX jest największą siecią restauracji tego typu. Szeroka oferta SPHINX obejmuje zarówno dania mięsne, jak i pizze, makarony, sałatki, przekąski i desery. Wszystkie dania SPHINX są przygotowywane wyłącznie ze świeżych produktów.

Restauracje SPHINX prowadzą działalność zarówno w dużych, jak i średnich miastach Polski. Spośród 79 obecnie działających restauracji SPHINX 43 restauracje zlokalizowane są przy głównych deptakach miejskich i na Starówkach, 27 restauracji zlokalizowanych jest w centrach handlowych, a 9 restauracji posiada charakter sezonowy. Pierwsza restauracja SPHINX została otwarta w 1995 r. w Łodzi, następna w roku 1997 w Poznaniu. Sukces rynkowy obu przedsięwzięć pozwolił kontynuować koncepcję szybkiego rozwoju. W latach 1998-2002 Spółka otwierała średnio ok. 5 restauracji rocznie, natomiast w kolejnych latach, tj. od roku 2003 do 2005 r., Spółka otwierała średnio ok. 15 restauracji rocznie. Obecnie sieć SPHINX stanowi 79 restauracji. Rekordowy był rok 2005, w którym powstało 17 nowych restauracji SPHINX.

Obecnie restauracje SPHINX prowadzą działalność w: Białymstoku (1 restauracja), Bielsku-Białej (1 restauracja), Bydgoszczy (1 restauracja), Bytomiu (1 restauracja), Częstochowie (1 restauracja), Chorzowie (1 restauracja), Czeladzi (1 restauracja), Gdańsku (3 restauracje), Gdyni (1 restauracja), Gliwicach (1 restauracja), Gnieźnie (1 restauracja), Inowrocławiu (1 restauracje), Jeleniej Górze (1 restauracja), Kaliszu (1 restauracja), Katowicach (3 restauracje), Kielcach (1 restauracja), Koninie (1 restauracje), Koszalinie (1 restauracja), Krakowie (5 restauracji), Lublinie (1 restauracja), Łodzi (5 restauracji), Olsztynie (1 restauracja), Pabianicach (1 restauracja), Pile (1 restauracja), Poznaniu (5 restauracji), Płocku (1 restauracja), Radomiu (1 restauracja), Rybniku (1 restauracja), Rzeszowie (1 restauracja), Sosnowcu (1 restauracja), Szczecinie (1 restauracja), Toruniu (1 restauracja), Warszawie (16 restauracji), Wrocławiu (2 restauracje), Zabrzu (2 restauracje), Zakopanem (1 restauracja), Zielonej Górze (1 restauracja). Ponadto posiadamy 9 restauracji sezonowych.

Rysunek 3. Liczba otwarć nowych restauracji SPHINX w latach 1995-2005 oraz prognoza do końca 2006 r.



Zarządzanie siecią restauracji SPHINX opisane jest poniżej w pkt „Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności".

CHŁOPSKIE JADŁO

W dniu 10 kwietnia 2006 r. Spółka nabyła od spółki „Restauracja Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" sp.j. z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego oraz inne enumeratywnie wymienione mienie materialne i niematerialne, zaś od spółki „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" sp.j. z siedzibą w Krakowie znak towarowy „CHŁOPSKIE JADŁO" oraz zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Wspomniane mienie obejmuje między innymi 7 restauracji prowadzonych pod znakiem towarowym „Chłopskie Jadło". Oferta CHŁOPSKIEGO JADŁA obejmuje tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wg staropolskich przepisów i receptur wyłącznie ze świeżych produktów. Restauracje CHŁOPSKIE JADŁO oferują również obsługę cateringową. Spółka prowadzi w Polsce 7 restauracji CHŁOPSKIEGO JADŁA, w tym 5 restauracji zlokalizowanych na Starówkach i w ich najbliższym sąsiedztwie oraz 2 przydrożne oberże. Obecnie działalność sieci zlokalizowana jest głównie w Polsce południowej: w Krakowie (3 restauracje), w Bielsku-Białej (1 restauracja), w Głogoczowie przy trasie Kraków – Zakopane (1 restauracja). W 2005 r. kolejne restauracje zostały otwarte w Warszawie i w Gdańsku. Do końca 2006 r. Spółka zamierza otworzyć jeszcze 3 nowe restauracje CHŁOPSKIE JADŁO. Zarządzanie siecią realizowane jest bezpośrednio przez Spółkę.

STRATEGIA

Strategia realizowana przez Spółkę zakłada rozwój Spółki na rynku polskim, który w opinii Zarządu charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu. Plan strategiczny Spółki na lata 2006-2008 zakłada:

- **Utrzymanie pozycji lidera w segmencie restauracji typu „casual dining"** poprzez dynamiczny rozwój sieci restauracji pod marką SPHINX. Spółka planuje zwiększyć liczbę restauracji z 79 działających na koniec I kwartału 2006 roku do 122-132 restauracji na koniec 2008 roku, tj. o 55-67%. Restauracje SPHINX będą otwierane tylko w największych miastach Polski, przede wszystkim w centrach handlowych.
- **Rozwój działalności w segmencie restauracji typu „premium"** poprzez intensywny rozwój sieci restauracji pod marką CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka planuje zwiększyć liczbę restauracji z 7 działających na koniec I kwartału 2006 roku do 20-22 restauracji na koniec 2008 roku tj. o 186-214%.

Ponadto Spółka będzie kontynuowała działania zmierzające do zwiększenia rentowności EBITDA, która na koniec 2005 roku wyniosła 19,9%, oraz rentowności netto, która na koniec 2005 wyniosła 6,2%. Zostanie to osiągnięte w wyniku:

- zwiększenia udziału liczby restauracji CHŁOPSKIE JADŁO w ogólnej liczbie restauracji działających pod marką SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO. Restauracje CHŁOPSKIE JADŁO na koniec 2005 roku miały rentowność EBITDA na poziomie około 28%, a więc wyższą o 40% od rentowności generowanej przez sieć SPHINX, oraz rentowność netto na poziomie około 22%, czyli 3,4 razy wyższą niż rentowność netto sieci SPHINX,

– wykorzystania mechanizmu dźwigni operacyjnej, będącej efektem podjętych przez Spółkę działań marketingowych. Przyjęty przez Spółkę plan działań marketingowych zakłada realizowanie kampanii reklamowych o zasięgu ogólnopolskim. Działania te będą miały zarówno charakter prosprzedażowy, jak i wizerunkowy. W wyniku tych działań Spółka spodziewa się uzyskać wymierne efekty marketingowe m.in. w postaci wzrostu sprzedaży i większej rozpoznawalności marek,

– wykorzystania efektów skali w postaci obniżenia przeciętnych kosztów zarządzania Spółką, lepszej pozycji negocjacyjnej przy zawieraniu nowych umów najmu, obniżenia przeciętnych cen zakupu towarów i usług oraz obniżenia kosztów finansowania rozwoju.

Jednocześnie Zarząd Spółki będzie kontynuował prace związane z badaniem rynków krajów sąsiadujących z Polską w celu oceny możliwości wejścia z posiadanymi konceptami na rynki zagraniczne. Dodatkowo Zarząd Spółki będzie prowadził prace nad poszukiwaniem możliwości przejęć kolejnych konceptów gastronomicznych, których cechy wskazują na duże prawdopodobieństwo szybkiego rozwoju przy zachowaniu wysokiej rentowności działania.

WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł						
	wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości					wg Polskich Standardów Rachunkowości	
	I kw. 06 r.	I kw. 05 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.	2004 r.	2003 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 757	24 433	118 324	95 320	57 533	95 320	57 533
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 745	2 405	14 939	11 571	5 313	11 785	5 084
Zysk (strata) brutto	3 410	2 009	12 601	9 853	3 342	10 024	3 135
Zysk / (strata) netto przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 984	889	7 381	4 797	987	5 028	871
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 406	-192	20 115	20 725	12 475	20 491	12 126
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 834	-876	-18 613	-22 298	-14 592	-22 298	-14 485
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	541	478	-562	1 587	2 684	1 821	2 927
Przepływy pieniężne netto, razem	7 113	-590	940	14	568	14	568
Aktywa razem	79 331	59 144	77 633	63 964	42 974	63 552	42 618
Zobowiązania długoterminowe	23 739	12 742	19 289	12 783	5 050	11 990	4 482
Zobowiązania krótkoterminowe	19 233	18 487	21 908	21 811	15 766	17 822	12 734
Kapitał własny	36 359	27 915	36 436	29 370	22 158	25 759	20 731
Kapitał zakładowy	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781
Liczba akcji (w szt.)	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,33 *	0,96 *	1,21	0,96	0,29	0,57	0,10
Zysk (strata) netto j. dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,97 *	0,55 *	0,84	0,55	0,11	0,57	0,10
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,33 *	0,96 *	1,21	0,96	0,29	0,57	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,14	3,18	4,15	3,34	2,52	2,93	2,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,14	3,18	4,15	3,34	2,52	2,93	2,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Łączny zysk z prezentowanego oraz z trzech poprzedzających kwartałów przez liczbę akcji

OSOBY NAJWAŻNIEJSZE DLA NASZEJ DZIAŁALNOŚCI

Piotr Mikołajczyk – Prezes Zarządu

Przemysław Szymański – Wiceprezes Zarządu

Michał Seider – Członek Zarządu

ROZWODNIENIE

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji na Walnym Zgromadzeniu		% głosów i akcji na Walnym Zgromadzeniu	
	przed Ofertą	po Ofercie*	przed Ofertą	po Ofercie*
Tomasz Morawski	4 132 434	4 132 434	47,06	44,53
Polish Enterprise Fund	2 779 622	0	31,66	0,00
AIG OFE	760 000	760 000	8,66	8,19
Pozostali	1 108 895	4 604 517	12,63	49,61
Razem	8 780 951	9 280 951	100%	100%

* Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte/nabyte w Ofercie

PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wpływy netto z tytułu Oferty Spółka w całości przeznaczy na działalność inwestycyjną, tj. rozwój sieci restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO. Rozwój posiadanych przez Spółkę sieci restauracji będzie dokonywany poprzez otwieranie, w okresie co najmniej trzech kolejnych latach obrotowych (2006-2008 r.), rocznie ok. 20-26 nowych restauracji.

Informacje o bieżących i planowanych inwestycjach Spółki w rozwój sieci restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO przedstawia poniższa tabela.

Rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO

	Stan obecny	nowe restauracje			planowana łączna liczba restauracji na koniec 2008 r.
		II-IV kw. 2006 r.	2007 r.	2008 r.	
Rozwój sieci SPHINX	79	13	15-20	15-20	122-132
Rozwój sieci CHŁOPSKIE JADŁO	7	3	5-6	5-6	20-22
Łącznie: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO	**86**	**16**	**20-26**	**20-26**	**142-154**

Oprócz środków pozyskanych z Oferty (emisja Akcji Serii F) wskazane inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz kredytów inwestycyjnych. Spółka przewiduje, iż do końca 2008 r. na rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO wyda 62-75 mln zł zależnie od liczby nowych otwarć. Należy jednak podkreślić, iż w pierwszej kolejności wydatkowane będą środki pochodzące z Oferty (emisji Akcji Serii F). Poniższa tabela przedstawia wartość nakładów inwestycyjnych ze wskazaniem udziału w tych inwestycjach środków pochodzących z Oferty (emisji Akcji Serii F). Spółka szacuje, iż z emisji Akcji Serii F uzyska od 9.200 tys. zł (przy emisji 400.000 Akcji Serii F po cenie 23 zł za akcję) do 14.000 tys. zł (przy emisji 500.000 Akcji Serii F po cenie 28 zł za akcję).

Nakłady inwestycyjne na rozwój sieci SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO (w tys. zł)

	II-IV kw. 2006 r.	2007 r.	2008 r.
I. Środki własne Spółki (w tym środki z emisji Akcji Serii F)	3.495	14.369-20.909	6.350-8.250
- wydatkowanie środków pochodzących z Oferty (emisja Akcji Serii F)	3.495	5.705-10.505	0
II. Kredyty bankowe	10.485	7.421	19.050-24.750
I + II. Nakłady inwestycyjne łącznie	**13.980**	**21.790-28.330**	**25.400-33.000**

Plany inwestycyjne Spółki będą na bieżąco dostosowywane do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji. Wskazane plany są zgodne z realizowaną przez Spółkę strategią rozwoju. Bardziej szczegółowe informacje dot. inwestycji Spółki zostały przedstawione w dalszej części Prospektu w pkt „Inwestycje".

Należy także dodać, iż w wyniku wpływu środków z Oferty na konto bankowe Spółki, do czasu ostatecznego wykorzystania tych środków, środki te zmniejszą saldo kredytów na rachunku bieżącym, co spowoduje zmniejszenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych kredytów, a także przyczyni się do zmniejszenia kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów.

Ponadto przyczyną Oferty jest również zamiar sprzedaży w ofercie publicznej przez Polish Enterprise Fund wszystkich posiadanych przez ten podmiot akcji Spółki w liczbie 2.779.622 sztuk.

CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży

- Ryzyko związane ze zdolnością do znalezienia oraz zapewnienia odpowiedniej lokalizacji restauracji
- Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej strategię rozwoju
- Ryzyko potencjalnych roszczeń a postrzeganie marki
- Ryzyko związane ze zmianami w dostępności i kosztami produktów spożywczych
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych pracowników
- Ryzyko zmiany gustów klienta
- Ryzyko związane z istnieniem konkurencji
- Ryzyko ekonomiczne i polityczne dotyczące Polski

Ryzyka o charakterze prawnym

- Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franchisingu
- Ryzyko związane z umowami kredytu
- Ryzyko związane z umowami najmu lokali gastronomicznych.
- Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje
- Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami
- Ryzyko związane z przejęciem przedsiębiorstwa „Chłopskie Jadło"
- Ryzyko związane z naruszeniem obowiązków informacyjnych
- Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy
- Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego
- Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej
- Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich

Ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych

- Ryzyko niedojścia emisji do skutku, odstąpienia od emisji lub odwołania emisji
- Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego
- Ryzyko związane ze zmianą liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach
- Ryzyko związane z możliwością odstąpienia od Oferty
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji do notowań na GPW
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną
- Możliwość zawieszenia obrotu Akcjami na GPW
- Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego
- Ryzyko związane z nabywaniem PDA w obrocie wtórnym
- Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

ADRES SPÓŁKI

Sfinks Polska S.A.

Al. Kościuszki 80/82

90-437 Łódź

Tel. (042) 636 80 61

Faks (042) 636 81 31

www.sfinks.pl

CZYNNIKI RYZYKA

RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY

Ryzyko związane ze zdolnością do znalezienia oraz zapewnienia odpowiedniej lokalizacji restauracji

Spółka pozyskuje powierzchnię na swoje lokale gastronomiczne w budynkach już istniejących zlokalizowanych w miejscach o wysokim natężeniu ruchu ulicznego, głównie pieszego, oraz w istniejących oraz nowobudowanych centrach handlowych. W opinii Zarządu Spółki dobra lokalizacja jest głównym czynnikiem wpływającym na powodzenia przedsięwzięcia. Pozyskanie powierzchni pod lokal gastronomiczny może być związane także z długotrwałymi procedurami administracyjnymi, na których prowadzenie mamy ograniczony wpływ.

Jednocześnie Zarząd Spółki nie może zapewnić, że nowopozyskana, jak też już istniejąca lokalizacja restauracji pozostanie atrakcyjna w przyszłości. Nie można wykluczyć, że obecna lokalizacja restauracji stanie się mniej atrakcyjna bądź że w wyniku niekorzystnej sytuacji ekonomicznej i innych czynników nie obniży się poziom sprzedaży.

W tym miejscu należy podkreślić, iż w ostatnich 3 latach Spółka rocznie otwierała ok. 15 nowych restauracji, co wskazuje, iż Spółka posiada know-how wymagane do pozyskania lokalizacji dla działalności jej restauracji.

Ryzyko związane z wpływem czynników niezależnych od Spółki na jej strategię rozwoju

Spółka zamierza kontynuować strategię, której celem jest umocnienie pozycji Spółki jako czołowego dostawcy usług gastronomicznych w segmencie restauracyjnym. Realizacja tej strategii w dużej mierze zależy od zdolności Spółki do otwierania nowych i sprawnego zarządzania już istniejącymi restauracjami. Przyjęta strategia zakłada m.in. otwieranie określonej liczby restauracji rocznie w określonych lokalizacjach przy założonych kosztach czynszu, jak również zakłada określony poziom obrotów każdej z restauracji, który został przyjęty przez nas na bazie danych historycznych oraz zakładanej liczby odwiedzin naszych restauracji w przyszłości. Pomimo że Zarząd dołożył należytej staranności przy sporządzaniu strategii Spółki nie można zapewnić, czy w przyszłości (a) Spółka będzie w stanie uzyskać w terminie od właściwych organów wszystkie wymagane zgody i pozwolenia, (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".

Ryzyko potencjalnych roszczeń a postrzeganie marki

Działalność w branży gastronomicznej stwarza potencjalne ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami konsumentów co do poziomu oferowanych usług i jakości oferowanych posiłków. Osoby posiadające tego typu zastrzeżenia mogą dochodzić swoich praw z tytułu szkód poniesionych na terenie restauracji oraz wnosić skargi na jakość żywności i funkcjonowanie restauracji. Pojawienie się tego typu zarzutów lub roszczeń może negatywnie wpłynąć na opinię publiczną (niezależnie od tego, czy dany zarzut lub roszczenie ostatecznie zostanie potwierdzone), co z kolei może w istotny sposób wpłynąć na postrzeganie naszych restauracji wśród potencjalnych konsumentów.

Sposób prowadzonej działalności stwarza potencjalne ryzyko roszczeń lub postępowań sądowych powstałych w wyniku sporów z właścicielami nieruchomości, w których Spółka wynajmuje powierzchnię na restauracje.

Co do zasady Spółka prowadzi działalność operacyjną za pośrednictwem podmiotów gospodarczych należących do osób trzecich (operatora), które na zlecenie Spółki zarządzają jedną lub kilkoma restauracjami. Przy czym umowy najmu powierzchni przeznaczonych do działalności restauracji podpisywane są bezpośrednio przez Spółkę. Następnie Spółka zawiera umowy podnajmu z operatorami restauracji. W związku z powyższym za ewentualne roszczenia, w szczególności konsumenckie, odpowiadają bezpośrednio przed właściwymi organami operatorzy poszczególnych restauracji. Niezależnie Spółka zawarła szereg umów ubezpieczenia, które w opinii Zarządu pokrywają ewentualne potencjalne roszczenia, które mogą pojawić się w związku ww. zdarzeniami.

Jednakże Spółka nie jest w stanie zapewnić, czy tego typu zdarzenia nie będą mieć negatywnego wpływu na wartość marki SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO i tym samym, czy nie wpłyną w przyszłości negatywnie na osiągane wyniki finansowe. Spółka nie jest także w stanie zapewnić, czy posiadane ubezpieczenia w wystarczającym stopniu pokrywają ewentualne przyszłe roszczenia. Ponadto ewentualne spory mogą prowadzić do konieczności poniesienia przez Spółkę nieplanowanych wydatków i wypłaty odszkodowań.

Ryzyko związane ze zmianami w dostępności i kosztami produktów spożywczych

Wyniki Spółki uzależnione są w pewnym zakresie od umiejętności przewidywania i reagowania na zmiany kosztów zaopatrzenia. Ewentualne niedobory lub przerwy w dostawach produktów spożywczych spowodowane czynnikami, takimi jak: niekorzystne warunki pogodowe, epidemie zwierząt hodowlanych, zmiany przepisów prawa czy też wycofanie niektórych produktów spożywczych, mogą mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki Spółki.

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z uwagi na to, iż część umów najmu lokali, w których jest prowadzona działalność gastronomiczna, zawiera klauzule walutowe przewidujące regulowanie czynszów najmu w walutach obcych, przeliczanych na złote polskie według kursu ogłaszanego przez NBP. Na 86 zawartych umów najmu klauzule walutowe posiada 38 umów, natomiast większość pozostałych zawiera klauzule waloryzacyjne oparte na wskaźniku inflacyjnym podawanym przez Prezesa GUS. Zmiany kursu wymiany złotego względem innych walut mogą mieć wpływ na koszt czynszów poszczególnych restauracji, a tym samym na wyniki Spółki.

Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych pracowników

Sukces Spółki zależy w dużej mierze od indywidualnej pracy niewielkiej grupy pracowników, w szczególności osób wchodzących w skład Zarządu. Mimo iż w razie konieczności Spółka będzie w stanie pozyskać odpowiednich pracowników, to jednak nagła utrata kluczowych dla Spółki osób może wywrzeć przejściowy niekorzystny wpływ na naszą działalność i wyniki operacyjne.

Ryzyko zmiany gustów klienta

Gusta konsumentów podlegają ciągłym zmianom, a wpływ na nie mają, poza preferencjami w zakresie żywienia, informacje o różnego rodzaju chorobach, takich jak: choroba wściekłych krów, pryszczyca, ptasia grypa i inne choroby dotykające całe kontynenty, mogą powodować zagrożenie spadkiem obrotów w naszych restauracjach, których menu opiera się głównie na daniach mięsnych. Spółka prowadzi stopniowe działania mające na celu likwidację tego zagrożenia poprzez wprowadzanie do jadłospisu dań mącznych, ryb i zróżnicowanych rodzajów mięs. Jednak sytuacje opisane powyżej mogą stanowić zagrożenie dla działalności i rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Spółka działa w dwóch odrębnych segmentach rynku: segmencie restauracji typu „premium" (CHŁOPSKIE JADŁO) oraz w segmencie restauracji typu „casual dining" (SPHINX). W każdym z tych segmentów Spółka spotyka się z silną konkurencją. Ewentualna niezdolność Spółki do podjęcia efektywnej walki konkurencyjnej lub też podjęcie błędnych założeń tego konkurowania może w niekorzystny sposób wpłynąć na działalność, a ostatecznie wyniki Spółki.

Ponadto od kilku lat w branży, w której działa Spółka, obserwuje się wzrost konkurencji. Powstaje dużo nowych restauracji. Dodatkowo wejście Polski do Unii Europejskiej zliberalizowało nasz rynek i spowodowało, iż cieszy się on jeszcze większym zainteresowaniem ze strony międzynarodowych sieci usług gastronomicznych.

Osiągnięcie założonych przez Spółkę celów jest uzależnione od utrzymania przez Spółkę zdolności skutecznego konkurowania.

Ryzyko ekonomiczne i polityczne dotyczące Polski

Wyniki Spółki zależą też od czynników kształtowanych przez ogólną sytuację ekonomiczną, tj. m.in. poziom PKB, inflację, bezrobocie, stawki podatków, kształtowanie się kursów walutowych, stóp procentowych oraz sytuację demograficzną. Zmiany dotyczące każdego z wymienionych czynników mogą wpłynąć na działalność, a także na wyniki Spółki.

RYZYKA O CHARAKTERZE PRAWNYM

Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franchisingu

Restauracje oznaczone znakiem towarowym „Sphinx" prowadzone są przez osoby trzecie (operatorów), którymi są co do zasady spółki jawne. Wszystkie umowy franchisingu z operatorami zostały zawarte na czas nieoznaczony. Możliwość wypowiedzenia umowy przez operatora uzależniona jest od uzyskania przez niego zgody Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku sporu Emitenta z operatorem tego rodzaju postanowienie zostanie uznane przez sąd powszechny za sprzeczne z przepisem art. 365^1 Kodeksu Cywilnego lub z zasadami współżycia społecznego, a w konsekwencji nieważne (art. 58 Kodeksu Cywilnego).

Zgodnie z przepisem art. 365[1] Kodeksu Cywilnego zobowiązania bezterminowe o charakterze ciągłym, którymi są umowy franchisingu zawierane przez Spółkę, wygasają po wypowiedzeniu przez stronę (dłużnika lub wierzyciela) z zachowaniem terminów umownych, ustawowych lub zwyczajowych, a w razie braku takich terminów niezwłocznie po wypowiedzeniu. Przepis art. 365[1] Kodeksu Cywilnego jest bezwzględnie obowiązujący. Jakakolwiek próba ograniczenia możliwości rozwiązania umowy może zostać uznana za nieważną (art. 58 Kodeksu Cywilnego). Należy zauważyć, że w przypadku umów franchisingu zawieranych przez Emitenta nie występują zarówno terminy umowne, jak i ustawowe. Wydaje się, że nie istnieją również zwyczajowe terminy wypowiedzenia. Wygaśnięcie umowy franchisingu może mieć zatem miejsce w przypadku wypowiedzenia jej przez operatora. W tej sytuacji nie można wykluczyć interpretacji, że umowa franchisingu zostanie wypowiedziana przez operatora (umowa zostanie rozwiązana) z chwilą dojścia jego oświadczenia woli do Spółki (art. 61 Kodeksu Cywilnego).

Biorąc powyższe pod uwagę, jako istotny czynnik ryzyka należy wskazać swobodną możliwość wypowiadania umów przez operatorów. Wypowiedzenie umowy franchisingowej może rodzić konieczność zastąpienia dotychczasowego operatora nowym i zapewnienia ciągłości działania restauracji, w tym uzyskania nowych zezwoleń na sprzedaż alkoholu. Może też pojawić się spór co do zdania lokalu przez operatora, a wówczas przejęcie kontroli nad działalnością dotychczasowego operatora może ulec opóźnieniu do czasu rozstrzygnięcia sporu. Opisane powyżej ryzyko może zostać wyeliminowane poprzez podpisanie z operatorami stosownych aneksów określających zasady wypowiadania przez nich umów.

Należy podkreślić, że dotąd w trakcie prowadzenia działalności przez Emitenta nie nastąpiła sytuacja opisana powyżej, tzn. nie powstał spór pomiędzy Emitentem i jego operatorem co do tytułu prawnego do lokalu, w którym prowadzona była działalność. Dotychczasowe przypadki wypowiadania umów franchisingu przez operatorów nie spowodowały żadnych zaburzeń w pracy restauracji, a Emitent posiada przeszkolone osoby gotowe niezwłocznie przejąć prowadzenie restauracji bez uszczerbku dla jej funkcjonowania. Powyższe fakty w opinii Emitenta istotnie obniżają prawdopodobieństwo zaistnienia w przyszłości omawianego ryzyka. Spółka obecnie pracuje nad przygotowaniem aneksów celem wyeliminowania zapisów w umowach, które budzą wspomniane wyżej wątpliwości co do ich ważności.

Ryzyko związane z umowami kredytu

Oprócz innych umów, które zostały wymienione w treści Prospektu, Emitent jest stroną trzech istotnych umów kredytu zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki SA:

– z dnia 14 marca 2002 roku, nr 2003/CKK/17/2-3 – kredyt inwestycyjny na kwotę 50.000.000,00 złotych (przy czym najwyższy poziom zadłużenia z tytułu kredytu nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych),

– z dnia 24 marca 2006 roku, nr 2006/CKK/02 - kredyt inwestycyjny na kwotę 25.284.050,00 złotych,

– z dnia z 17 grudnia 2001 roku, nr 123/2001 – kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 3.000.000,00 złotych.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy z dnia 14 marca 2003 roku Emitent wystawił weksle *in blanco*, poddał się egzekucji na podstawie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego oraz bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 73.130.000,00 złotych, udzielił pełnomocnictw Bankowi do wszystkich rachunków bankowych, jak również rachunków wszystkich operatorów, dokonał cesji wierzytelności ze wszystkich umów franchisingu oraz ustanowił zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych stanowiących jego przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55[1] Kodeksu Cywilnego.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy z dnia 24 marca 2006 roku Emitent ustanowił zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55[1] k.c. występującego pod firmą „Sfinks Polska" S.A. stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie składników. Zastaw obejmuje także rzeczy i prawa nabywane w przyszłości, a w szczególności aktywa zakupione od Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna, Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz od Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie. Ponadto Emitent ustanowił zastaw na znaku towarowym „Chłopskie Jadło", hipoteki na zakupionych nieruchomościach wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, dokonał cesji praw z umów z franchisingodawcami działającymi w sieci „Chłopskie Jadło",[1] wystawił weksle własne *in blanco* z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową. Emitent udzielił również Bankowi pełnomocnictw do rachunków Emitenta oraz do rachunków restauracji działających pod nazwą „Chłopskie Jadło", które są prowadzone przez Bank.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu w rachunku bieżącym Emitent dokonał cesji wierzytelności z 5 umów franchisingu, udzielił pełnomocnictwa do rachunku bieżącego, wystawił weksel *in blanco* oraz poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 6.000.000 złotych.

[1] Restauracje w ramach sieci nie są prowadzone przez franchisingodawców. Jest to samodzielna działalność Emitenta. Zgodnie z wyjaśnieniem Emitenta powołane postanowienie zostało wpisane do umowy kredytowej na prośbę Banku, pod kątem ewentualnej zmiany sposobu prowadzenia restauracji w ramach sieci „Chłopskie Jadło". Zgodnie z zapewnieniem Emitenta Bank jest świadomy niezgodności powołanego postanowienia umowy kredytowej ze stanem faktycznym, a w konsekwencji aktualnej niemożliwości jego wykonania.

Ryzyko związane z powyższymi obciążeniami polega na możliwości zaspokojenia się Banku z przedmiotów zabezpieczenia poprzez ich sprzedaż lub przejęcie na własność w razie niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta zobowiązań wynikających z umów kredytowych. Powyższa uwaga dotyczy również pozostałych rodzajów ustanowionych zabezpieczeń. Ponadto należy zauważyć, że na podstawie wyżej wymienionych umów Bank dysponuje uprawnieniem do wstrzymania wypłaty transz kredytu oraz zażądania spłaty wykorzystanego przez Emitenta kredytu, powiększonego o odsetki oraz inne opłaty.

Należy podkreślić, że w chwili obecnej nie występują żadne okoliczności, które wskazywałyby na niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta jego zobowiązań wynikających z umów kredytowych.

Ryzyko związane z umowami najmu lokali gastronomicznych

Prowadzone przez operatorów restauracje, które działają w ramach sieci „Sphinx", położone są w lokalach wynajmowanych przez Emitenta, a więc niebędących jego własnością. Wynajmowane lokale położone są bądź to na terenie dużych, uznanych centrów handlowych (lokale wynajmowane od podmiotów będących właścicielami tych centrów), bądź to od osób fizycznych, spółdzielni lub jednostek samorządu terytorialnego (co dotyczy lokali położonych poza centrami handlowymi, przy głównych ulicach miast, w budynkach stanowiących własność komunalną albo prywatną).

Zdecydowana większość umów najmu lokali gastronomicznych została zawarta na czas oznaczony. Umowy najmu zawarte z podmiotami będącymi właścicielami centrów handlowych są umowami zawartymi zazwyczaj na okres 5, 7 bądź 10 lat, z możliwością ich przedłużenia w ostatnim roku najmu na kolejne 5, 7 bądź 10 lat, przy czym ta opcja w wielu przypadkach zależy od swobodnej decyzji wynajmującego lub należytego wykonywania umowy przez Emitenta. W związku z powyższym nie ma gwarancji, że Emitent przedłuży umowy najmu poszczególnych lokali, a jeśli przedłuży, to nieznane są w chwili obecnej warunki (przede wszystkim finansowe), na jakich to przedłużenie nastąpi.

W przeciwieństwie do umów najmu dotyczących lokali położonych poza centrami handlowymi umowy dotyczące centrów handlowych nie dają najemcy prawa do rozwiązania umowy przed upływem okresu jej trwania, pominąwszy sytuacje wyjątkowe (np. nieodwracalne uszkodzenie lokalu). Jednocześnie wynajmujący posiadają bardzo szerokie uprawnienia do rozwiązania umów, które w większości przypadków sprowadzają się do możliwości rozwiązania umowy w razie niewykonania lub nienależytego wykonania przez Spółkę postanowień umowy. Powyższe ryzyko sprowadza się więc do braku stabilności w korzystaniu z lokali położonych w atrakcyjnych miejscach, o dużym potencjale przychodów.

Umowy najmu przewidują wymóg uzyskania zgody wynajmującego na podnajem lokalu lub korzystanie z niego na innej podobnej podstawie prawnej (dzierżawa, używanie). Większość umów najmu zawiera zgodę udzieloną przez wynajmującego na prowadzenie przez Emitenta działalności na podstawie umów franchisingu i w konsekwencji faktyczne użytkowanie lokalu przez operatora. Wyjątkiem są umowy, które nie zawierają w swojej treści zgody wynajmującego na prowadzenie działalności w lokalu przez operatora. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dysponuje zgodą wynajmującego na podnajem 1 lokalu. Brak zgody skutkuje ryzykiem rozwiązania umowy przez wynajmującego, stosownie do jej treści – za wypowiedzeniem albo ze skutkiem natychmiastowym – lub obciążeniem Emitenta karą umowną. Ponadto należy zauważyć, że lokal w Płocku jest zajmowany bez tytułu prawnego. Zgodnie z wyjaśnieniami Emitenta przyczyną tego stanu rzeczy jest – trwający od kilku miesięcy – brak ostatecznego porozumienia pomiędzy miastem Płock a Spółdzielnią „Społem", co do uregulowania statusu nieruchomości położonej w Płocku przy ul. Tumskiej. Należy mieć jednak na uwadze spór o zapłatę czynszu z tytułu bezumownego korzystania, jaki ma miejsce pomiędzy Emitentem a miastem Płock.

Prowadzenie działalności opartej na umowach najmu wiąże się także z istnieniem zabezpieczeń, jakie Emitent zmuszony był ustanowić na rzecz wynajmujących, w związku z zawarciem tych umów. Dotyczy to prawie wyłącznie lokali położonych w centrach handlowych. Do takich zabezpieczeń należą: nieoprocentowane depozyty (kaucje) złożone u wynajmującego na zabezpieczenie roszczeń związanych z zapłatą czynszu i opłat akcesoryjnych (przeciętnie do wysokości równowartości 3-miesięcznego czynszu), zastawy na rzeczach wniesionych do lokalu, gwarancje bankowe, ubezpieczeniowe oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego. Treść umów wskazuje na dość dużą swobodę wynajmującego w korzystaniu z tych zabezpieczeń, co może rodzić nadużycia w tym zakresie – w związku z czym stanowi to ryzyko dla Emitenta. Ryzyko polega na tym, że wynajmujący może skorzystać z przysługującego mu zabezpieczenia – np. zatrzymać kaucję (depozyt), wystąpić do banku lub ubezpieczyciela z roszczeniem objętym gwarancją bankową lub ubezpieczeniową lub zatrzymać w swym posiadaniu przedmiot zastawu – co w konsekwencji oznacza dla Emitenta ograniczony dostęp do własnych aktywów lub ich uszczuplenie.

Umowy najmu lokali położonych w centrach handlowych przewidują także kary umowne z różnorakich tytułów i mogą one być potrącane przez wynajmującego Emitenta z kaucji albo z depozytem będącym w dyspozycji wynajmującego. Płacony przez Emitenta czynsz może być również zaliczany przez wynajmującego na poczet kary umownej. Umowy przewidują również kary umowne zastrzeżone na wypadek rozwiązania umowy przed upływem okresu jej trwania, z przyczyn leżących po stronie najemcy – są to kary w wysokości czynszu za okres od dnia rozwiązania umowy do dnia, do którego umowa miała obowiązywać.

Jak dotychczas żaden z podmiotów wynajmujących lokale gastronomiczne Emitentowi nie skorzystał ze swoich uprawnień, tak szeroko opisywanych powyżej, w szczególności nie wypowiedział Emitentowi umowy najmu oraz nie zatrzymał kaucji czy depozytu złożonego przez Emitenta na zabezpieczenie roszczeń wynajmującego.

Ryzyko związane z działalnością operatorów jako podnajemców lokali, w których prowadzone są restauracje

Z uwagi na fakt, że restauracje działające w ramach sieci SPHINX prowadzone są przez operatorów (z wyjątkiem trzech restauracji), należy zwrócić uwagę na ryzyko związane z nienależytym wykonaniem umów najmu przez operatorów. Zgodnie z przepisem art. 688 § 1 zd. 2 Kodeksu Cywilnego (cyt.) w przypadku oddania rzeczy w podnajem osobie trzeciej, zarówno najemca, jak i podnajemca są odpowiedzialni względem wynajmującego, że rzecz stanowiąca przedmiot najmu będzie używana zgodnie z umową najmu. W konsekwencji, w przypadku naruszenia postanowienia umowy najmu przez operatora, w szczególności wyrządzenia szkody w związku nieprawidłowym korzystaniem z lokalu, Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności odszkodowawczej lub też w stosunku do niego wynajmujący może skorzystać ze wszystkich uprawnień opisanych w punkcie „Ryzyka związane z umowami najmu lokali gastronomicznych". W sytuacji gdy wynajmujący dochodzić będzie wobec Emitenta roszczeń odszkodowawczych, Emitent może skorzystać z ochrony ubezpieczeniowej przewidzianej polisą z tytułu odpowiedzialności cywilnej, chyba że w konkretnej sprawie polisa nie będzie obejmować danego ryzyka (w szczególności w związku z wyłączeniem odpowiedzialności zakładu ubezpieczeń) lub suma ubezpieczenia będzie zbyt niska w stosunku do danego roszczenia odszkodowawczego. Ponadto Emitent może dochodzić wobec operatora, w ramach regresu, na podstawie umowy podnajmu, wszelkich szkód wyrządzonych przez operatora w związku działalnością prowadzoną w lokalu.

Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Należy zauważyć, że restauracje CHŁOPSKIE JADŁO są osobiście prowadzone przez Emitenta. Oznacza to, że Emitent ponosi odpowiedzialność z tytułu ewentualnych roszczeń konsumenckich powstałych na skutek zatruć lub innych powstałych z winy Emitenta zdarzeń, w wyniku których konsumenci – klienci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO, ponieśli szkody. Emitent ponosi również odpowiedzialność za wprowadzane przez siebie do obrotu gotowe wyroby (produkty spożywcze). Nie można mieć pewności, czy ubezpieczenie Emitenta w wystarczającym stopniu pokryje wszystkie ewentualne istotne roszczenia. Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez Emitenta przepisów prawa pracy. W przypadku naruszenia przepisów dotyczących wyszynku alkoholu Emitent może utracić stosowne zezwolenia. Ponadto ewentualne naruszenie przez Emitenta w danym lokalu przepisów sanitarnych może wywołać skutek w postaci zamknięcia restauracji przez właściwe organy administracji publicznej, co będzie trwało do czasu usunięcia stwierdzonych naruszeń prawa. Każde postępowanie sądowe, sądowo-administracyjne lub administracyjne wiąże się z kosztami finansowymi, jest zazwyczaj długotrwałe, a ponadto może wywołać skutek w postaci spadku popytu. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wywiązywanie się z obowiązków pracodawcy, podmiotu prowadzącego wyszynk oraz punkty gastronomiczne.

Powyższe ryzyko dotyczy także trzech restauracji prowadzonych przez Emitenta w ramach sieci SPHINX (w Płocku przy ul. Tumskiej 13 oraz w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 42 i w Centrum Handlowym King Cross przy ul. Jubilerskiej 1/3) oraz okresów przejściowych związanych ze zmianą operatorów.

W pozostałym zakresie, tam gdzie Emitent nie prowadzi osobiście restauracji SPHINX ryzyko prawne nie istnieje. Zgodnie bowiem z zawieranymi przez Emitenta umowami franchisingu odpowiedzialność z tytułu jakości produktów dostarczanych do restauracji oraz roszczeń konsumenckich, w tym m.in. zatruć, ponoszą operatorzy. Operatorzy są odrębnymi podmiotami prawa, a więc za ewentualne szkody przez nich wyrządzone w związku z działalnością restauracyjną, Emitent nie ponosi odpowiedzialności. Należy podkreślić, że w historii działalności Emitenta nie nastąpiła sytuacja, której efektem byłyby dochodzone przed sądem roszczenia konsumenckie, np. z tytułu zatrucia w restauracji. Emitentowi nie są również znane przypadki publicznego podawania informacji o zatruciu lub zachodzącym podejrzeniu takiego zatrucia w restauracji SPHINX.

Ryzyko związane z przejęciem przedsiębiorstwa „Chłopskie Jadło"

W dniu 10 kwietnia 2006 roku Emitent nabył od spółki „Restauracja Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna" Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55^1 Kodeksu Cywilnego prowadzone przez zbywcę. Oznacza to, iż Emitent, zgodnie z art. 55^4 Kodeksu Cywilnego solidarnie ze zbywcą ponosi odpowiedzialność za jego zobowiązania związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa, chyba że w chwili nabycia nie wiedział o tych zobowiązaniach, mimo zachowania należytej staranności. Odpowiedzialność nabywcy ogranicza się do wartości nabytego przedsiębiorstwa według stanu w chwili nabycia, a według cen w chwili zaspokojenia wierzyciela. Odpowiedzialności tej nie można bez zgody wierzyciela wyłączyć ani ograniczyć. Oznacza to, że wierzyciele zbywcy mogą dochodzić od Emitenta wszelkich zobowiązań, nawet tych, które zostały wyłączone w umowie nabycia przedsiębiorstwa, o ile nie przekraczają one wartości przejętego przedsiębiorstwa, o której mowa w zdaniu poprzednim. W takiej sytuacji Emitent może jednak dochodzić roszczeń regresowych wobec zbywcy na zasadach określonych w umowie, na podstawie której Emitent nabył przedsiębiorstwo, bądź też podnosić zarzut braku wiedzy o zobowiązaniach, pomimo wcześniejszego dochowania należytej staranności.

Ryzyko związane z naruszeniem obowiązków informacyjnych

Czynnikiem generującym ryzyko jest również trzykrotne naruszenie przez Emitenta obowiązków informacyjnych.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/2004, podjętą na posiedzeniu w dniu 28 grudnia 2004 roku, do pełnienia funkcji członków Zarządu powołano Pana Piotra Mikołajczyka oraz Pana Przemysława Szymańskiego. Oświadczeniem z dnia 30 czerwca 2005 roku Polish Enterprise Fund IV L.P. powołała do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Pana Jacka Woźniaka oraz Pana Jacka Siwickiego. Z kolei oświadczeniem z dnia 20 kwietnia 2005 roku Pan Tomasz Morawski powołał Pana Tomasza Morawskiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

Zgodnie z obowiązującym w powyższych datach przepisem art. 81 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi począwszy od dnia udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości Emitent był zobowiązany do równoczesnego przekazywania Komisji oraz spółce prowadzącej rynek pozagiełdowy („CeTO") każdej informacji powodującej zmianę treści prospektu w okresie jego ważności, informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych. Jednocześnie, po upływie 20 minut od chwili przekazania informacji wymienionym powyżej podmiotom, emitent zobowiązany był również do przekazania jej do publicznej wiadomości. Obowiązek przekazania raportu bieżącego wynikał z przepisu § 4 ust. 3 pkt 16) Załącznika Nr 1 do uchwały Nr 29/01 Rady Nadzorczej Centralnej Tabeli Ofert SA z dnia 30 października 2001 roku – Regulamin obrotu. W konsekwencji należy mieć na uwadze ewentualne ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Komisję na Emitenta sankcji z tytułu naruszenia obowiązków informacyjnych. Zwraca się uwagę, że istnieje wątpliwość, czy zastosowanie będzie mieć przepis art. 85 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, czy też art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i o Spółkach Publicznych. Stosując art. 85 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, Komisja może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000 złotych, albo (iii) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt (ii).

Stosując art. art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i o Spółkach Publicznych Komisja może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie.

Należy zauważyć, że Emitent nie podał do publicznej wiadomości faktu podjęcia obu wymienionych powyższej uchwał. Zgodnie z zapewnieniem Emitenta wynikało to z faktu, że w istocie nie doszło do zmiany składu Zarządu i Rady Nadzorczej, gdyż w organach tych pozostały dalej te same osoby. Tym niemniej należy mieć na uwadze ewentualne ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Komisję na Emitenta sankcji przewidzianych w wymienionych powyżej przepisach.

W dniu 27 kwietnia 2006 roku Emitentowi zostało doręczone postanowienie Komisji z dnia 20 kwietnia 2006 roku zawiadamiające o wszczęciu z urzędu postępowania w celu ustalenia, czy Emitent właściwie wykonał obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej i o Spółkach Publicznych.

Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy

Zgodnie z umowami: (i) kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/2-3 z dnia 14 marca 2002 roku, (ii) kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku oraz (iii) o kredyt w rachunku bieżącym nr 123/2001 z dnia z 17 grudnia 2001 roku, zawartymi z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Emitent nie może wypłacać dywidendy bez zgody Banku. Taki sam zakaz został również sformułowany w umowie o otwarcie linii gwarancji nr 2006/CKK/03 zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. W tej sytuacji dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ewentualna możliwość niewyrażenia zgody przez Bank na wypłatę dywidendy przez Emitenta. W poprzednich latach obrotowych Emitent nie wypłacał dywidendy.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Emitenta mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym naszej działalności. Wejście w życie nowej istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych

w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się, że wprowadzona od 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjność postępowania przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Unii Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Czynnikiem zmniejszającym powyższe ryzyko jest możliwość skorzystania przez Emitenta, na podstawie przepisów ordynacji podatkowej, z pisemnej wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego wydawanej w indywidualnej sprawie.

Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej z dniem 1 maja 2004 roku jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa wspólnotowego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne działalności gospodarczej.

RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI OFEROWANYCH

Ryzyko niedojścia emisji do skutku, odstąpienia od emisji lub odwołania emisji

Ryzyka te mogą wystąpić, jeśli:

- w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objętych i należycie opłaconych co najmniej 400.000 Akcji Serii F lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, wynikającego z emisji Akcji serii F, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji Serii F objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to składane jest na podstawie art. 310 ksh, w związku z art. 431 § 7 ksh i powinno określać wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii F w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F i tym samym niedojście emisji Akcji Serii F do skutku.

Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Zgodnie z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Emitent podejmuje wszelkie należne starania ku temu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki.

Ryzyko związane ze zmianą liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach

Emitent i Sprzedający w porozumieniu z Oferującym mają prawo przed rozpoczęciem Oferty dokonać zmiany wielkości transz, w tym Sprzedający ma prawo zmniejszyć liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty lub wycofać Ofertę Sprzedaży. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 ustawy o ofercie publicznej.

Emitent i Sprzedający w porozumieniu z Oferującym mogą po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych i po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych dokonać przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, w szczególności w wyniku zmniejszenia przez Sprzedającego liczby Akcji Sprzedawanych lub wycofania przez niego Oferty Sprzedaży. Informacja o liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości.

Ponadto Emitent i Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w tych transzach, z zastrzeżeniem, że w tym przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy, pod warunkiem że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów na Akcje Oferowane przewyższa ich podaż. Skutkiem ww. przesunięć może być również likwidacja jednej z transz.

Należy jednak podkreślić, iż wolą Emitenta i Wprowadzającego jest zaoferowanie Akcji Oferowanych zarówno w Transzy Inwestorów Indywidualnych, jak również w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w sposób odpowiadający zgłoszonemu w tych transzach popytowi.

Ryzyko związane z możliwością odstąpienia od Oferty

Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów.

Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych 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. nr 2006, poz. 1712) (Rozporządzenie o Rynkach) oraz Regulaminie Giełdy dotyczącym tego rynku oraz wymaga uzyskania stosownej zgody Zarządu Giełdy. Uchwała Zarządu Giełdy podejmowana jest na podstawie wniosku składanego przez emitenta w terminie nie dłuższym niż 14 dni od jego złożenia z zastrzeżeniem § 8 ust. 3 i 4 Regulaminu Giełdy. Rozpoznając wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

- sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta;
- perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania;
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta;
- warunki, na jakich były emitowane papiery wartościowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy;
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Emitent na dzień złożenia powyższego wniosku nie będzie spełniał warunku określonego § 2 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku, tj. w dacie złożenia wniosku nie istnieje rozproszenie zapewniające płynność obrotu akcjami Spółki. Jednocześnie w opinii Emitenta sposób przeprowadzenia Oferty pozwala uznać, że warunek ten zostanie spełniony po przeprowadzeniu Oferty. Ww. rozporządzenie przewiduje możliwość skorzystania w tym przypadku przez Zarząd GPW z możliwości wynikającej z § 2 ust. 4 pkt. 3 tego rozporządzenia.

W przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji odmawiającej dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego, w terminie 5 dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały Zarządu Giełdy odmawiającej dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu Emitent może złożyć odwołanie do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać wniosek Emitenta w terminie 1 miesiąca od dnia jego złożenia.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych odpowiednimi przepisami obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego. Jednocześnie istnieje teoretyczna możliwość niedopełnienia przez Spółkę wymaganych odpowiednimi przepisami wymogów, co mogłoby skutkować nieuzyskaniem zgody Zarządu Giełdy lub Rady Giełdy na dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego. W takiej sytuacji Akcje nie będą mogły być wprowadzone do obrotu giełdowego, co miałoby negatywny wpływ na ich płynność. Należy jednak zwrócić uwagę, że w sytuacji, w której nie doszłoby do wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku giełdowym, Akcje pozostaną w obrocie na rynku MTS-CeTO.

Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji do notowań na GPW

Wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na GPW dokonuje Zarząd Giełdy na stosowny wniosek Emitenta (por. § 37 w związku z § 38 ust. 1 Regulaminem Giełdy). Wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego Emitent powinien złożyć w terminie 6 miesięcy od dnia wydania uchwały o dopuszczeniu tych papierów wartościowych do obrotu giełdowego, w przeciwnym razie uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego traci swą moc.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych Regulaminem Giełdy obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego. Jednocześnie istnieje teoretyczna możliwość niedopełnienia przez Spółkę wymaganych Regulaminem Giełdy wymogów, co mogłoby skutkować nieuzyskaniem zgody Zarządu Giełdy na wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Zaistnienie takiej sytuacji miałoby negatywny wpływ na płynność Akcji.

Ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19 ustawy o ofercie publicznej, może:

– nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
– zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
– opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku zniesienia ich dematerializacji, w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto Zarząd Giełdy może też wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

– nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub
– zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
– opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

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

– nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
– zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
– opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować ww. środki również w przypadku, gdy:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- utworzenie emitenta nastąpiłoby z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- status prawny papierów wartościowych jest niegodny z przepisami prawa.

Możliwość zawieszenia obrotu Akcjami na GPW

Zgodnie z § 30 ust. 3 Regulaminu Giełdy w przypadku uznania, iż Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW lub wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami Spółki na okres do trzech miesięcy.

Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego

Z nabywaniem Akcji Spółki, po dopuszczeniu ich do obrotu giełdowego, wiąże się ryzyko zmian kursów giełdowych. Kurs giełdowy kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywanych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Ponadto należy wziąć pod uwagę, że notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży. Może to wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Spółki, rozmiaru i płynności rynku Akcji, koniunktury na GPW, koniunktury na giełdach światowych i zmian czynników ekonomicznych i politycznych.

Ryzyko związane z nabywaniem PDA w obrocie wtórnym

Osoby nabywające PDA w obrocie wtórnym powinny zwrócić uwagę, że w przypadku niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków stanowiących iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku Sponsora Emisji oraz Ceny Emisyjnej. Powyższe rodzi ryzyko poniesienia przez inwestora strat w przypadku, gdy cena, jaką zapłacił za PDA na rynku wtórnym, będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka planuje bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty wprowadzić wszystkie istniejące Akcje do obrotu na GPW. Spółka nie może przewidzieć poziomu podaży Akcji bezpośrednio po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego. Sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Oferowanych.

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW

Emitent, Spółka, Sfinks	SFINKS POLSKA S.A.
Grupa kapitałowa Emitenta, Grupa kapitałowa Spółki	Emitent wraz z jego spółkami zależnymi
Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii F oraz Akcji Sprzedawanych, oferowanych na podstawie Prospektu
Oferta Subskrypcji	oferta objęcia Akcji Serii F. Zgodnie z uchwałą nr 4/2006 z dnia 29 marca 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Sfinks Polska" Spółka Akcyjna, Spółka emituje nie więcej niż 500.000 Akcji Serii F
Oferta Sprzedaży	Sprzedaż przez Polish Enterprise Fund IV L.P Akcji oznaczonych kodem PLSFINKS00011, oferowanych do sprzedaży na podstawie Prospektu
Akcje	Akcje serii A, B, C, D, E i F o jednostkowej wartości nominalnej 1 zł
Akcje Oferowane	Akcje Serii F i Akcje Sprzedawane
Akcje Sprzedawane	Akcje oznaczone kodem PLSFINKS00011, będące w posiadaniu Polish Enterprise Fund IV L.P.
Łączna liczba Akcji po Ofercie	nie więcej niż 9.280.951 Akcji
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii F
Cena Sprzedaży	Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych równa Cenie Emisyjnej
Czynniki ryzyka	Ryzyka opisane w rozdziale „Czynni ryzyka", z którymi powinien dokładnie zapoznać się inwestor przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane
Oferujący, Sponsor Emisji	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie
Raport bieżący	Przekazywane przez emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, ujawniające dane zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia
Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zmianami)
Kodeks Cywilny, Kodeks cywilny, KC, kc	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 r., Nr 16 poz. 93 z późn. zm.)
Operator, franchisingobiorca	Podmiot prowadzący restaurację w sieci „Sphinx" na podstawie umowy franchisingu
Kodeks Postępowania Cywilnego	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296 z późn. zm.)
MTS-CeTO	Rynek pozagiełdowy, na którym notowane są akcje Spółki
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 111, poz. 937 z późn. zm.)
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r., Nr 8, poz. 60 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ofercie Publicznej i o Spółkach Publicznych, ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694)
Komisja	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Polish Enterprise Fund, Sprzedający, Wprowadzający	Polish Enterprise Fund IV L.P. – akcjonariusz Spółki
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Koncepcja casual dining, casual dining	Codzienne posiłki o wysokiej jakości i niewygórowanej cenie
Segment premium, premium	Część rynku - bardziej zamożni klienci, turyści krajowi i zagraniczni, wyższy średni poziom rachunku (powyżej 100 zł)

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE ORAZ ICH OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

OSOBY REPREZENTUJĄCE SFINKS POLSKA S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Prezes Zarządu – Piotr Mikołajczyk

Wiceprezes Zarządu – Przemysław Szymański,

Michał Seider – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za wszystkie informacje wymienione w Prospekcie.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Prezes Zarządu Piotr Mikołajczyk	Wiceprezes Zarządu Przemysław Szymański	Michał Seider Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

OSOBY REPREZENTUJĄCE ENTERPRISE INVESTORS SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PEŁNOMOCNIKA POLISH ENTERPRISE FUND IV L.P. Z SIEDZIBĄ W WILMINGTON, DELAWARE, USA (WPROWADZAJĄCEGO) – ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Członek Zarządu – Jacek Siwicki

Członek Zarządu – Robert Manz

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Jacek Siwicki
Członek Zarządu

Robert Manz
Członek Zarządu

OSOBY REPREZENTUJĄCE DORADCĘ PRAWNEGO EMITENTA: CHAJEC, DON-SIEMION & ŻYTO SP.K. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W OKREŚLONYCH MIEJSCACH PROSPEKTU I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Andrzej Chajec komplementariusz, radca prawny

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu:

- Ryzyka o charakterze prawnym, str. 12;
- Informacje o Emitencie - za wyjątkiem opisu istotnych zdarzeń w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta oraz opisu inwestycji dokonywanych przez Emitenta, str. 28;
- Uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, str. 40;
- Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione – w zakresie opisu nieruchomości i obciążeń ustanowionych na nieruchomościach i innych rzeczowych aktywach trwałych, str. 50;
- Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych, str. 52;
- Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, str. 56;
- Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta – w zakresie ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych wynikających z przepisów prawa oraz postanowień umownych, str. 59;
- Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części dotyczącej informacji o Emitencie oraz części dotyczącej środków trwałych – w zakresie wynikającym z przepisów prawa oraz postanowień umownych, str. 59;
- Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego – w zakresie wynikającym z sytuacji prawnej Emitenta, str. 61;
- Informacje o akcjach oferowanych i dopuszczanych do obrotu, str. 68;
- Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, str. 95;
- Wynagrodzenie i inne świadczenia, str. 104;
- Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego, str. 105;
- Pracownicy, str. 111;
- Znaczni akcjonariusze, str. 112;
- Postępowania sądowe i arbitrażowe, str. 114;
- Informacje dodatkowe, str. 188;
- Istotne umowy, str. 193;
- Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach, str. 204.

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jestem odpowiedzialny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na ich znaczenie.

Andrzej Chajec – komplementariusz
radca prawny

OSOBY REPREZENTUJĄCE MOORE STEPHENS SMOCZYŃSKI I PARTNERZY SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, UL. NOWOGRODZKA 12 LOK. 3, ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W OKREŚLONYCH MIEJSCACH PROSPEKTU I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niżej wymienione osoby odpowiadają za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu:

- Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych sporządzonych na rok 2006 r., str. 63;
- Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks Polska S.A. za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r., str. 115;
- Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks Polska S.A. za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r., str. 117;
- Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks Polska S.A. za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r., str. 118;
- Raport z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych proforma na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r., str. 183.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na ich znaczenie.

Joe Smoczyński – Prezes Zarządu
Biegły Rewident
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod numerem 90001

Monika Byczyńska – Członek Zarządu
Biegły Rewident
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod numerem 9877

OSOBY REPREZENTUJĄCE CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (OFERUJĄCY) ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W OKREŚLONYCH MIEJSCACH PROSPEKTU I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Jakub Papierski	Prezes Zarządu
Paweł Roszczyk	Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych, Prokurent

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu:

- Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży oraz czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych, str. 11-12, 17-20;
- Zarys ogólny działalności oraz Struktura organizacyjna, str. 31-40, 48-49;
- Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz Zasoby kapitałowe, str. 53-55, 57-60;
- Informacja o tendencjach, str.61;
- Informacje o warunkach Oferty Akcji Oferowanych oraz Zasady dystrybucji i przydziału Akcji Oferowanych, str.89-92;
- Dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, str. 93;
- Plasowanie i gwarantowanie Oferty, str. 93;
- Koszty Oferty oraz Rozwodnienie, str. 94;
- Załącznik nr 2, str. 211.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na ich znaczenie.

Jakub Papierski
Prezes Zarządu

Paweł Roszczyk
Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych, Prokurent

BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADAŃ HISTORYCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, tj. od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2005 r., roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Spółki badane były wyłącznie przez firmę audytorską Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., z siedzibą przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, 00-511 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898 oraz do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000034422. Podpisy pod opiniami z badań ww. sprawozdań składali: Joe Smoczyński – Biegły rewident nr ewid. 90001, Monika Byczyńska – Biegły Rewident nr ewid. 9877. Również historyczne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie badane były przez spółkę Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., a podpisy pod opiniami z badań złożyły ww. osoby.

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł						
	wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości					wg Polskich Standardów Rachunkowości	
	I kw. 06 r.	I kw. 05 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.	2004 r.	2003 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 757	24 433	118 324	95 320	57 533	95 320	57 533
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 745	2 405	14 939	11 571	5 313	11 785	5 084
Zysk (strata) brutto	3 410	2 009	12 601	9 853	3 342	10 024	3 135
Zysk / (strata) netto przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 984	889	7 381	4 797	987	5 028	871
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 406	-192	20 115	20 725	12 475	20 491	12 126
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 834	-876	-18 613	-22 298	-14 592	-22 298	-14 485
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	541	478	-562	1 587	2 684	1 821	2 927
Przepływy pieniężne netto, razem	7 113	-590	940	14	568	14	568
Aktywa razem	79 331	59 144	77 633	63 964	42 974	63 552	42 618
Zobowiązania długoterminowe	23 739	12 742	19 289	12 783	5 050	11 990	4 482
Zobowiązania krótkoterminowe	19 233	18 487	21 908	21 811	15 766	17 822	12 734
Kapitał własny	36 359	27 915	36 436	29 370	22 158	25 759	20 731
Kapitał zakładowy	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781
Liczba akcji (w szt.)	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951	8 780 951
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,33 *	0,96 *	1,21	0,96	0,29	0,57	0,10
Zysk (strata) netto j. dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,97 *	0,55 *	0,84	0,55	0,11	0,57	0,10
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,33 *	0,96 *	1,21	0,96	0,29	0,57	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,14	3,18	4,15	3,34	2,52	2,93	2,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,14	3,18	4,15	3,34	2,52	2,93	2,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Łączny zysk z prezentowanego oraz z trzech poprzedzających kwartałów przez liczbę akcji

INFORMACJE O EMITENCIE

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

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

Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

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

Data utworzenia Emitenta

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 wpisana 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 w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016481.

Siedziba i forma prawna Emitenta

Siedziba:	Łódź
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź
Telefon:	042 636 80 61
Telefaks:	042 636 81 31

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Spółka „Sfinks Polska" S.A. została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2001 r. Kodeksu Spółek Handlowych od tego dnia stosuje się do Emitenta przepisy tej ustawy.

Obecnie Emitent działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki, ustalonego w formie aktu notarialnego sporządzonego w dniu 16 sierpnia 1999 r. przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie (numer repertorium: A 2348/99), zmienionego uchwałą założycieli w dn. 31 sierpnia 1999 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 2534/99), uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 kwietnia 2000 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 1270/2000), uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 lipca 2000 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 2227/2000) uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 lipca 2001 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 1868/2001), uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 sierpnia 2001 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 2472/2001), uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 września 2002 r. (akt notarialny sporządzony przez Małgorzatę Król, notariusza w Łodzi, numer repertorium: A 5790/2002), uchwałą nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 czerwca 2004 r. (akt notarialny sporządzony przez Andrzeja Gruszkę, notariusza w Tuszynie, numer repertorium: A 2147/2004) oraz uchwałą nr 6/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 marca 2006 r.

Adres Emitenta: SFINKS POLSKA Spółka akcyjna, al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź.

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1995 r. – powstaje pierwsza restauracja SPHINX w 1995 roku przy ul. Piotrkowskiej w Łodzi;

16 sierpnia 1999 r. – zawiązanie spółki pod firmą „Sfinks Polska" S.A.;

3 września 1999 r. – pod numerem RHB 7369 zarejestrowana została w rejestrze handlowym spółka „Sfinks Polska" S.A.;

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. Wszystkie nowo utworzone akcje zostały objęte przez Tomasza Morawskiego;

listopad 2001 r. – pierwsze notowanie na CeTO;

31 lipca 2002 r. – 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 Pana Tomasza Morawskiego 2.462.527 akcji Emitenta, stanowiących 38,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, zaś Tomasz Morawski miał objąć 2.462.527 akcji nowej emisji akcji Emitenta;

31 lipca 2002 r. – nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 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. Wszystkie nowo utworzone akcje zostały objęte przez Tomasza Morawskiego;

31 lipca 2002 r. – nabycie przez Polish Enterprise Fund IV L.P. 878.095 akcji Emitenta, stanowiących 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Od tej chwili Polish Enterprise Fund IV posiadał 3.340.622 akcji Emitenta, stanowiących 38,04% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta;

20 kwietnia 2005 r. – osiągnięcie przez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny liczby 544.000 akcji Emitenta, co stanowiło 6,20% kapitału zakładowego;

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 ilość akcji Emitenta posiadanych przez Polish Enterprise Fund IV L.P. zmniejszyła się do 2.779.622 akcji;

10 kwietnia 2006 r. – zakup aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna, Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie objętych umową sprzedaży przedsiębiorstwa oraz umową sprzedaży nieruchomości;

2006 r. – decyzja o przejściu na GPW i zakup sieci restauracji Chłopskie Jadło.

INWESTYCJE

W latach 2002-2005 główne inwestycje Spółki dotyczyły wyłącznie rozwoju sieci restauracji SPHINX. Inwestycje te związane były z otwarciem we wskazanym okresie 46 nowych restauracji.

Inwestycje Spółki związane z otwarciem restauracji SPHINX w latach 2003-2005, w tys. zł

Inwestycje	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Inwestycje w rozwój sieci SPHINX	17.433	21.998	13.685

Ponadto w dniu 10 kwietnia 2006 r. Spółka nabyła od spółki „Restauracja Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Sp. J. z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo sieć siedmiu restauracji CHŁOPSKIE JADŁO oraz znak towarowy. Wartość tej inwestycji wyniosła 26 mln zł netto.

Do końca 2006 r. Spółka zamierza otworzyć 16 nowych restauracji, tj. 13 restauracji SPHINX oraz 3 restauracje CHŁOPSKIE JADŁO. Bardziej szczegółowe informacje o realizowanych obecnie inwestycjach zawiera poniższa tabela.

Rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO oraz planowane inwestycje w latach 2006-2008 r.

	Stan obecny	Nowe restauracje			Planowana łączna liczba restauracji na koniec 2008 r.
		II-IV kw. 2006 r.*	2007 r.	2008 r.	
Rozwój sieci SPHINX	79	13	15-20	15-20	122-132
Rozwój sieci CHŁOPSKIE JADŁO	7	3	5-6	5-6	20-22
Łącznie: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO	**86**	**16**	**20-26**	**20-26**	**142-154**
Nakłady inwestycyjne w tys. zł		**13.980**	**21.790-28.330**	**25.400-33.000**	**61.170-75.310**

W kolejnych latach Spółka zamierza kontynuować rozwój posiadanych sieci restauracji.

Jako szczególnie atrakcyjne Spółka uznaje lokalizacje usytuowane w centrach handlowych, gdzie Spółka do końca 2008 r. zamierza otworzyć ok. 30 nowych restauracji.

Oprócz środków pozyskanych z Oferty wskazane inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz kredytów inwestycyjnych. Spółka przewiduje, iż do końca 2008 r. na rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO wyda łącznie ok. między 62-75 mln zł zależnie od liczby nowych otwarć.

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

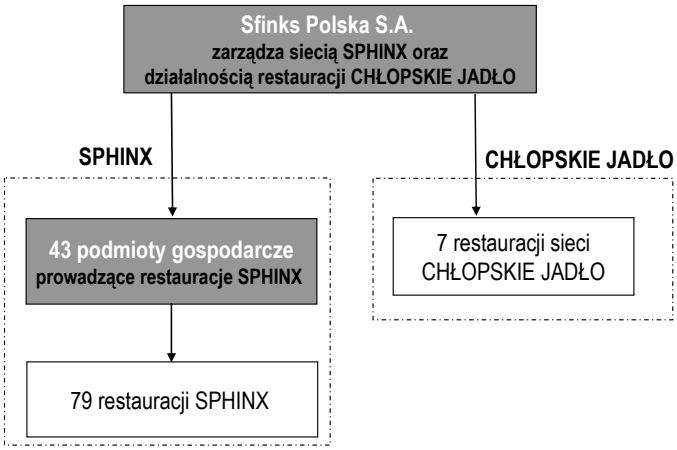
DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

Podstawową działalnością Spółki jest organizacja i zarządzanie siecią restauracji SPHINX oraz siecią restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Spółka odpowiada za kierowanie rozwojem ww. sieci, ich finansowanie, 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. Zdecydowaną większość 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.

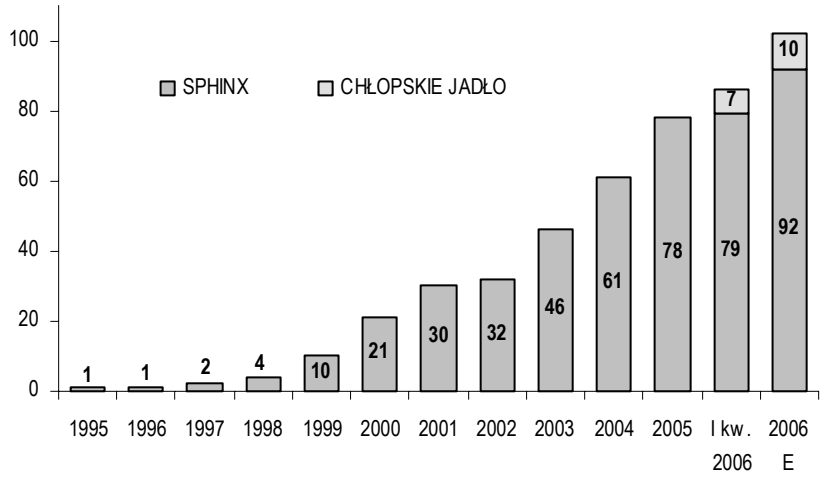
W nieco odmienny sposób funkcjonuje sieć restauracji CHŁOPSKIE JADŁO – działalność tych restauracji nadzoruje bezpośrednio Spółka. Oferta sieci CHŁOPSKIE JADŁO jest komplementarna w stosunku do oferty SPHINX z uwagi na działanie w segmencie „premium" charakteryzującym się inną docelową grupą konsumentów (bardziej zamożni klienci, turyści). Menu restauracji zawiera przede wszystkim tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wyłącznie ze świeżych składników.

Rysunek 4. Schemat Grupy Kapitałowej Sfinks Polska



Obecnie Spółka zarządza 79 restauracjami w ramach sieci SPHINX oraz 7 restauracjami w ramach sieci CHŁOPSKIE JADŁO. Na rynku „casual dining", gdzie działalność prowadzi sieć restauracji SPHINX, Spółka zajmuje pozycję lidera. Biorąc natomiast pod uwagę cały rynek usług gastronomiczny w Polsce Spółka jest trzecią firmą pod względem liczby posiadanych restauracji.

Rysunek 5. Restauracje zarządzane przez Spółkę w latach 1995-I kw. 2006 oraz prognoza do końca 2006 r.(liczba)*



* Do 3 września 1999 r. „Działalność gospodarcza Sfinks Tomasz Morawski"

Źródło: Spółka

„W najbliższych latach Spółka zakłada dynamiczny rozwój obu sieci poprzez otwieranie nowych restauracji. Celem Spółki jest aby w 2008 r. sieć SPHINX posiadała 122-132 restauracji (obecnie 79, wzrost o 55-67%) a sieć CHŁOPSKIE JADŁO składała się z 20-22 restauracji (obecnie, 7 wzrost o 186-214%)."

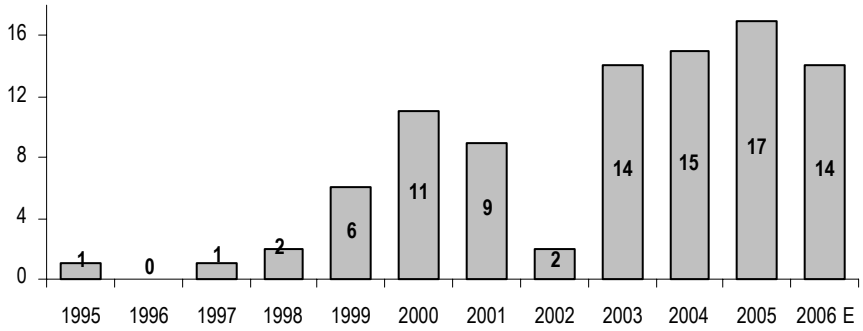
SPHINX

SPHINX był pierwszą polską siecią restauracji typu „casual dining". Obecnie zarówno pod względem łącznych przychodów ze sprzedaży, jak i pod względem liczby restauracji SPHINX jest największą siecią restauracji tego typu. Szeroka oferta SPHINX obejmuje zarówno dania mięsne, jak i pizze, makarony, sałatki, przekąski i desery. Wszystkie dania SPHINX są przygotowywane wyłącznie ze świeżych produktów.

Restauracje SPHINX prowadzą działalność zarówno w dużych, jak i średnich miastach Polski. Spośród 79 obecnie działających restauracji SPHINX 43 restauracje zlokalizowane są przy głównych deptakach miejskich i na Starówkach, 27 restauracji zlokalizowanych jest w centrach handlowych, a 9 restauracji posiada charakter sezonowy. Pierwsza restauracja SPHINX została otwarta w 1995 r. w Łodzi, następna w roku 1997 w Poznaniu. Sukces rynkowy obu przedsięwzięć pozwolił kontynuować koncepcję szybkiego rozwoju. W latach 1998-2002 Spółka otwierała średnio ok. 5 restauracji rocznie, natomiast w kolejnych latach, tj. od roku 2003 do 2005 r., Spółka otwierała średnio ok. 15 restauracji rocznie. Obecnie sieć SPHINX stanowi 79 restauracji. Rekordowy był rok 2005, w którym powstało 17 nowych restauracji SPHINX.

Obecnie restauracje SPHINX prowadzą działalność w: Białymstoku (1 restauracja), Bielsku-Białej (1 restauracja), Bydgoszczy (1 restauracja), Bytomiu (1 restauracja), Częstochowie (1 restauracja), Chorzowie (1 restauracja), Czeladzi (1 restauracja), Gdańsku (3 restauracje), Gdyni (1 restauracja), Gliwicach (1 restauracja), Gnieźnie (1 restauracja), Inowrocławiu (1 restauracje), Jeleniej Górze (1 restauracja), Kaliszu (1 restauracja), Katowicach (3 restauracje), Kielcach (1 restauracja), Koninie (1 restauracje), Koszalinie (1 restauracja), Krakowie (5 restauracji), Lublinie (1 restauracja), Łodzi (5 restauracji), Olsztynie (1 restauracja), Pabianicach (1 restauracja), Pile (1 restauracja), Poznaniu (5 restauracji), Płocku (1 restauracja), Radomiu (1 restauracja), Rybniku (1 restauracja), Rzeszowie (1 restauracja), Sosnowcu (1 restauracja), Szczecinie (1 restauracja), Toruniu (1 restauracja), Warszawie (16 restauracji), Wrocławiu (2 restauracje), Zabrzu (2 restauracje), Zakopanem (1 restauracja), Zielonej Górze (1 restauracja). Ponadto posiadamy 9 restauracji sezonowych.

Rysunek 6. Liczba otwarć nowych restauracji SPHINX w latach 1995-2005 oraz prognoza do końca 2006 r.



Zarządzanie siecią restauracji SPHINX opisane jest poniżej w pkt „Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności".

CHŁOPSKIE JADŁO

W dniu 10 kwietnia 2006 r. Spółka nabyła od spółki „Restauracja Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" sp.j. z siedzibą w Krakowie przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego oraz inne enumeratywnie wymienione mienie materialne i niematerialne, zaś od spółki „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" sp.j. z siedzibą w Krakowie znak towarowy „CHŁOPSKIE JADŁO" oraz zorganizowaną cześć przedsiębiorstwa. Wspomniane mienie obejmuje między innymi 7 restauracji prowadzonych pod znakiem towarowym „Chłopskie Jadło". Oferta CHŁOPSKIEGO JADŁA obejmuje tradycyjne dania kuchni polskiej przygotowywane wg staropolskich przepisów i receptur wyłącznie ze świeżych produktów. Restauracje CHŁOPSKIE JADŁO oferują również obsługę cateringową. Spółka prowadzi w Polsce 7 restauracji CHŁOPSKIEGO JADŁA, w tym 5 restauracji zlokalizowanych na Starówkach i w ich najbliższym sąsiedztwie oraz 2 przydrożne oberże. Obecnie działalność sieci zlokalizowana jest głównie w Polsce południowej: w Krakowie (3 restauracje), w Bielsku-Białej (1 restauracja), w Głogoczowie przy trasie Kraków – Zakopane (1 restauracja). W 2005 r. kolejne restauracje zostały otwarte w Warszawie i w Gdańsku. Do końca 2006 r. Spółka zamierza otworzyć jeszcze 3 nowe restauracje CHŁOPSKIE JADŁO. Zarządzanie siecią realizowane jest bezpośrednio przez Spółkę.

Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

Silna pozycja rynkowa

Spółka jest liderem rynku „casual dining" w Polsce. W 2005 r. Spółka, posiadając wyłącznie sieć restauracji SPHINX (79 restauracji), osiągnęła przychody przekraczające 118 mln zł. Pozycję rynkową lidera na rynku „premium" zapewniło Spółce nabycie sieci 7 restauracji CHŁOPSKIE JADŁO.

Spółka jest trzecią firmą pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży na rynku usług gastronomicznych. Przyjmując powyższe założenie, według danych zgromadzonych przez „Rocznik Nowości Gastronomiczne 2005", największy udział posiada firma McDonald's, a drugie miejsce zajmuje firma Amrest będąca franszyzobiorcą marek KFC oraz Pizza Hut.

W przyszłości Spółka zakłada kontynuację dynamicznego rozwoju sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO. Nowe restauracje Spółka zamierza otworzyć zarówno w sieci SPHINX, jak i CHŁOPSKIE JADŁO. Celem Spółki jest, aby w 2008 r. sieć SPHINX posiadała 122-132 restauracje (obecnie 79, wzrost o 55-67%), a sieć CHŁOPSKIE JADŁO składała się z 20-22 restauracji (obecnie 7, wzrost o 186-214%).

Efektywne zarządzanie restauracjami SPHINX

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. Zdecydowaną większość 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.

Spółka prowadzi codzienny nadzór w zakresie monitorowania działalności należących do niej restauracji. Większość restauracji SPHINX przyłączona jest do sieci informatycznej, co umożliwia przekazywanie szczegółowych danych o sprzedaży zrealizowanej w danym dniu, w tym

informacji o liczbie transakcji, średnim poziomie rachunku, zużyciu surowców. Poszczególne restauracje przesyłają raporty o zapasach i pozostałych składnikach majątkowych. Na poziomie centrali system zapewnia możliwość porównywania poszczególnych restauracji lub grup restauracji pod kątem struktury sprzedanych potraw, wpływu promocji na sprzedaż innych produktów, a także porównywanie cen zakupu poszczególnych surowców w różnych restauracjach oraz budowanie podstawowych wskaźników i wykresów oceniających realizowane wyniki. Dodatkowo wskazany system umożliwia pozyskanie informacji o wybieranych dodatkach, preferowanych przez klientów stolikach, porach odwiedzin restauracji oraz zmianach struktury sprzedaży dobowej. Ponadto wskazany system umożliwia zarządzanie siecią restauracji w zakresie budowania menu, prowadzenia gospodarki magazynowej, wyceny zużycia surowców według kosztów normatywnych i rzeczywistych.

Budowa marki „premium" – CHŁOPSKIE JADŁO

Koncepcja restauracji CHŁOPSKIE JADŁO polega na zaoferowaniu klientom dań oryginalnej kuchni staropolskiej, zapewnienia wysokiej jakości obsługi klienta i stworzeniu wyjątkowej atmosfery nawiązującej do najlepszych tradycji kuchni polskiej. Oferta sieci CHŁOPSKIE JADŁO jest ofertą komplementarną w stosunku do oferty SPHINX z uwagi na działanie w segmencie „premium" charakteryzującym się inną docelową grupą konsumentów (bardziej zamożni klienci, turyści krajowi i zagraniczni), a co za tym idzie, wyższym średnim poziomem rachunku (powyżej 100 zł).

CHŁOPSKIE JADŁO jest jedną z najlepiej rozpoznawalnych marek gastronomicznych w Polsce niezależnie od faktu funkcjonowania obecnie wyłącznie 7 restauracji. Wysoka rozpoznawalność w znacznej mierze wynika z dobrego kojarzenia marki z tradycyjną kuchnią polską. Według badań TNS OBOP przeprowadzonych w styczniu 2005 r. w Polsce południowej (woj. bielskie, katowickie, krakowskie, nowosądeckie) 47% respondentów przyznało, iż zna nazwę CHŁOPSKIE JADŁO, odpowiednio wynik dla całej Polski wyniósł 24%. Poziom rozpoznawalności, bieżąca bardzo wysoka rentowność restauracji i niski stopień penetracji rynku jednoznacznie wskazują na niewykorzystany potencjał marki. Dlatego też w akwizycji sieci CHŁOPSKIE JADŁO upatrujemy szansę na dynamiczny rozwój całej sieci, a także wzrost wyników i rentowności Spółki.

Rozwój nowych usług, dbałość o wystrój

W ostatnich latach rozwijaliśmy menu restauracji SPHINX w celu poszerzenia tradycyjnej oferty opartej na daniach kuchni orientalnej o menu kuchni europejskiej. W roku 2004 i 2005 oferta restauracji została znacznie powiększona o dania inne niż mięsne, a także o przekąski i desery.

Restauracje zarówno sieci SPHINX, jak i CHŁOPSKIE JADŁO posiadają wystrój zgodny ze standardami przyjętymi przez Spółkę dla danej marki. Wystrój restauracji jest nieustannie udoskonalany, w wyniku czego restauracje wyróżnia wyjątkowo przyjazna atmosfera i odpowiadająca szerokiemu kręgowi konsumentów. Jak pokazały ostatnie lata, sieć SPHINX m.in. dzięki ww. działaniom utrzymuje pozycję lidera wśród restauracji „casual dining" w Polsce.

Optymalna lokalizacja podstawą prawidłowego rozwoju restauracji i sieci

Dla dalszego stałego rozwoju działalności kluczowa jest umiejętność wybierania atrakcyjnych lokalizacji celem otwierania nowych restauracji, a także zdolność pozyskiwania restauracji w drodze przejęć. Celem Spółki jest pozyskiwanie lokalizacji w dużych miastach, w miejscach o wysokim natężeniu ruchu pieszego oraz centrach handlowych, co stanowi jeden z ważniejszych czynników gwarantujących powodzenie przedsięwzięcia.

Miasta, szczególnie duże, charakteryzują się podziałem na różne strefy pod względem intensywności ruchu, liczby mieszkańców usytuowaniem centrów handlowych itp. Wybór lokalizacji oparty jest na szczegółowej analizie wszystkich czynników, którą prowadzi zespół ds. rozwoju. Pozyskiwanie szczególnie atrakcyjnych lokalizacji (deptaki) bywa procesem długotrwałym. Po nabyciu lokalizacji Spółka przygotowuje projekt restauracji i zapewnia jego realizację. Uruchomienie nowej restauracji trwa średnio od dwóch do sześciu miesięcy.

W tym miejscu należy zauważyć, iż zgodnie z przyjętą strategią rozwoju do końca 2008 r. Spółka zamierza otworzyć ok. 30 restauracji SPHINX w wielkopowierzchniowych centrach handlowych (markety, centra handlowe). W tym segmencie rynku Spółka dostrzega szczególne możliwości rozwoju, gdyż budownictwo tych obiektów charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu. W Polsce przypadają 102 m^2 powierzchni w centrach handlowych na 1 tys. mieszkańców, co jest wynikiem znacząco niższym w porównaniu z krajami „starej" UE (159 m^2). Obecnie największe realizowane projekty inwestycyjne to m.in. Manufaktura 70 000 m^2 – Łódź, Złote Tarasy, 64 000 m^2 – Warszawa, Pasaż Grunwaldzki 51 000 m^2 – Wrocław, Galeria Krakowska 60 000 m^2 – Kraków, CH Cefic 36 000 m^2 – Gliwice.

Ważny podkreślenia jest fakt, iż dzięki wysokim umiejętnościom wyboru właściwej lokalizacji restauracje SPHINX przynoszą wysoką rentowność funkcjonując nie tylko w dużych centach handlowych i w aglomeracjach miejskich, takich jak Warszawa, Łódź czy Gdańsk, ale także w miastach takich jak Konin, Kalisz. Zdobyte przez Spółkę doświadczenie jednoznacznie wskazuje, iż możliwe jest prowadzenie efektywnej działalności w mniejszych miastach.

Działania marketingowe

Realizowana przez Spółkę strategia marketingowa zakłada systematyczne:

– wzmacnianie pozycji rynkowej Spółki poprzez umacnianie marek SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO,
– prowadzenie działań promocyjnych,
– budowę lojalności konsumenckiej.

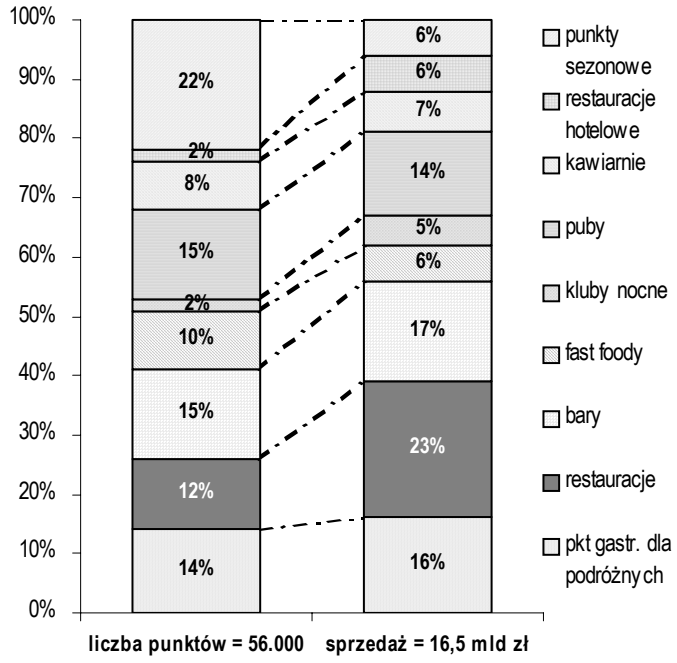
Przyjęty przez Spółkę plan działań marketingowych na 2006 r. zakłada realizowanie kampanii reklamowych o zasięgu ogólnopolskim. Działania te będą miały zarówno charakter prosprzedażowy, jak i wizerunkowy. W wyniku tych działań Spółka spodziewa się uzyskać wymierne efekty marketingowe m.in. w postaci wzrostu sprzedaży i większej rozpoznawalności marek.

OTOCZENIE RYNKOWE SPÓŁKI I PERSPEKTYWY JEJ ROZWOJU ORAZ POZYCJA SPÓŁKI NA RYNKU

Rynek usług gastronomicznych

Zgodnie z opracowanym przez GFK Polonia raportem „Rynek punktów gastronomicznych w Polsce w 2004" rynek usług gastronomicznych obejmuje restauracje, fast foody, kawiarnie, puby, bary, kluby nocne, restauracje hotelowe i sezonowe punkty gastronomiczne. Największy udział w rynku gastronomicznym pod względem punktów gastronomicznych mają sezonowe punkty gastronomiczne, których udział w 2004 roku wynosił 22%. Udział pozostałych punktów gastronomicznych był następujący: bary – 15%, puby – 15%, punkty gastronomiczne dla podróżnych – 14%, restauracje – 12%, fast foody –10%, kawiarnie – 8%.

Rysunek 7. Wielkość rynku, koncentracja sprzedaży



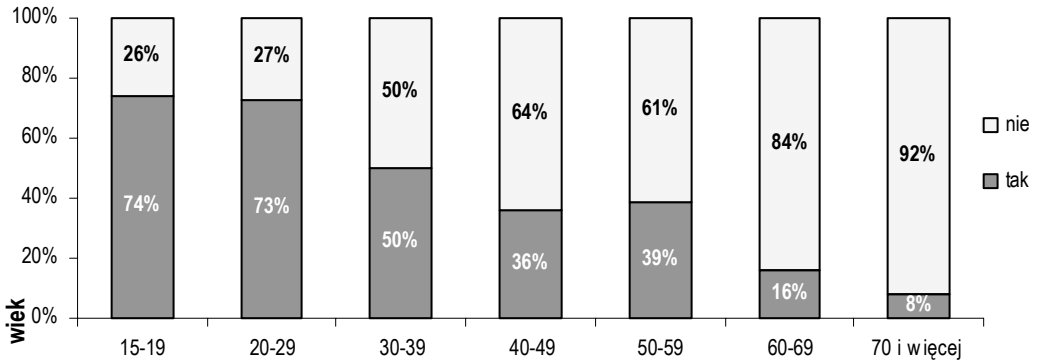
Źródło: GfK Polonia – „Rynek punktów gastronomicznych w Polsce w 2004 roku"

Według ww. raportu liczba placówek gastronomicznych w roku 2004 wyniosła ok. 56 tys., a liczba restauracji – 6.500 (łącznie z restauracjami hotelowymi – 7.600).

Według raportu GFK Polonia wartość rynku gastronomicznego w roku 2004 wyniosła 16,5 mld złotych. Największe obroty wygenerowały restauracje, do których trafiło 23% obrotów całej branży, uwzględniając restauracje hotelowe było to 30% obrotów. Dla porównania punkty sezonowe, których udział w rynku wynosi 22%, wygenerowały zaledwie 6% przychodów polskiej gastronomii. Potwierdzeniem rosnącej wartości rynku jest fakt, iż średnie dzienne obroty w przeciętnym punkcie gastronomicznym w roku 2004 wzrosły o ok. 6% w porównaniu z rokiem 2003, a w restauracjach, generujących największą część obrotów branży, średnia wartość rachunku była o ok. 2% wyższa niż w roku 2003 i wyniosła 40 złotych.

Najczęściej klientami punktów gastronomicznych są ludzie młodzi w wieku od 15 do 19 lat i od 20 do 29 lat (74% z nich deklaruje, że odwiedza punkty gastronomiczne) oraz osoby w średnim wieku w przedziale od 30 do 39 lat (50% z nich deklaruje, że odwiedza punkty gastronomiczne).

Rysunek 8. Częstotliwość odwiedzin restauracji przez Polaków wg wieku



Źródło: GfK Polonia – „Rynek punktów gastronomicznych w Polsce w 2004 roku"

Badania rynku gastronomicznego przeprowadzone przez GFK Polonia pokazują również, iż 30% odwiedzających lokale gastronomiczne wybiera restauracje, z tego 5% robi to codziennie, 16% bywa raz w tygodniu, 12% raz na dwa tygodnie, 23% raz w miesiącu. Z kolei z badań przeprowadzonych w roku 2005 przez firmę Toolbox Creative Communications wynika, że 44% respondentów odwiedza restauracje raz w miesiącu, 34% raz w tygodniu, 12% kilka razy w tygodniu. Najczęstszym motywem odwiedzin jest wyjście z przyjaciółmi – 38% – i przekąska w ciągu dnia – 17%.

Rynek restauracji typu „casual dining"

Restauracje, zgodnie z definicją przyjętą przez GFK Polonia, to punkty oferujące dania gorące, miejsca siedzące przy stolikach i obsługę kelnerską. Restauracje typu „casual dining" są częścią segmentu restauracyjnego.

Restauracja typu „casual dining" to restauracja na każdą okazję, zarówno na szybki lunch, spotkanie biznesowe, jak i obiad lub kolację w gronie rodzinnym. Restauracje typu „casual dining" wypełniają lukę pomiędzy restauracjami z górnej półki, na które średnio zamożnych Polaków nie stać, a znanymi z polskich ulic budkami z tanim jedzeniem, których oferta stała się dla klasy średniej niewystarczająca.

W opinii Zarządu restauracje typu „casual dining" zyskują coraz większą popularność wśród polskich konsumentów, co jest widoczne we wzroście liczby klientów odwiedzających tego typu restauracje, jak i w częstotliwości odwiedzin. Potwierdzeniem tego trendu jest wzrost liczby restauracji ogółem, w tym również restauracji typu „casual dining" (w 2005 roku Spółka uruchomiła 17 nowych restauracji pod marką SPHINX).

W opinii Zarządu niezależnie od wzrostu liczby restauracji stopień penetracji rynku w porównaniu z rynkami bardziej rozwiniętymi jest wciąż relatywnie niski. Zarząd szacuje, że wraz z budową nowych centrów handlowych lub rozbudową istniejących rynek restauracji typu „casual dining" ma szansę rozwinąć się bardzo dynamicznie i dużo szybciej niż cały rynek. Centra handlowe są i będą strategicznymi punktami lokalizacji restauracji typu „casual dining", ponieważ zmienia się ich rola – przestają być jedynie miejscami robienia zakupów, a stają się także centrami rozrywki. Na koniec 2005 roku liczba centrów handlowych w Polsce wyniosła 144, co w porównaniu z rokiem 2000 oznacza wzrost o ponad 45%. Zarząd Spółki szacuje, że na koniec 2008 roku liczba centrów handlowych w porównaniu z rokiem 2005 wzrośnie o 31%. Centra handlowe są dla Spółki strategicznymi punktami lokalizacji restauracji pod marką SPHINX, dlatego Spółka zakłada, że stopień penetracji centrów handlowych wzrośnie z poziomu 19% na koniec 2005 roku do poziomu 31% na koniec 2008 roku.

Rynek restauracji typu „premium"

Restauracje typu „premium" to restauracje, w których średni poziom rachunku wynosi powyżej 100 złotych. Cechą charakterystyczną tego rynku jest to, iż działają na nim głównie pojedyncze restauracje, a nie sieci restauracji. Restauracje typu „premium" zlokalizowane są przede wszystkim w centrach lub na Starówkach dużych miast. Grupą docelową dla tego typu restauracji są przede wszystkim turyści (krajowi i zagraniczni) i osoby skłonne zapłacić za posiłek 100 i więcej zł.

Pozycja rynkowa Spółki, główni konkurenci

W opinii Zarządu Spółka jest liderem na rynku „casual dining" w Polsce, biorąc pod uwagę liczbę posiadanych restauracji i wielkości realizowanych przychodów. Ponadto, biorąc pod uwagę cały rynek usług gastronomicznych, według oceny Zarządu, Spółka zajmuje trzecie miejsce na rynku pod względem realizowanych przychodów ze sprzedaży. Pierwsze miejsce zajmuje spółka McDonald's, natomiast drugie spółka AmRest zarządzająca markami Pizza Hut i KFC.

Udział Spółki w rynku w latach 2003-2005

	2005*	2004**	2003***
Wartość rynku w md zł	16,7	16,6	16,5
Przychody Spółki w mln zł	118,3	95,3	57,7
Udział Spółki [%]	**0,7%**	**0,6%**	**0,4%**

* Dane szacunkowe na podstawie artykułu „Dobre perspektywy dla sieci restauracji" Gazeta Giełdy Parkiet

** Według Głównego Urzędu Statystycznego

*** Według Głównego Urzędu Statystycznego

Źródło: Obliczenia własne Spółki

Według szacunków Zarządu udział Spółki w rynku gastronomicznym w roku 2005 wyniósł 0,7%, w roku 2004 – 0,6%, w roku 2003 – 0,4%. Niewielki udział Spółki w rynku wynika z faktu, iż polski rynek gastronomiczny jest rynkiem silnie rozdrobnionym, działa na nim ponad 55 tys. podmiotów. Udział największej sieci na rynku polskim, tj. Mc Donald's, w roku 2004 wyniósł 3,4% (sieć zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 565 mln złotych).

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży usług (w tys. PLN)

	2005*		2004*	2003*
Sprzedaż	Dane proforma	Dane skonsolidowane	Dane skonsolidowane	Dane skonsolidowane
	134 146	118 324	95 320	57 533

* Dane przedstawione wg MSR

Źródło: Emitent

Poszczególne rynki działalności restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO wraz z informacją o penetracji

Miasto	Liczba restauracji	Liczba mieszkańców	Penetracja**
Warszawa	17	1 693 000	99 588
Śląsk	11	1 423 000	129 364
Łódź	5	774 000	154 800
Poznań	5	571 000	114 200
Kraków	8	757 000	94 625
Gdańsk	4	459 000	114 750
Inne	36	4 556 000	126 556
RAZEM	**86**	**10 233 000**	**118 988**
POLSKA	**86***	**38 200 000**	**444 186**

* Restauracje należące do Spółki

** Penetracja: liczba mieszkańców przypadająca na jedną należącą do Spółki restaurację

Źródło: Emitent

Udział restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO na poszczególnych rynkach – systematyka wg wielkości miast

Wielkość miast	Liczba restauracji	Udział **
powyżej 500.000 mieszkańców	37	43,02%
250.000-499.999 mieszkańców	12	13,95%
150.000-249.999 mieszkańców	13	15,12%
100.000-149.999 mieszkańców	6	6,98%
50.000 - 99.999 mieszkańców	6	6,98%
Poniżej 50.000 mieszkańców	12*	13,95%
Razem	**86**	**100,00%**

* W tym 9 restauracji sezonowych

** Udział restauracji SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO w określonej wielkości mieście w ogólnej liczbie restauracji należących do Spółki

Źródło: Emitent

Konkurencja

Obecnie Spółka prowadzi działalność wyłącznie na rynku polskim. Na rynku ogólnopolskim sieć restauracji SPHINX konkuruje z innymi dużymi sieciami gastronomicznymi w Polsce. W opinii Zarządu bezpośrednim i jedynym konkurentem sieci SPHINX wśród restauracji typu „casual dining" o zasięgu ogólnopolskim jest restauracja Pizza Hut zarządzana przez spółkę AmRest. SPHINX i Pizza Hut działają w podobnych lokalizacjach i z podobną liczbą prowadzonych restauracji. Biorąc pod uwagę oferowane menu, konkurencją dla restauracji SPHINX jest sieć Pizza Hut, TelePizza, Pizza Dominium i San Marzano. Jeżeli chodzi natomiast o działalność Spółki w segmencie „premium", na którym działa sieć CHŁOPSKIE JADŁO, to należy zauważyć, iż w Polsce nie ma konkurencji w postaci restauracji sieciowych działających w tym segmencie rynku.

Na rynku lokalnym, rozumianym jako obszar danego miasta, restauracje SPHINX konkurują głównie z innymi restauracjami typu „casual dining" i restauracjami szybkiej obsługi, poza jednak restauracjami z tzw. górnej półki cenowej, natomiast w centrach handlowych na tzw. food courtach restauracje SPHINX konkurują z McDonald's, KFC oraz innymi punktami gastronomicznymi. Natomiast restauracje CHŁOPSKIE JADŁO, jako sieć działająca w segmencie „premium", na rynku lokalnym konkurują z innymi restauracjami usytuowanymi na Starówkach dużych miast.

W opinii Zarządu najmocniejsze strony restauracji SPHINX to:

– znakomite lokalizacje;
– value for money, czyli duże porcje za przystępną cenę;
– sprawna obsługa;
– duży stopień penetracji rynku;
– pierwsza sieć typu „casual dining" w Polsce.

W opinii Zarządu najmocniejsze strony restauracji CHŁOPSKIE JADŁO to:

– jedyna sieć restauracji typu „premium" w Polsce;
– znakomita jakość jedzenia;
– znajomość marki w Polsce, a także poza granicami;
– ponadprzeciętna rentowność.

Perspektywy rynku

Dynamiczny rozwój rynku usług gastronomicznych to m.in. efekt wzrostu zasobności potencjalnych klientów, brak czasu na samodzielne przygotowanie posiłku, a także zmiana przyzwyczajeń. Zmiana przyzwyczajeń wynika z tego, że Polacy coraz więcej czasu spędzają w pracy, a więc coraz częściej jedzą obiad w godzinach pracy. Poza tym w zmianie przyzwyczajeń dużą rolę odgrywają centra handlowe promowane nie tylko jako miejsca do robienia zakupów, ale również jako centra rozrywki, gdzie przy okazji można smacznie i po przystępnej cenie coś zjeść.

Wymienione czynniki sprawiają, że Polacy coraz chętniej jadają poza domem, najczęściej w restauracjach typu „casual dining" i barach szybkiej obsługi. Nadal jednak daleko nam do USA i rozwiniętych krajów Europy. Statystyczny Amerykanin je poza domem ok. 150 razy w ciągu roku, Anglik, Francuz, Włoch lub Niemiec od 50-70 razy. Statystyczny Polak, według szacunków specjalistów z branży, robi to kilka razy w roku, a wydatki na pójście do restauracji i jedzenie poza domem stanowią ok. 5% budżetu przeznaczanego na żywność ogółem, podczas gdy w Niemczech jest to 35%, a w USA 50%.

Przyzwyczajenia i preferencje zmieniają się także w innym aspekcie. Grupy klientów z uwagi na coraz bogatszą ofertę przebierają w typach lokali. Następuje segmentacja rynku - dzieci i podróżni, szczególnie zmotoryzowani, preferują restauracje typu McDonald's, młodzież – pizzerie, bary i puby. Restauracje typu „casual dinning" są preferowane przez szerokie grono konsumentów.

Biorąc pod uwagę obecny stopień nasycenia rynku placówkami gastronomicznymi, wielokrotnie niższy od analogicznych wskaźników dla krajów zachodnioeuropejskich, można przewidywać, że rynek sieci gastronomicznych w Polsce ma w najbliższych latach bardzo dobre perspektywy, uwzględniając również poprawę sytuacji gospodarczej kraju, a tym samym i siły nabywczej polskiego społeczeństwa. Najatrakcyjniejszym segmentem rynku nadal pozostanie segment restauracji typu „casual dining". Coraz większą rolę zaczną odgrywać markowe sieci gastronomiczne, i to przede wszystkim polskie sieci, wykorzystujące siłę marki i sprawdzony koncept (pomysł na prowadzenie restauracji).

W opinii ekspertów brytyjskiej firmy Horizons FS Ltd., która zajmuje się m.in. analizą europejskiego rynku gastronomicznego, obecnie polski rynek jest siedmiokrotnie mniejszy niż rynek brytyjski, co wskazuje na potencjalne duże możliwości rozwoju polskiego rynku gastronomicznego.

Specjaliści z branży oceniają, że w 2008 roku rynek usług gastronomicznych osiągnie wartość 18,2 mld złotych.

Czynniki zewnętrzne wpływające na wyniki finansowe Spółki

W opinii Zarządu do najważniejszych czynników zewnętrznych, które mogą mieć wpływ na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe, należą:

- ***konkurencyjność sieci działających w segmencie „casual dining" i w segmencie „premium"***. Poszczególne sieci gastronomiczne konkurują pomiędzy sobą pod względem jakości jedzenia, jakość obsługi, stosunku ceny do ilości oferowanego jedzenia. Konkurencyjna oferta odgrywa znaczącą rolę w przyciąganiu klientów do restauracji. Wszystkie wymienione czynniki mają wpływ na realizowane przychody ze sprzedaży;
- ***liczba i lokalizacja restauracji konkurencyjnych***. Rozmieszczenie konkurencyjnych restauracji, a także ich liczba, w szczególności w centrach handlowych, centrach dużych miast oraz przy istotnych węzłach komunikacyjnych ma znaczenie dla przychodów realizowanych przez restauracje SPHINX;
- ***zmiany w sytuacji gospodarczej***. Siła nabywcza potencjalnych klientów jest kluczowym elementem wpływającym na rozwój branży gastronomicznej, tym bardziej iż – jak pokazują badania rynkowe – grupą docelową zarówno dla restauracji typu „casual dining", jak i „premium" jest tzw. klasa średnia;
- ***zmiany cen produktów spożywczych wykorzystywanych do przyrządzania dań***. Na osiągane przez Spółkę wyniki mają wpływ wzrosty/spadki cen żywności wykorzystywanej do przygotowywania posiłków. Przeważającą część surowców spółki prowadzące restauracje pozyskują od dostawców lokalnych. Potencjalne podwyżki cen niektórych surowców spółki są w stanie neutralizować, wykorzystując swoją pozycję jako znacznego odbiorcy. Ponadto spółki prowadzące restauracje nieustannie monitorują rynek, poszukując możliwości doskonalenia procesu zaopatrzenia i obniżenia cen zakupu;
- ***zmiany kosztów wynajmu***. Sytuacja na rynku nieruchomości oraz wysokość kosztów wynajmu mają bezpośredni wpływ na działalność Spółki i osiągane wyniki finansowe. Wzrost stawek czynszowych może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe. Spółka jako duży najemca ma możliwość negocjowania umów długoterminowych po atrakcyjnych stawkach.

Wpływ czynników nadzwyczajnych

Od początku 2003 roku do chwili obecnej Spółka nie zrejestrowała czynników nadzwyczajnych, które miałyby istotny wpływ na działalność Spółki oraz Grupy.

UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Umowy handlowe:

Emitent nie prowadzi wspólnego centrum logistycznego, w którym operatorzy byliby zobowiązani nabywać produkty spożywcze wykorzystywane w prowadzonej działalności. Prowadzący restauracje operatorzy co do zasady zobowiązani są we własnym zakresie zaopatrywać się u wybranych przez siebie dostawców spośród zaakceptowanych pisemnie przez Emitenta. Tym niemniej Emitent zobowiązał operatorów do zawierania umów dostawy ze wskazanymi przez siebie podmiotami.

Emitent jest stroną 5 istotnych ramowych umów handlowych stanowiących podstawę do zaopatrywania się przez operatorów w określone produkty oferowane następnie w restauracjach:

- Umowa o stałej współpracy zawarta w dniu 22 lutego 2006 roku pomiędzy „Pepsi-Cola General Bottlers Poland" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Pepsi-Cola") (jako dostawcą) a Emitentem (jako odbiorcą) – umowa określa zasady prowadzenia stałej współpracy w zakresie sprzedaży oraz reklamy i promocji produktów w restauracjach z zachowaniem zasady preferencyjności (zakaz prowadzenia sprzedaży wyrobów konkurencyjnych); Emitentowi przysługuje wynagrodzenie składające się z dwóch składników: (i) wynagrodzenia z tytułu działań o charakterze promocyjnym oraz (ii) premii za osiągniętą sprzedaż. Oba składniki wynagrodzenia liczone są na warunkach rynkowych. Dostawca zobowiązany jest dostarczać pełną gamę produktów asortymentowych; Umowa została zabezpieczona wekslem własnym *in blanco* z wystawienia Emitenta; w przypadku naruszenia zasady wyłączności na nabywany rodzaj produktów umowa przewiduje karę umowną; Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę w terminie natychmiastowym, po wcześniejszym wezwaniu do zaniechania takich działań, w przypadku nierealizowania przez drugą Stronę postanowień umownych lub rażącego naruszenia tych postanowień; Umowa zawiera przykłady jej naruszeń, które stanowią podstawę jej rozwiązania; Umowa została zawarta na okres 5 lat (tj. od dnia 22 lutego 2006 roku); Szacunkowa wartość umowy wynosi 25.000.000 złotych;
- umowa zawarta w dniu 13 marca 2001 roku pomiędzy „Okocimskimi Zakładami Piwowarskimi" S.A. z siedzibą w Brzesku (obecnie „Carlsberg Polska" SA z siedzibą w Warszawie) (jako zleceniodawcą) oraz Emitentem (jako zleceniobiorcą) – przedmiotem umowy jest świadczenie przez

Emitenta na rzecz zleceniodawcy usług marketingowych, w zamian za co zleceniodawca zobowiązał się wypłacać wynagrodzenie oraz dokonywać upustów na dostarczane produkty; w ocenie Emitenta warunki finansowe umowy mają charakter rynkowy. Ponadto Emitent zobowiązał się do sprzedaży produktów (piwa beczkowego, butelkowego, puszkowego) produkowanego i oferowanego przez zleceniodawcę, nie sprzedawania piw innych producentów; Emitent zobowiązał się również do dokonywania zakupów piwa u dystrybutorów zleceniodawcy w określonej ilości; Strony ustaliły, że po zakończeniu każdego roku ustalą wysokość opłaty z tytułu usług stanowiących przedmiot umowy, w oparciu o rzeczywisty zrealizowany zakup piwa u dystrybutorów zleceniodawcy; Zleceniodawca zobowiązał się przekazywać wyposażenie w postaci mebli do ogródków, parasoli oraz innych materiałów promocyjnych; Tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązania Emitent wystawił weksel własny *in blanco* bez protestu wraz deklaracją wekslową oraz dobrowolnie poddał się egzekucji do określonej kwoty; W przypadku rozwiązania Umowy z winy Emitenta, zleceniodawca uprawniony jest żądać kary umownej; Obie strony mają prawo rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w przypadku nie przestrzegania postanowień przez drugą stronę; umowa została zawarta na okres 5 lat (co do zasady do dnia 12 marca 2006 roku), termin 5 lat liczony jest od zdarzeń wymienionych w umowie; Zgodnie z zapewnieniem Emitenta na dzień zatwierdzenia prospektu trwają negocjacje ze zleceniodawcą w sprawie ewentualnego przedłużenia umowy, gdyż formalnie umowa przestała już obowiązywać; Szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej obowiązywania (tj. 3 lat) wynosi 3.800.000,00 złotych, czyli 1.260.000,00 złotych w skali roku,

– umowa zawarta w dniu 27 stycznia 2005 roku pomiędzy „Carlsberg Polska" SA z siedzibą w Warszawie (jako zleceniodawcą) oraz spółkę „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna (w związku z nabyciem przedsiębiorstwa w prawa i obowiązki wstąpił Emitent) (jako zleceniobiorcą) – przedmiotem umowy jest współpraca pomiędzy Zleceniodawcą i Zleceniobiorcą w zakresie ciągłej sprzedaży i reklamy piwa tj. produktów Zleceniodawcy w 8 restauracjach Zleceniobiorcy funkcjonujących pod nazwą „Chłopskie Jadło" oraz we wszystkich, nowopowstałych na terenie Polski - po dacie zawarcia niniejszej umowy, a przed upływem lat pięciu od tej daty – restauracjach uruchomionych przez Zleceniobiorcę pod nazwą "Chłopskie Jadło", oraz w ogródkach piwnych zlokalizowanych przy tych restauracjach (jeżeli takowe zostaną utworzone). Zleceniodawca zlecił a Zleceniobiorca przyjął do wykonania usługi promocyjno – reklamowe opisane w treści Umowy. Ponadto Emitent zobowiązał się do sprzedaży produktów (piwa beczkowego, butelkowego, puszkowego) produkowanego i oferowanego przez Zleceniodawcę, nie sprzedawania piw innych producentów; Emitent zobowiązał się do (i) dokonania u dystrybutorów Zleceniodawcy, w okresie obowiązywania umowy, na potrzeby lokali restauracji „Chłopskie Jadło" objętych umową, zakupów celem dalszej odsprzedaży piwa Zleceniodawcy w beczkach KEG, w określonej ilości; W przypadku rocznych zakupów na poziomie poniżej 95 % rocznego limitu, Emitent zobowiązał się na żądanie Zleceniodawcy, wg wyboru Emitenta, do zawarcia aneksu przedłużającego umowę lub aneks dotyczący lokali nowopowstających o okres (ustalony w oparciu o średnią miesięczną zakupów) zapewniający realizację deklarowanego limitu określonego w umowie, bez dodatkowych zobowiązań ze strony Zleceniodawcy, lub też do zwrotu Zleceniodawcy określonej części kwoty otrzymanego wynagrodzenia; W odniesieniu osobno do każdego z lokali objętych umową, Zleceniodawcy przysługuje prawo jednostronnego rozwiązania umowy, przed upływem terminu na który umowa została zawarta, w przypadku naruszenia przez Zleceniobiorcę postanowień umowy w odniesieniu do danego lokalu (tj. niewykonania czynności wynikających z umowy), a także w przypadku: (i) całkowitego utracenia przez Zleceniobiorcę tytułu prawnego do lokalu, lub (ii) utracenia zezwolenia na sprzedaż piwa w lokalu lub (iii) utraty innych stosownych zezwoleń co uniemożliwia wykonywanie umowy. W sytuacji utraty przez Zleceniobiorcę prawa do lokalu, bądź zezwolenia na sprzedaż piwa bądź innych zezwoleń umożliwiających wykonanie umowy, Zleceniobiorca ma prawo przeniesienia postanowień umowy na inny nowopowstający lokal, w zakresie umowy właściwej dla tego lokalu. W przypadku stwierdzenia przez którąkolwiek ze stron, że druga strona nie dotrzymuje warunków umowy, strona poszkodowana wyznaczy drugiej stronie, na piśmie termin nie krótszy niż 21 dni do usunięcia zaniedbań. Dopiero niewykonanie warunków umowy przez drugą stronę w tak wyznaczonym terminie traktowane będzie jako naruszenie warunków umowy. W razie wyznaczenia terminu przez Zleceniodawcę do usunięcia zaniedbań przez Zleceniobiorcę, Zleceniodawca ma prawo wstrzymać wymagane w tym terminie płatności rat wynagrodzenia jakie przysługiwałoby Zleceniobiorcy. Zleceniodawca zastrzegł sobie prawo żądania zwrotu przekazanych do danego lokalu, na podstawie protokołów, materiałów reklamowych wymienionych w umowie - w przypadku wcześniejszego rozwiązania w stosunku do tego lokalu umowy lub po jej wygaśnięciu. Tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązania spółka „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna wystawiła weksel własny *in blanco* bez protestu wraz deklaracją wekslową. Zgodnie z zapewnieniem Emitenta, Emitent nie wystawił weksla tytułem zabezpieczenia wykonania tej umowy. Zgodnie z zapewnieniem Emitenta, Emitentowi nie jest znany fakt zwrócenia weksla spółce „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna; W przypadku rozwiązania Umowy z winy Emitenta, Zleceniodawca uprawniony jest żądać kary umownej; Obie strony mają prawo rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w przypadku nie przestrzegania postanowień przez drugą stronę; umowa została zawarta na okres 5 lat (umowa przejęta w ramach transakcji nabycia przedsiębiorstwa „Chłopskie Jadło"); W ocenie Emitenta warunki finansowe umowy, w tym zasady wypłaty Emitentowi wynagrodzenia przez zleceniodawcę mają charakter rynkowy; Szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej obowiązywania (tj. 5 lat) wynosi 700.000,00 złotych, czyli 140.000,00 złotych w skali roku,

– Centralna umowa na dostawy sosów zawarta dnia 30 września 2004 roku pomiędzy Emitentem (jako odbiorcą) a Gospodarstwem Produkcyjno-Handlowym „Folwark" w Nowym Mieście nad Pilicą – Jankowice (jako dostawcą); Przedmiotem umowy jest wytworzenie i dostawa wskazanych w umowie produktów spożywczych, zgodnie z recepturą; Umowa została zawarta na czas nieoznaczony; Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia, który wynosi 2 miesiące; W przypadku rażącego niedotrzymywania warunków umowy przez którąkolwiek ze stron, druga strona może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym; Szacunkowa wartość umowy wynosi 1.400.000 złotych rocznie.

– Umowa o współpracy zawarta w dniu 15 lipca 2005 roku pomiędzy „Farm Frites Poland" SA z siedzibą w Lęborku (FFP) (jako dostawcą) a Emitentem (jako odbiorcą) – przedmiotem umowy jest świadczenie przez Emitenta na rzecz zleceniodawcy usług marketingowych, w zamian za co zleceniodawca zobowiązał się wypłacać wynagrodzenie oraz dokonywać upustów na dostarczane produkty (przetwory ziemniaczane); W zamian za przestrzeganie określonych wyżej zasad wyłącznego promowania produktów FFP przez Odbiorcę, FFP udzieli Odbiorcy kredytu kupieckiego na sprzedane od chwili podpisania umowy wyroby FFP na określoną kwotę; Ponadto w czasie trwania kontraktu FFP udzieli Odbiorcy dodatkowego, wartościowego upustu retrospektywnego w określonej kwocie i zobowiązał się do przeznaczenia określonej kwoty na każde pełne 12 miesięcy trwania umowy z przeznaczeniem na Materiały Marketingowe / Materiały Użytkowe wspierające inwestycje w lokalach Odbiorcy z przeznaczeniem na akcje promocyjne organizowane na rzecz wsparcia sprzedaży. Warunkiem koniecznym do uruchomienia ww. funduszu dla Lokalu jest utrzymanie ciągłości zakupów w ilościach nie mniejszych niż ustalone minimum miesięcznie. FFP zobowiązuje się do zapłaty Odbiorcy wynagrodzenia od wartości sprzedaży Odbiorcy. W przypadku niewywiązania się któregokolwiek Lokalu Odbiorcy ze zobowiązań Emitenta, Odbiorca zrekompensuje FFP straty poniesione z tego tytułu i zapłaci równowartość zakupów porównywalnych produktów do określonych w umowie za czas, w którym „Lokal" uchybił postanowieniom umowy; Zabezpieczenie wykonania zobowiązania przez Emitenta stanowi wystawiony przez niego weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową; Umowa została zawarta na czas oznaczony (tj. do dnia 14 lipca 2007 roku); Umowa może zostać wypowiedziana przez Emitenta ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy: (i) FFP zaprzestanie działalności produkcyjnej i handlowej, (ii) w stosunku do FFP rozpocznie się postępowanie likwidacyjne, upadłościowe lub układowe. W przypadku zerwania umowy przez Emitenta przed końcem trwania kontraktu, Emitent zapłaci FFP karę umowną z tytułu niewywiązywania się z ustalonych warunków współpracy; W przypadku rozwiązania umowy Emitent zobowiązany jest do zwrotu FFP posiadanych przez siebie materiałów, będących własnością FFP, lub wypłacenia kwoty stanowiącej ich równowartość; W ocenie Emitenta warunki finansowe umowy, w tym zasady wypłaty Emitentowi wynagrodzenia przez zleceniodawcę, mają charakter rynkowy. Łączna szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej obowiązywania wynosi 6.500.000,00 złotych.

Umowy przemysłowe, nowe procesy produkcyjne:

Emitent nie jest uzależniony od umów przemysłowych lub nowych procesów produkcyjnych.

Umowy finansowe:

Emitent jest stroną trzech umów kredytu zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/2-3 z dnia 14 marca 2002 roku, zmienionej aneksami: nr 1 z dnia 13 maja 2004 r., nr 2 z dnia 10 lutego 2005 r., nr 3 z dnia 29 grudnia 2005 r., nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 r., Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego na kwotę 50.000.000,00 złotych, przy czym najwyższy poziom zadłużenia z tytułu kredytu nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych. Kredyt przeznaczony jest na refinansowanie dotychczasowego długoterminowego zadłużenia Emitenta. Kredyt udzielony jest na okres od dnia 24 marca 2003 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2011 roku. Umowa została szczegółowo omówiona w rozdziale „ISTOTNE UMOWY".

Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 25.284.050,00 złotych, w tym: (i) 20.284.050,00 na zakup aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna, Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie objętych „Przedwstępną umową sprzedaży przedsiębiorstwa oraz przedwstępną warunkową umową sprzedaży nieruchomości" zawartą w dniu 20 marca 2006 roku w formie aktu notarialnego Repertorium A numer 790/2006 przed Julitą Szczepanik, notariuszem w Krakowie, (ii) 5.000.000,00 złotych na rozbudowę sieci restauracji pn. „Chłopskie Jadło".

Ponadto Emitent jest stroną umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 123/2001 z dnia z 17 grudnia 2001 r., zmienionej aneksami: nr 1 z dnia 29 listopada 2002 roku, nr 2 z dnia 29 listopada 2003 roku, nr 3 z dnia 30 stycznia 2004 roku, nr 4 z dnia 9 lutego 2004 roku, nr 5 z dnia 26 listopada 2004 roku, nr 6 z dnia 29 grudnia 2004 roku, nr 7 z dnia 30 listopada 2005 roku. Na mocy umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 3.000.000 złotych na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej Emitenta w sytuacji przejściowego braku środków na rachunku bieżącym. Emitent zobowiązany jest spłacić kredyt w terminie do dnia 30 listopada 2006 roku. Umowa została szczegółowo omówiona w rozdziale „ISTOTNE UMOWY".

Emitent jest stroną umowy o otwarcie linii gwarancji nr 2006/CKK/03 zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umowy Bank uruchomił na rzecz Emitenta linię z terminem ważności do dnia 30 listopada 2006 roku na wystawianie gwarancji krótkoterminowych oraz średnioterminowych, do łącznej wysokości 2.350.000,00 złotych. Linia ma charakter odnawialny, tj. każde wygaśniecie lub zwrot dokumentu gwarancji wystawionej w ramach Umowy powoduje odnowienie o jej kwotę wysokości limitu. Zabezpieczenie linii gwarancji stanowi: (i) cesja wierzytelności z umów franchisingu, (ii) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Emitenta prowadzonym przez Bank, (iii) weksle własne *in blanco* wystawione przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

Bank Polska Kasa Opieki S.A. udzielił Emitentowi 14 gwarancji:

- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 13/2004 z dnia 1 marca 2004 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 25 lutego 2005 roku, nr 2 z dnia 23 listopada 2005 roku – do wysokości 123.264,75 złotych - gwarancja ważna do dnia 28 lutego 2007 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 61/2004 z dnia 26 lipca 2004 roku zmieniona aneksem: nr 1 z dnia 13 lipca 2005 roku – do wysokości 6.300,00 euro (tj. 26.037,27 złotych) - gwarancja ważna od dnia 26 lipca 2005 roku do dnia 25 lipca 2006 roku,
- gwarancja bankowa nr 11/CKK/2005 z dnia 10 marca 2005 roku zmieniona aneksem nr 1 z dnia 27 lutego 2006 roku – do wysokości 250.369,62 złotych - gwarancja ważna od dnia wystawienia do dnia 9 marca 2007 roku,
- gwarancja wykonania nr 39/2004 z dnia 7 czerwca 2004 roku zmieniona aneksem: nr 1 z dnia 3 czerwca 2005 roku – do wysokości 110.886,58 złotych - gwarancja ważna do dnia 6 czerwca 2006 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 33/2004 z dnia 26 maja 2004 roku zmieniona aneksem: nr 1 z dnia 20 maja 2005 roku – do wysokości 9.457,00 Euro (tj. 44.390,21 złotych) - gwarancja ważna do dnia 23 maja 2006 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 15/CKK/2006 z dnia 27 lutego 2006 roku – do wysokości 10.230,00 CHF (tj. 24.819,00 złotych) – gwarancja jest ważna do dnia 26 lutego 2007 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 22/CKK/2006 z dnia 19 kwietnia 2006 roku – do wysokości 48.990,63 złotych – gwarancja do dnia 18 kwietnia 2009 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 20/CKK/2006 z dnia 28 kwietnia 2006 roku – do wysokości 44.290,77 złotych (tj. 11.455,00 euro) – gwarancja do dnia 18 kwietnia 2009 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 25/CKK/2006 z dnia 28 kwietnia 2006 roku – do wysokości 68.959,03 złotych (tj. 17.835,00 euro) – gwarancja do dnia 18 kwietnia 2009 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 26/CKK/2006 z dnia 28 kwietnia 2006 roku – do wysokości 102.597,58 złotych (tj. 26.535,00 euro) – gwarancja do dnia 18 kwietnia 2009 roku,
- gwarancja nr 33/CKK/2006 z dnia 16 maja 2006 roku – do wysokości 15.258,00 euro - gwarancja do dnia 31 marca 2009 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 30/CKK/2006 z dnia 13 września 2004 roku – do wysokości 35.440,64 złotych (tj. 9.015,68 euro) - gwarancja do dnia 15 maja 2009 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 29/CKK/2006 z dnia 16 sierpnia 2003 roku – do 42.811,46 złotych (tj. 10.890,73 euro) – gwarancja do dnia 15 maja 2009 roku,
- gwarancja dobrego wykonania umowy nr 31/CKK/2006 z dnia 14 października 2005 roku – do wysokości 31.574,81 złotych- gwarancja do dnia 15 maja 2009 roku.

Tytułem zabezpieczenia kredytów bankowych oraz gwarancji udzielonych przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie Emitent udzielił 7 nieodwołalnych pełnomocnictw do potrącania kwot niespłaconej w całości lub w części wierzytelności wraz z odsetkami i innymi należnościami Banku związanymi z udzielonymi kredytami i gwarancjami w przypadku ich niespłacenia w terminie.

Emitent jest stroną umowy przelewu wierzytelności z dnia 17 maja 2005 roku zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie której dokonał cesji na rzecz Banku do wysokości zadłużenia z tytułu kredytu (z zastrzeżeniem warunku, że jeżeli kredyt zostanie spłacony w określonym w umowie terminie, następuje zwrotne przelanie wierzytelności), wierzytelności przysługujących Emitentowi w stosunku do następujących operatorów: (i) „Restauracji SPHINX Witwicki" sp.j. z siedzibą w Warszawie, (ii) Piotra Grzegorza, zam. w Łodzi, oraz pana Krzysztofa Augustynowicza prowadzących działalność gospodarczą pod firmą „Restauracja SPHINX Piotr Grzegorek, Krzysztof Augustynowicz Spółka Cywilna", (iii) „Restauracji SFINKS Krystyna i Wacław Falkowscy" sp.j. z siedzibą w Warszawie, (iv) Piotra Malinowskiego i Aliny Jarosławskiej prowadzących działalność gospodarczą pod firmą „Restauracja SPHINX s.c. – A. Jarosławska, P. Malinowski" z siedzibą w Inowrocławiu. Umowa stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu inwestycyjnego na podstawie umowy kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/23 w dniu 14 marca 2003 roku.

Emitent złożył innym podmiotom niż banki 19 oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 lub 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego co do wierzytelności pieniężnych lub obowiązku opuszczenia zajmowanych lokali. 13 oświadczeń zostało złożonych wynajmującym lokale w centrach handlowych, zaś 5 w innych miejscach. Ponadto 1 oświadczenie zostało złożone przez Emitenta Okocimskim Zakładom Piwowarskim SA (obecnie Carlsberg Polska SA) (nie dotyczy lokalu).

Umowy franchisingu zawierane przez Emitenta oraz umowy o zarządzanie

Emitent, jako franchisingodawca, jest stroną 44 umów franchisingu. Ponadto jest stroną jednej umowy o prowadzenie restauracji oraz umowy o indywidualnej odpowiedzialności za powierzone mienie.

Z wyłączeniem dwóch lokali położonych w Warszawie, tj. w Al. Jerozolimskich i CH King Cross oraz jednego w Płocku, restauracje prowadzone są na podstawie zawieranych przez Emitenta umów franchisingu. Emitent zawiera z podmiotami prowadzącymi restauracje umowy franchisingu

według jednego ustalonego przez siebie wzoru. Umowy franchisingu opierają się na przystąpieniu franchisingobiorcy (adhezji). Umowy różnią się wyłącznie kwotą opłaty franchisingowej. Zasady naliczania opłat opierają się na tych samych zasadach.

Co do zasady Emitent zawiera umowy franchisingu ze spółkami jawnymi, których wspólnikami są małżonkowie. Umowa dopuszcza możliwość przekształcenia franchisingobiorcy w spółkę komandytową. Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się odpłatnie przekazać ciągi technologiczne, maszyny i urządzenia oraz wyposażenie lokalu gastronomicznego wraz z adaptacjami (tj. zamontowane, sprawne i działające), przekazania *know-how*, jak również doradzać oraz udzielić wsparcia w zakresie zarządzania i prowadzenia działalności. W umowie Emitent udziela zgody franchisingobiorcy na korzystanie ze wskazanych w niej znaków towarowych.

Na podstawie umowy franchisingobiorca prowadzi lokal w imieniu własnym i na swoją rzecz. Ponosi również odpowiedzialność za stan powierzonego mu przez Emitenta mienia oraz odpowiedzialność z tytułu prowadzonej działalności. Franchisingobiorca zobowiązany jest zaopatrywać się u wybranych przez siebie dostawców spośród dostawców zaakceptowanych pisemnie przez Emitenta. Nabyte przez franchisingobiorcę artykuły spożywcze stanowią jego własność i odpowiada on za ich jakość. Franchisingobiorca ma obowiązek realizowania sprzedaży oferowanych przez siebie produktów po cenie ustalonej przez Emitenta przy zastosowaniu wszelkich zmian oraz obniżek promocyjnych stosowanych w sieci. Skutki niewłaściwego wyboru dostawców lub oferowanych przez nich produktów obciążają wyłącznie franchisingobiorcę. Franchisingobiorca zobowiązał się do podawania wszystkich i tylko tych dań oraz napojów wymienionych w menu, które uzyskały pisemną akceptację Emitenta. Na podstawie umowy franchisingobiorca we własnym zakresie zatrudnia pracowników i ponosi odpowiedzialność z tego tytułu.

Emitent samodzielnie prowadzi restauracje w Warszawie w Al. Jerozolimskich i CH King Cross Warszawa. Obie restauracje prowadzone są przez spółkę jawną „Restauracja Sfinks Emilia Kotlarczyk i Krzysztof Wychowaniec" sp.j. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z Emitentem. Ponadto Emitent samodzielnie prowadzi restaurację znajdująca się w Płocku, którą zarządza osoba fizyczna na podstawie umowy o pracę i umowy o odpowiedzialności materialnej.

Umowy leasingu

Emitent jest stroną dwóch umów leasingu.

Umowa leasingu nr 4/2004 z dnia 1 marca 2004 roku zawarta z „ECS International Polska" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zmieniona Warunkami Szczególnymi: nr 2004019 z dnia 14 grudnia 2004 roku, nr 20040070 z dnia 23 czerwca 2005 roku, nr 20050143 z dnia 2 stycznia 2006 roku.

Na podstawie Umowy, na które składają się Warunki Ogólne oraz Warunki Szczególne, leasingodawca oddał Emitentowi w leasing, Emitent przyjął od leasingodawcy w leasing sprzęt komputerowy oraz związane z nim urządzenia peryferyjne lub oprogramowanie (licencje) lub świadczenia innych usług przez różnych dostawców określonych w Warunkach Szczególnych. Emitent zobowiązany jest wypełniać zobowiązania wynikające z Umowy, w szczególności płacić czynsz i inne opłaty należne leasingodawcy. Umowa określa warunki, w których leasingodawca może jednostronnie zmienić kwotę czynszu. Emitent upoważnił leasingodawcę do wystawiania faktur bez podpisu. Leasingodawca zobowiązał się do ubezpieczenia przedmiotu leasingu. Leasingodawca może wypowiedzieć Umowę w przypadku jej naruszenia przez Emitenta. Umowa określa przypadki, w których Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych. Umowa zakłada odpowiedzialność odszkodowawczą Emitenta w przypadkach określonych w Umowie. Umowa ulega przedłużeniu na okres jednego roku, o ile Emitent nie złoży oświadczenia najpóźniej 9 miesięcy przed upływem terminu. Umowa zostaje przedłużona na tych samych warunkach. Po zakończeniu Umowy przedmiot leasingu ulega zwrotowi na koszt Emitenta. Emitent zobowiązany jest do przekazywania leasingodawcy wszelkich informacji o zmianach dotyczących danych Emitenta (zmiana nazwy, rejestracja w rejestrze przedsiębiorców, adresu, siedziby, miejsca działalności lub miejsca głównej działalności itp.), tożsamości osób mających prawo do reprezentacji, właścicieli, głównych partnerów, wspólników oraz do przedstawiania leasingodawcy każdego roku rocznego sprawozdania (w terminie wynikającym z przepisów). Jako zabezpieczenie zgodnie z umową Emitent zobowiązał się wystawić dwa weksle *in blanco*. Zgodnie z zapewnieniem Emitenta weksle nie zostały wystawione. Udzielone gwarancje pozostają ważne do chwili zakończenia Umowy i wygasną nie wcześniej niż 3 miesiące po zakończeniu Umowy.

Warunki Szczególne nr 20050143 z dnia 2 stycznia 2006 roku określają datę rozpoczęcia leasingu (1 lutego 2006 roku), okres trwania leasingu (42 miesiące), całkowitą wartość inwestycji (3.665.000,00 złotych netto), wartość nowych inwestycji (1.000.000,00 złotych netto), czynsz miesięczny za okres 5 miesięcy od dnia 1 lutego 2006 roku (77.312,00 złotych netto) oraz czynsz miesięczny za okres 36 miesięcy począwszy od dnia 1 lipca 2006 roku (93.619,00 złotych netto).

Umowa leasingu operacyjnego nr 1770536-1204-00339 z dnia 19 maja 2004 roku z Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Finansujący zobowiązał się oddać Emitentowi w leasing samochód osobowy o wartości 84.315,79 złotych (netto), na okres 60 miesięcy, a Emitent zobowiązał się zapłacić wynagrodzenia: opłatę wstępną (17.213,11 złotych netto), miesięczne opłaty leasingowe (1.677,07 złotych netto). Emitentowi przysługuje prawo nabycia przedmiotu za cenę odpowiadającą wartości końcowej (780,33 złotych netto). Przedmiot leasingu jest składnikiem majątku finansującego.

Patenty lub licencje:

Emitent otrzymał na podstawie umowy z dnia 20 grudnia 2002 roku zawartej z „Laser Systemy Informatyczne" SA z siedzibą w Łodzi licencję programu komputerowego – aplikacji do obsługi sieci restauracji „Sphinx". W przypadku naruszenia przez Emitenta praw autorskich Licencjodawcy. Licencjodawca może żądać kary umownej w wysokości 20% ceny Licencji, a nadto dochodzić na zasadach ogólnych odszkodowania przewyższającego karę umowną; Licencja została udzielona na czas nieoznaczony; Wykonawca nie może jej wypowiedzieć przed upływem 10 lat od daty zainstalowania oprogramowania; Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia.

– Emitent wykorzystuje w restauracjach „Chłopskie Jadło" oprogramowanie „Gastro".

Emitent ma prawo posługiwać się godłem i hasłem „Teraz Polska" na podstawie umowy o przedłużenie prawa do używania godła i hasła „Teraz Polska" zawartej z Fundacją Polskiego Godła Promocyjnego. Emitent ma prawo do używania godła i hasła w okresie od dnia 28 maja 2005 roku do dnia 28 maja 2006 roku.

Spółka posiada prawa do znaków towarowych potwierdzone posiadanymi świadectwami ochronnymi wydanymi przez Urząd Patentowy Rzeczpospolitej Polskiej:

– „SFINKS" – znak słowny, wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R – 105163;
– „SPHINX" – znak słowno-graficzny, wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R – 105162;
– „SHOARMA" – znak słowny, wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R – 117871;
– „shoarma" – znak słowny, wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R – 117870;
– „best food by Tom Maltom" – znak słowno-graficzny, wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R – 159413.

Ponadto Spółka posiada prawa do znaków towarowych potwierdzone posiadanymi świadectwami ochronnymi wydanymi przez Urząd Patentowy Rzeczpospolitej Polskiej:

– „chłopskie jadło" – znak towarowy, wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R-102476,

Emitent posiada świadectwa autorskie wydane przez Urząd Patentowy RP o dokonaniu wzoru zdobniczego:

– „karta menu" – nr 11967,
– „karta menu" – nr 11966,

Emitent posiada świadectwa ochronne wydane przez Urząd Patentowy RP o dokonaniu wzoru zdobniczego:

– „karta menu" – nr 18453,
– „karta menu" – nr 18452,

Emitent posiada również następujące decyzje Urzędu Patentowego RP udzielające prawa ochronnego:

– z dnia 9 października 2002 roku – znak towarowy „zupa Szwejka",
– z dnia 9 października 2002 roku – znak towarowy „piwo z bombą",
– z dnia 9 października 2002 roku – znak towarowy „furmańska jajecznica",
– z dnia 6 maja 2002 roku – znak towarowy „kasza dziedzica",
– z dnia 6 maja 2002 roku – znak towarowy „Biełucha",
– z dnia 6 maja 2002 roku – znak towarowy „gorzała z przerębli",
– z dnia 6 maja 2002 roku – znak towarowy „niecka chłopska",
– z dnia 6 maja 2002 roku – znak towarowy „skrzydła aniołów",
– z dnia 6 października 2003 roku – znak towarowy „bejcowane jagnię",
– z dnia 6 października 2003 roku – znak towarowy „kasza hreczana tajona",
– z dnia 6 października 2003 roku – znak towarowy „prażonka chłopska",
– z dnia 6 maja 2002 roku – znak towarowy „pańskie jaja",
– z dnia 6 maja 2002 roku – znak towarowy „pańskie fanaberie",
– z dnia 26 września 2002 roku – znak towarowy „galicyjskie jadło",
– z dnia 26 września 2002 roku – znak towarowy „sielskie jadło",
– z dnia 10 kwietnia 2002 roku – znak towarowy „surowizna surówy z glinianych garnców, które brać możecie według woli płacąc za każdy talerz 5 złotych",

- z dnia 18 lutego 2003 roku – znak towarowy „chłopskie jadło zawsze po właściwej stronie",
- z dnia 3 kwietnia 2002 roku – znak towarowy „krew i róża",
- z dnia 18 lutego 2003 roku – znak towarowy „szybkie jadło",
- z dnia 22 kwietnia 2003 roku – znak towarowy „jadło",
- z dnia 4 maja 2004 roku – znak towarowy słowny „pstrąg toczony",
- z dnia 19 maja 1998 roku – znak towarowy słowno-graficzny „chłopskie jadło", wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R–102476,
- z dnia 28 marca 2001 roku – znak towarowy słowny „staropolskie jadło", wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem 128578,
- z dnia 7 lutego 2001 roku – znak towarowy słowny „swojskie jadło", wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R–127699,
- z dnia 12 kwietnia 2001 roku – znak towarowy słowny „wiejskie jadło", wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R–128820,
- z dnia 19 maja 1998 roku – znak towarowy słowno-graficzny „chłopskie jadło", wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R–102476,
- z dnia 27 marca 2001 roku – znak towarowy słowny „baba ryba", wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R–128517,
- z dnia 28 marca 2001 roku – znak towarowy słowny „staropolskie jadło", wpisany do rejestru znaków towarowych pod numerem R–128578.

Emitent posiada certyfikaty rejestracji poświadczające zarejestrowanie następujących znaków towarowych w Międzynarodowym Rejestrze Znaków Towarowych (the International Register of Marks) prowadzonym na podstawie Umowy Madryckiej oraz Protokołu Madryckiego:

- „chłopskie jadło" (825306 z dnia 24 czerwca 2004 roku),
- „jadło" (810919 z dnia 30 października 2003 roku)

Emitent złożył następujące wnioski w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy:

- z dnia 14 czerwca 2004 roku – „ostra gorzała",
- z dnia 14 czerwca 2004 roku – „gorzała bukowa polana",
- z dnia 13 kwietnia 2004 roku – „kwarta",
- z dnia 13 kwietnia 2004 roku – „pół basa",
- z dnia 13 kwietnia 2004 roku – „wiara",
- z dnia 13 kwietna 2004 roku – „z Restauracji Chłopskie Jadło".

W dniu 31 lipca 2002 r. Emitent zawarł z akcjonariuszem spółki – Tomaszem Morawskim – umowę sprzedaży praw ochronnych na znaki towarowe oraz praw autorskich do autorskiej koncepcji wystroju wnętrz. Zgodnie z przedmiotową umową Emitent nabył od Tomasza Morawskiego prawa do wszystkich znaków wymienionych powyżej w punktach 1) – 5).

Emitent w dniu 30 czerwca 2003 r. złożył wniosek o rejestrację wzoru przemysłowego pt. „Karta menu". Postępowanie w sprawie rejestracji toczy się pod sygn.: Wp – 3606. Do dnia zatwierdzenia Prospektu postępowanie rejestracyjne nie zostało zakończone.

Emitent zarejestrował także następujące domeny internetowe:

- sfinks.pl
- sphinx.pl
- sfinks.net.pl
- sphinx.net.pl
- sfinks.info.pl
- sfinks.biz.pl
- sfinks.biz
- chlopskiejadlo.com.pl
- chlopskiejadlo.pl

ZAŁOŻENIA WSZELKICH STWIERDZEŃ, OŚWIADCZEŃ LUB KOMUNIKATÓW EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących naszej pozycji konkurencyjnej zostały poczynione w oparciu o materiały publikowane przez następujące źródła:

- „Rynek punktów gastronomicznych w Polsce w 2004 r." – GfK Polonia,
- „Markowe sieci gastronomiczne" artykuł pochodzący z „Rocznika nowości gospodarczych 2005",
- „Gastronomia w liczbach" artykuł pochodzący z „Rocznika nowości gospodarczych 2005",
- „Polska kuchnia na topie" – prezentacja autorstwa Jana Kościuszko,
- badanie rynku firmy Toolbox Creative Communications.

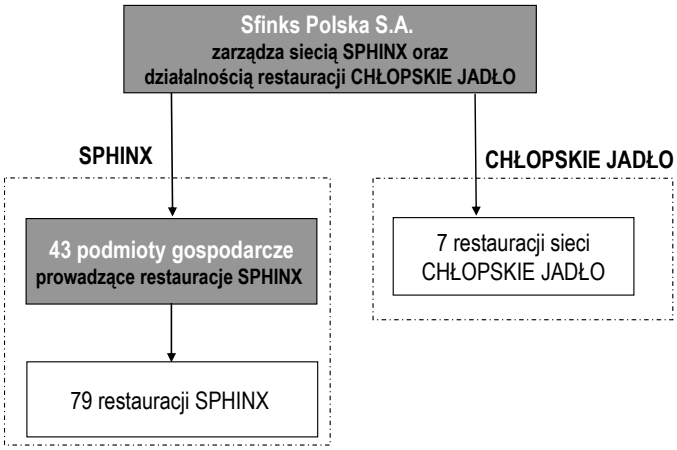
Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założeniem dla wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących naszej pozycji konkurencyjnej jest wiedza Zarządu Emitenta o działalności Grupy i jej pozycji konkurencyjnej.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Emitent jest spółką dominującą dla podmiotów prowadzących restauracje pod nazwą SPHINX, mimo iż brak jest powiązań kapitałowych pomiędzy tymi podmiotami a Spółką. Dominacja wynika z formy sprawowania kontroli opartej na umowie dającej Spółce prawo kierowania polityką finansową i operacyjną jednostek gospodarczych prowadzących restauracje. W związku z powyższym, na podstawie przepisu art. 3 pkt 37 lit. b Ustawy o Rachunkowości Emitent jest jednostką dominującą wobec operatorów. Obowiązek konsolidacji wynika z przepisu art. 55 Ustawy o Rachunkowości. Charakter stosunku prawnego, tj. umów franchisingu łączących Emitenta z operatorami, został szczegółowo omówiony w rozdziale „Uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych".

Rysunek 9. Schemat Grupy Kapitałowej Sfinks Polska



WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Podmioty prowadzące restauracje zależne od Spółki:

- Restauracja SPHINX A. i M. Rzemienieccy Spółka jawna, Białystok,
- Restauracja Sfinks Sp. J. Z. Mrozek, A. Mrozek, Bielsko-Biała,
- „SPHINX" Spółka komandytowa Marek Łosiński, Bydgoszcz,
- Restauracja „Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna, Bytom,
- Restauracja Sfinks Spółka Jawna J. Flak, K. Flak, Częstochowa,
- Restauracja „SPHINX" Spółka Jawna Marek i Elżbieta Noch, Gdańsk,
- Restauracja SFINKS Skóra Spółka Jawna, Gdynia,
- Restauracja Sfinks Katarzyna i Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna, Gliwice,
- Restauracja SFINKS A.J. Kozłowscy Spółka Jawna, Września,
- Restauracja SFINKS Malinowski Spółka Jawna, Inowrocław,
- Joanna i Remigiusz Kocniowscy Spółka Jawna, Jelenia Góra,
- Restauracja SFINKS Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna, Katowice,
- Restauracja Sphinx Dorota Cielica Spółka Jawna, Kielce,
- Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa, Konin,
- Restauracja „SPHINX" Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna, Koszalin,
- Restauracja „SPHINX" Joanna Piątkowska-Filinger, Jan Filinger Spółka Jawna, Częstochowa,

- Restauracja SPHINX Beata Kowalik Spółka Jawna, Kraków,
- RESTAURACJA „SFINKS" Anna i Piotr Baranowski Spółka Jawna, Lublin,
- Restauracja SPHINX Małgorzata Lebioda Mariusz Lebioda Spółka Jawna, Łódź,
- Restauracja SFINKS Paweł Miciński vel Mieciński Spółka Komandytowa, Łódź,
- POL-SCAN COOPER CO. Sp. z o.o., Łódź,
- Restauracja SFINKS Nadolny Spółka Jawna, Olsztyn,
- Restauracja SFINKS Beata i Tomasz Kościółek Spółka Jawna, Pabianice,
- Restauracja Sfinks Piła Spółka Jawna G. Śnioszek, B. Śnioszek, Piła,
- „SPHINX" Jacek Podolski, Joanna Podolska Spółka Jawna, Poznań,
- „SPHINX" Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna, Poznań,
- Restauracja Sfinks Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna, Radom,
- Restauracja Sfinks Ewa i Wacław Sopotniccy Spółka Jawna, Rybnik,
- Restauracja „SPHINX" Banaś Spółka Jawna, Rzeszów,
- Restauracja Sfinks Sp.J. W.Szczypińska, M.Szczypiński, Rokitno Szlacheckie,
- Spółka Jawna RENATA I ROBERT CELT, Lipnik,
- Restauracja SFINKS R. Bałuch Spółka Jawna, Szczecin,
- Restauracja SPHINX Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna, Warszawa,
- Restauracja SFINKS K.W. Fałkowscy Spółka Jawna, Warszawa,
- Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna, Warszawa,
- Restauracja Sphinx Królak Spółka Jawna, Warszawa,
- Restauracja SFINKS Witwicki Spółka Jawna, Warszawa,
- Restauracja SPHINX Żuchowska Spółka Jawna, Warszawa,
- Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna, Wrocław,
- Restauracja Sfinks Spółka Jawna D. Haśnik, T. Haśnik, Zabrze,
- Restauracja Sphinx Grażyna i Jacek Durczewscy Spółka Jawna, Zakopane,
- Restauracja Sphinx Ż.B. Rudowicz Spółka Jawna, Zielona Góra,
- Restauracja SFINKS Emilia Kotlarczyk i Krzysztof Wychowaniec Spółka Jawna, Warszawa.

ŚRODKI TRWAŁE

Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione

Wedle oświadczenia Emitenta Emitent jest właścicielem następujących nieruchomości:

Nr księgi wieczystej	Miejsce położenia	Powierzchnia	Tytuł prawny	Zabudowana
KW nr 107363 (działka 369/1)	Bielsko-Biała – Komorowice Śląskie	2044 m²	Własność	Tak
KW nr 57108 (działki: 824/3, 825)	Myślenice (Głogoczów)	2.941 m²	Własność	Tak
KW nr 70264 (działka: 824/5)	Myślenice (Głogoczów)	415 m²	Własność	Nie
KW nr 84106	Łódź	83,85 m²	Własność (lokal) oraz udział w prawie użytkowania wieczystego działki (grunt)	Tak

Ponadto w przypadku spełnienia wskazanych poniżej warunków Emitent nabędzie nieruchomości wymienione w przedwstępnej warunkowej umowie sprzedaży nieruchomości z dnia 26 marca 2006 roku.

W dniu 26 marca 2006 roku Emitent zawarł ze spółką „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna przedwstępną warunkową umowę sprzedaży nieruchomości położonych w Głogoczowie (gm. Myślenice) objętej księgami wieczystymi KW nr 57108 oraz KW nr 70264, które stanowią działki o numerach (i) 824/4 (powstała z podziału działki nr 824/1), (ii) 824/6 (powstała z podziału działki nr 824/2). Umowa przyrzeczona sprzedaży powyższych nieruchomości zostanie zawarta pod warunkiem: (i) zawarcia przez strony umowy przyrzeczonej (tj. umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa) – warunek został spełniony w dniu 10 kwietnia 2006 roku oraz (ii) uzyskania przez Emitenta zezwolenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie tych nieruchomości lub po ustaniu okoliczności stanowiących o konieczności uzyskania takiego zezwolenia, w terminie 14 dni od zaistnienia takiego zdarzenia. Umowa sprzedaży wymienionych nieruchomości zostanie zawarta pod warunkiem zawieszającym niewykonanie przez Agencję Nieruchomości Rolnych prawa pierwokupu tych nieruchomości, przy czym umowa rzeczowa przenosząca ich własność zostanie zawarta po upływie terminu do wykonania przez Agencję Nieruchomości Rolnych prawa pierwokupu nieruchomości. Agencja Nieruchomości Rolnych ma prawo złożyć oświadczenie o skorzystaniu z prawa pierwokupu lub wykupu w terminie miesiąca od daty otrzymania stosownej informacji w tym zakresie. Zasady wykonywania pierwokupu przez Agencję określa ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz.U. Nr 64, poz. 592) oraz przepis art. 596 i nast. KC. Agencja Nieruchomości Rolnych jest informowana przez zobowiązanych (sprzedających) lub notariuszy o zamiarze zawarcia umów przenoszących własność nieruchomości rolnych, jeżeli w odniesieniu do tych umów przysługuje jej prawo pierwokupu lub wykupu. Przekazywane informacje podlegają ocenie przez Agencję, czy w wypadku danej transakcji uzasadnione jest skorzystanie z przysługujących jej uprawnień. Do dnia zatwierdzenia Prospektu strony nie zawarły umowy sprzedaży nieruchomości, jak również nie wystąpiły do Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z wnioskiem o zezwolenie na nabycie, natomiast sprzedający ustanowił na rzecz Emitenta użytkowanie nieruchomości objętych powyższą umową.

Na nieruchomości położonej w Głogoczowie (gm. Myślenice) objętej księgami wieczystymi KW nr 57108 i KW nr 70264 stanowiącej działki nr 824/3, 824/5 oraz 825 została ustanowiona hipoteka zwykła w kwocie 20.311.500,00 złotych na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 25.284.050,00 złotych.

Na nieruchomości położonej w Bielsku-Białej Komorowicach Śląskich objętej księgą wieczystą KW nr 107363 stanowiącej działkę nr 369/1 została ustanowiona hipoteka zwykła w kwocie 20.311.500,00 złotych na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 25.284.050,00 złotych.

Wedle oświadczenia Emitenta:

- na nieruchomości KW nr 57108 została ustanowiona na rzecz „BISE Atechnet Leasing" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, hipoteka kaucyjna łączna z KW nr 70264 do kwoty 800.000 złotych, na zabezpieczenie spłaty pożyczki w kwocie 500.000,00 złotych wraz z odsetkami. Hipoteki zostały ustanowione w związku z kredytem udzielonym spółce „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Sp.J. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z umową sprzedaży przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 10 kwietnia 2006 roku, w dniu 14 kwietnia 2006 roku, za zgodą wierzyciela, pożyczka została spłacona przez Emitenta w zastępstwie dłużnika. Pożyczkodawca wyraził zgodę na zdjęcie hipoteki,
- na nieruchomości KW nr 70264 została ustanowiona na rzecz „BISE Atechnet Leasing" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, hipoteka kaucyjna łączna z KW nr 57108 do kwoty 800.000 złotych, na zabezpieczenie spłaty pożyczki w kwocie 500.000,00 złotych wraz z odsetkami. Hipoteki zostały ustanowione w związku z kredytem udzielonym spółce „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Sp.J. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z umową sprzedaży przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 10 kwietnia 2006 roku, w dniu 14 kwietnia 2006 roku, za zgodą wierzyciela, pożyczka została spłacona przez Emitenta w zastępstwie dłużnika. Pożyczkodawca wyraził zgodę na zdjęcie hipoteki,
- na nieruchomości KW nr 107363 została obciążona na rzecz „Fortis Bank Polska" SA w następujący sposób: (i) hipoteka zwykła w kwocie 200.000,00 złotych, (ii) hipoteka kaucyjna do kwoty 48.480,00 złotych. Hipoteka została ustanowiona w związku z kredytem udzielonym spółce „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Sp.J. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z umową sprzedaży przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 10 kwietnia 2006 roku w dniu 14 kwietnia 2006 roku, za zgodą wierzyciela, kredyt został spłacony przez Emitenta w zastępstwie dłużnika. Bank wyraził zgodę na zdjęcie hipoteki,
- nieruchomości KW nr 57108 oraz KW nr 70264 obciążone są służebnością przejazdu, przechodu i przegonu.

Znaczące rzeczowe aktywa trwałe:		
przedmiot	**wartość (w PLN) 31 grudnia 2005 r.**	**Wartość (w PLN) 28 lutego 2006 r.**
79 ulepszeń w obcych środkach trwałych	41 201 432,46	41 861 465,36
79 ciągów technologicznych	4 013 885,72	3 905 994,66
15 samochodów osobowych i osobowo-ciężarowych	399 004,84	384 863,50

Na rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące obciążenia:

Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego nr 4/2003 z dnia 14 marca 2003 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, zmienioną aneksem nr 1 z dnia 13 maja 2004 roku, aneksem nr 2 z dnia 10 lutego 2005 roku, aneksem nr 2[2] z dnia 12 stycznia 2006 roku.

Na podstawie Umowy Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych stanowiących przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55[1] Kodeksu Cywilnego występujące pod firmą „Sfinks Polska" SA z siedzibą w Łodzi. Zastaw zabezpiecza wierzytelność Banku wobec Emitenta z tytułu kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/23 z dnia 14 marca 2003 roku. Na podstawie bilansu z dnia 31 grudnia 2004 roku strony ustaliły wartość przedmiotu zastawu na kwotę 55.494.874,37 złotych. Z przedmiotu zastawu wyłączone zostało prawo własności do stanowiącego odrębną nieruchomość lokalu użytkowego składającego się z 3 pomieszczeń magazynowych o łącznej powierzchni 83,85 m² znajdującego się piwnicy budynku przy ul. Piotrkowskiej 270 z Łodzi wraz z udziałem wynoszącym 84/21652 części w prawie wieczystego użytkowania działki gruntu nr 87/3 położonej jw. oraz w prawie własności części wspólnych budynku i urządzeń. Emitent zobowiązał się do niepomniejszania wartości swojego przedsiębiorstwa. Ponadto Emitent zobowiązał się do niezwłocznego zawiadamiania na piśmie Banku o wystąpieniu zdarzenia mogącego spowodować szkodę w odniesieniu do siebie, w której wartość przewyższałaby kwotę 400.000,00 złotych. Emitent poddał się egzekucji i wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego obejmującego roszczenie z tytułu umowy do kwoty 60.000.000,00 złotych. Jednocześnie Emitent wyraził zgodę na prowadzenie przeciwko niemu egzekucji wydania przedsiębiorstwa, na którym został ustanowiony zastaw rejestrowy, w celu zabezpieczenia roszczenia Banku. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny w terminie do dnia 30 czerwca 2010 roku.

Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego nr 17/CKK/2006 z dnia 24 marca 2006 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na podstawie Umowy Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55[1] k.c. występującego pod firmą Emitenta. Zastawem obciążono aktywa Emitenta, w tym także aktywa nabyte

[2] Błąd w numeracji aneksów.

od spółki „Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna" Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz spółki „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie, przy czym w tym przypadku zastawem zostały objęte nabyte od tych spółek rzeczy i prawa majątkowe z wyjątkiem znaku towarowego „Chłopskie Jadło" (objęte świadectwem ochronnym nr 102476 Urzędu Patentowego RP, numer rejestracji międzynarodowej 825306), co do którego strony zawarły odrębną umowę zastawu rejestrowego na znaku towarowym. Strony ustaliły, że wartość przedmiotu zastawu na dzień zawarcia umowy wynosi 250.000.000,00 złotych. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego Emitentowi przez Bank kredytu inwestycyjnego w wysokości 25.284.050,00 złotych. Emitent zobowiązał się do niepomniejszania wartości przedmiotu zastawu. Emitent zobowiązał się do niezwłocznego zawiadamiania na piśmie Banku o wystąpieniu zdarzenia mogącego spowodować szkodę w odniesieniu do Emitenta, której wartość przewyższałaby kwotę 1.000.000,00 złotych. Emitent zobowiązał się wydać Bankowi przedmiot zastawu rejestrowego w celu zaspokojenia przez Bank swoich roszczeń. Emitent poddał się egzekucji prowadzonej według przepisów k.p.c. i wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego (szczegóły zostały omówione w pkt. „Istotne umowy" w ramach omawiania kredytu udzielonego na podstawie umowy nr 17/CKK/2006 z dnia 24 marca 2006 roku).

Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na prawie z rejestracji znaku towarowego nr 18/CKK/2006 z dnia 24 marca 2006 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku w kwocie 25.284.050,00 złotych z tytułu udzielonego przez Bank w dniu 24 marca 2006 roku Emitentowi kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy kredytu nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw rejestrowy na prawie z rejestracji znaku towarowego „Chłopskie Jadło" (objęte świadectwem ochronnym nr 102476 Urzędu Patentowego RP, numer rejestracji międzynarodowej 825306), nabyte na podstawie umowy przyrzeczonej w wykonaniu „Przedwstępnej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości" z dnia 20 marca 2006 r. Obciążenie znaku towarowego zastawem rejestrowym stało się skuteczne z chwilą jego nabycia przez Zastawcę.

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

W stosunku do Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Sytuacja finansowa

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za lata 2003, 2004 i 2005. Wskazana ocena zawiera również skonsolidowane informacje finansowe Spółki za I kw. 2006 r. oraz dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Dlatego przedstawione poniżej dane finansowe za rok 2003 przekształcone zostały do porównywalności z danymi finansowymi za 2005 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2004 r. sporządzone przez Spółkę zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Przekształcenie danych finansowych za 2003 r. na MSR nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Ponadto przedstawione skonsolidowane informacje finansowe Spółki za I kw. 2006 r. oraz za I kw. 2005 r. również nie podlegały badaniu przez biegłego.

Tabela. Wyniki Spółki (w tys. zł)

	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	31 757	24 433	118 324	95 320	57 533
I . Przychody ze sprzedaży produktów	31 738	24 410	118 188	95 216	57 215
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19	23	136	104	318
B. Koszty działalności operacyjnej	28 003	22 149	105 562	83 353	51 854
I. Amortyzacja	2 299	1 753	8 642	5 754	3 355
II. Zużycie materiałów i energii	10 042	8 318	43 316	35 200	16 160
III. Usługi obce	7 671	6 193	25 971	21 525	18 423
IV. Podatki i opłaty	244	116	640	466	418
V. Wynagrodzenia	5 580	4 640	21 391	15 821	9 406
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 006	855	4 001	3 266	2 113
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 161	263	1 595	1 314	1 734
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	11	6	7	245
C. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 754	2 284	12 762	11 967	5 679
D. Pozostałe przychody operacyjne	807	245	2 627	732	1 073
E. Pozostałe koszty operacyjne	816	214	450	1 128	1 439
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	3 745	2 315	14 939	11 571	5 313
G. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	6 044	4 068	23 581	17 325	8 668
H. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	3 410	2 009	12 601	9 853	3 339
I. Zysk (strata) brutto	3 410	2 009	12 601	9 853	3 342
J. Podatek dochodowy	530	248	2 008	1 458	788
K. Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	1 984	889	7 381	4 797	987
L. Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	896	872	3 212	3 598	1 567

W prezentowanym okresie Spółka prowadziła dynamiczny rozwój swej działalności. W roku 2003 Spółka otworzyła 14 nowych restauracji SPHINX, w roku 2004 odpowiednio 15, a w 2005 r. powstało aż 17 nowych restauracji. Ta rosnąca dynamika rozwoju sieci SPHINX wpłynęła bezpośrednio na wzrost wyników finansowych Spółki. W 2005 roku przychody z tytułu sprzedaży produktów (118 324 tys. zł) wzrosły o 24% w stosunku do roku 2004 (95 320 tys. zł) – odpowiednio latach 2004/2003 wzrost ten wyniósł 66%. Wraz z szybkim wzrostem przychodów rosną również zyski Spółki. Zysk z działalności operacyjnej w roku 2005 r. (14 939 tys. zł) wzrósł w porównaniu z wynikiem za 2004 r. (11 571 tys. zł) o 29% – odpowiednio w latach 2004/2003 wzrost ten wyniósł 118%. Jednocześnie w 2005 r. poprawie uległ wynik z operacji finansowych, przez co zysk netto Spółki był aż o 54% wyższy niż w roku 2004 i wyniósł 7 381 tys. zł.

Podejmując analizę osiągniętych przez Spółkę wyników w I kw. 2006 r., należy podkreślić, iż charakteryzowały się one także wysoką dynamiką wzrostu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W I kw. 2006 roku przychody z tytułu sprzedaży produktów (31 757 tys. zł) wzrosły o 30% w stosunku do wyników za I kw. 2005 roku (24 433 tys. zł). Zysk z działalności operacyjnej w I kw. 2006 roku (3 745 tys. zł) wzrósł

w porównaniu z wynikami za I kw. 2005 roku (2 315 tys. zł) o 62%. Jednocześnie w I kw. 2006 r. znaczącej poprawie – bo aż o 123% – uległ zysk netto, który wyniósł 1 984 tys. zł (889 tys. zł – I kw. 2005 roku).

W analizowanym okresie, oprócz ww. czynników, Spółka nie notowała innych elementów, które miałyby istotny wpływ na jej wyniki z działalności operacyjnej.

Poza ryzykami wymienionymi wcześniej w części „Czynniki ryzyka" Spółka nie dostrzega innych głównych ryzyk i zagrożeń dla jej działalności oraz osiąganych wyników finansowych.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Wskaźniki rentowności Spółki

	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Rentowność sprzedaży (rentowność netto)	6,25	3,64	6,24	5,03	1,72
Rentowność działalności operacyjnej	11,79	9,47	12,63	12,14	9,23
Rentowność EBITDA	19,03	16,65	19,93	18,18	15,07
Rentowność działalności gospodarczej	10,74	8,22	10,65	10,34	5,80
Rentowność brutto	10,74	8,22	10,65	10,34	5,81
Rentowność aktywów ogółem ROA	10,68*	8,11*	9,51	7,50	2,30
Rentowność kapitału własnego ROE	23,31*	17,99*	20,26	16,33	4,45

(a) *wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;*
(b) *wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na początek danego okresu;*
(c) *wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na początek danego okresu.*
* Łącznie zysk z 4 ostatnich kwartałów przez aktywa ogółem

Wskaźniki rentowności Spółki na wszystkich poziomach notują wzrost od roku 2003. Szczególnie istotny i znaczący jest wzrost rentowności EBITDA, która w dwóch ostatnich latach wzrosła z poziomu 15,07% (2003 r.) do poziomu 19,93% (2005 r.). Wskaźniki rentowności wskazują, że działalność prowadzona przez Spółkę charakteryzuje się wysoką zyskownością, a rentowność wzrasta wraz ze zwiększaniem skali działalności. W I kwartale 2006 rentowność brutto Spółki wzrosła do 10,74% (z 10,65% na koniec 2005 roku i 8,22% zanotowanych na koniec I kw. 2005 roku), a rentowność kapitału własnego wzrosła do poziomu 23,31% w stosunku do 20,26% na koniec 2005 roku (17,99% na koniec I kw. 2005 r.).

Analiza struktury aktywów

Tabela. Struktura aktywów Spółki (w %)

	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Zapasy/Aktywa	2,11	2,97	2,26	2,88	2,60
Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne/Aktywa	78,72	83,57	79,65	80,04	79,46
Należności/Aktywa	7,55	10,78	15,38	15,27	15,27
Środki pieniężne/Aktywa	11,62	2,68	2,71	1,82	2,67

Główny składnik aktywów Emitenta to środki trwałe i wartości niematerialne dotyczące już powstałych, jak i bieżąco uruchamianych restauracji. Udział tej pozycji w aktywach wynosi przeciętnie, w ostatnich latach, około 80%. Spółka utrzymuje stabilną strukturę majątku umożliwiającą efektywne działanie i rozwój biznesu. W I kwartale 2006 roku Spółka w znaczący sposób obniżyła udział należności w aktywach oraz zwiększyła udział środków pieniężnych w strukturze majątku.

Wskaźniki rotacji

Tabela. Wskaźniki rotacji Spółki

	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Wskaźnik rotacji aktywów	1,58*	1,70*	1,52	1,49	1,34
Okres spływu należności	17,41*	23,17*	36,83	37,40	41,63
Okres spłaty zobowiązań	55,87*	79,57*	67,58	83,52	100,02

(a) *wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa*
(b) *okres spływu należności – należności ogółem * 365 dni przez przychody ze sprzedaży*
(c) *okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące * 365 dni przez przychody ze sprzedaży.*
* Łącznie sprzedaż z 4 ostatnich kwartałów przez aktywa ogółem

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje, jaką część przychodów generuje 1 złoty aktywów. W roku 2005 każda złotówka zainwestowana w aktywa powodowała powstanie 1,52 zł przychodów. Wskaźnik ten rośnie systematycznie od roku 2003. W I kwartale 2006 1 zł aktywów generował 1,58 zł przychodów.

Okresy spłaty należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Spółka czeka na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej spłata zobowiązań. Istotny spadek okresu spłaty zobowiązań między 2003 a 2005 rokiem świadczy o stabilności sytuacji finansowej Emitenta i jego zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. Okresu spływu należności wynoszący 37 dni w roku 2005 jest zawyżony w związku z jednorazowymi transakcjami na przełomie roku 2005 i 2006. Skorygowany okres spływu należności za 2005 wynosi 29 dni, co oznacza skrócenie okresu spływu należności o 20% w stosunku do roku 2004. W I kwartale 2006 Spółka po raz kolejny obniżyła okres spływu należności do 17 dni, a więc o 53% w stosunku do roku 2005. Jednocześnie spółka znacznie poprawiła okres spłaty zobowiązań do poziomu 55 dni z poziomu 67 dni w roku 2005.

Tabela. Przepływy pieniężne netto Spółki (w tys. zł)

	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 406	9 406	20 115	20 725	12 475
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 834)	(2 834)	(18 613)	(22 298)	(14 592)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	541	541	(562)	1 587	2 684

W analizowanym okresie, to jest na przestrzeni lat 2003-2005, nastąpił znaczny wzrost przepływów netto z działalności operacyjnej, z około 12 475 tys. zł do 20 115 tys. zł. Konsekwencją dynamicznego rozwoju są ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej, które wynosiły odpowiednio (14 592), (22 298), (18 613) tys. zł i były wynikiem nabycia rzeczowego majątku trwałego. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynosiły odpowiednio 2 684, 1 587, (562) tys. zł. Ujemna wartość przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w 2005 r. była przede wszystkim skutkiem spłaty przez Spółkę zaciągniętych wcześniej kredytów i odsetek od kredytów o łącznej wartość (8 369) tys. zł. W I kwartale 2006 Spółka wygenerowała przepływy operacyjne na poziomie 9 406 tys. zł, dzięki którym kontynuowała aktywnie działalność inwestycyjną, przeznaczając na ten cel kwotę 2 834 tys. zł.

W okresie od końca I kw. 2006 r. do końca 2008 Spółka zamierza zrealizować inwestycje w wysokości łącznie około 75 310 tys. zł. Do końca 2006 r. Spółka zamierza przeprowadzić inwestycje na poziomie 13 980 tys. zł, natomiast w roku następnym inwestycje wyniosą 28 330 tys. zł. W minionych latach, tak jak i w bieżącym roku, działalność Spółki finansowana jest kredytami bankowymi, które na dzień 31.03 2006 roku wyniosły 25 352 tys. zł, z czego 19 342 tys. zł stanowiły kredyty długoterminowe. Planowane inwestycje Spółka zamierza sfinansować kredytami oraz środkami pozyskanymi z emisji akcji. Szczegółowe informacje o realizowanych i planowanych przez Spółkę inwestycjach przedstawione są w pkt „Inwestycje" w rozdziale Prospektu „Informacje o Emitencie".

INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ I POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Rozpatrując kwestie związane z wpływem regulacji prawnych na działalność Spółki, należy zwrócić uwagę na specyfikę działalności Spółki, która z jednej strony zarządza działalnością operatorów prowadzących poszczególne restauracje SPHINX, z drugiej natomiast sama prowadzi działalność operacyjną w ramach sieci CHŁOPSKIE JADŁO (oraz także przejściowo odnośnie 3 restauracji SPHINX).

Biorąc pod uwagę działalność Spółki jako podmiotu nadzorującego operatorów restauracji, czynnikami wpływającymi na wyniki i działalność Spółki są:

- ogólna sytuacja ekonomiczna Polski (PKB, inflacja, bezrobocie, stawki podatków, kształtowanie się kursów walutowych, stóp procentowych),
- sytuacja demograficzna,
- trendy w zakresie preferencji konsumenckich,
- wyniki oraz efektowność działalności poszczególnych operatorów restauracji,
- poziom i warunki konkurencji,
- regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Spółki, w tym w szczególności przepisy Kodeksu Handlowego oraz przepisy podatkowe.

Analizując natomiast działalność Spółki, jako podmiotu bezpośrednio prowadzącego działalność restauracji, oprócz ww., należy zwrócić uwagę na dodatkowe elementy, które wyznaczają ramy działalności Spółki, a jednocześnie których zmiana może wpłynąć na działalność i wyniki Spółki:

- przepisy prawa pracy – w szczególności kwestia minimalnego wynagrodzenia. Wielu pracowników restauracji opłacanych jest zgodnie ze stawkami ustalanymi według minimalnego wynagrodzenia. W związku z tym podwyższenie minimalnego wynagrodzenia zwiększa koszty pracy i może niekorzystnie wpłynąć na wyniki Spółki,
- przepisy regulujące działalność gastronomiczną – 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 (Dz.U. z 2001 r. Nr 126, poz. 1384, z późn. zm.)), wymóg uzyskania decyzji Państwowej Inspekcji Sanitarnej o spełnieniu wymagań koniecznych do zapewnienia higieny w procesie produkcji, odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną przez żywność o niewłaściwej jakości zdrowotnej (ustawa z dnia 11 maja 2001 r. o warunkach zdrowotnych żywności i żywienia (Dz.U. 2001 r. Nr 63, poz. 634, z późn. zm.)),
- nadzór nad jakością zdrowotną żywności i składników żywności, przestrzeganiem warunków sanitarnych w procesie produkcji i w obrocie tymi artykułami – sprawowany przez organy Państwowej Inspekcji Sanitarnej działające na mocy ustawy z dnia 14 marca 1985 r. o Państwowej Inspekcji Sanitarnej (Dz.U. z 1998 r. Nr 90, poz. 575, z późn. zm.),
- przepisy regulujące zakres, metody i sposób przeprowadzania wewnętrznej kontroli jakości zdrowotnej żywności i przestrzegania zasad higieny w procesie produkcji – Rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 26 kwietnia 2004 r. w sprawie wymagań higieniczno-sanitarnych w zakładach produkujących lub wprowadzających do obrotu środki spożywcze (Dz.U. z 2004 r. Nr 104, poz.1096),
- przepisy regulujące sprzedaż, składowanie, produkcję, obrót żywnością – ustawa z dnia 21 grudnia 2000 r. o jakości handlowej artykułów rolno-spożywczych ustanawiająca Inspekcję Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych jako podmiot nadzorujący (Dz.U. z 2005 r. Nr 187, poz. 1577, z późn. zm.). Ustawa odwołuje się także do rozporządzenia (WE) Nr 178/2002 z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiającego ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego (Dz.Urz. WE L 31 z 1 lutego 2002 r.). Dalsze obowiązki Spółki zostały sprecyzowane w Rozporządzeniu Ministra Handlu Wewnętrznego w sprawie bezpieczeństwa i higieny pracy w zakładach gastronomicznych i przemysłu garmażeryjnego z 9 września 1966 r. (Dz.U. z 1966 r. Nr 22, poz. 142), Rozporządzeniu Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 18 maja 2004 r. w sprawie sprzedaży bezpośredniej (Dz.U. z 2004 r. Nr 130, poz. 1393, z późn. zm.), a także rozporządzeniu Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 19 września 2003 r. w zakresie składowania i transportu głęboko mrożonych artykułów rolno-spożywczych (Dz.U. z 2003 r. Nr 177, poz. 1733),
- przepisy dotyczące sprzedaży napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia – ustawa z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (Dz.U. z 2002 r. Nr 147, poz. 1231 z późn. zm.) – wymóg uzyskania zezwolenia wydanego przez wójta (burmistrza, prezydenta miasta), właściwego ze względu na lokalizację punktu sprzedaży. Ponadto prowadzenie każdej z restauracji, w której sprzedawany jest alkohol, wymaga uzyskania zezwolenia na sprzedaż alkoholu, a prowadzenie każdej z restauracji Spółki podlega regulacjom wydawanym przez stosowne władze, w tym dotyczących kontroli napojów alkoholowych, palenia papierosów, bezpieczeństwa i higieny pracy, dostępności obiektów dla osób niepełnosprawnych oraz bezpieczeństwa pożarowego.

ZASOBY KAPITAŁOWE

Opis zasobów kapitałowych Spółki został przygotowany w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za lata 2003, 2004 i 2005. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Dlatego przedstawione poniżej dane finansowe za rok 2003 przekształcone zostały do porównywalności z danymi finansowymi za 2005 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2004 r. sporządzone przez Spółkę zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Przekształcenie danych finansowych za 2003 r. na MSR nie podlegały badaniu.

Opis zasobów kapitałowych zawiera również informacje skonsolidowane, informacje finansowe Spółki za I kw. 2006 r. oraz dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego. Dane te nie podlegały badaniu biegłego rewidenta.

Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela. Źródła finansowania Emitenta (w tys. zł)

	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
A. Kapitał własny	**36 359**	**27 915**	**36 436**	**29 370**	**22 158**
I. Kapitał podstawowy	8 781	8 781	8 781	8 781	8 781
II. Kapitał zapasowy	16 978	11 950	16 774	11 746	11 105
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	7 475	5 056	-84	147	-199
IV. Zysk (strata) netto	1 984	889	7 381	4 797	987
V. Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 141	1 239	3 584	3 899	1 484
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**42 972**	**31 230**	**41 197**	**34 594**	**20 816**
I. Zobowiązania długoterminowe	23 739	12 743	19 289	12 783	5 050
II. Zobowiązania krótkoterminowe	19 233	18 487	21 908	21 811	15 766
Kapitały własne i obce razem	**79 331**	**59 145**	**77 633**	**63 964**	**42 974**

W trakcie badanego okresu suma pasywów Emitenta wzrosła z poziomu 43 mln zł na koniec 2003 do poziomu 77,6 mln zł na koniec 2005, czyli o 82%.

W tym samym czasie kapitał własny Emitenta wzrósł z poziomu 22,2 mln zł, do poziomu 36,4 mln zł, czyli o 64%. Źródłem zwiększenia kapitałów własnych Emitenta były zyski wygenerowane przez Spółkę w tym okresie i przekazane w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

W trakcie badanego okresu Emitent zwiększał regularnie zadłużenie w związku z kredytem zaciągniętym na budowę nowych restauracji. W roku 2005 Spółka przeprowadziła istotną zmianę w strukturze zadłużenia, wydłużając okres spłaty kredytów inwestycyjnych, co wpłynęło na poprawę relacji między zobowiązaniami krótko- i długoterminowymi. W I kwartale 2006 Spółka poprawiła strukturę zobowiązań krótkoterminowych do zobowiązań długoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o kwotę 2 675 tys. zł w związku ze spłatą znacznej części bieżących zobowiązań z gotówki wygenerowanej na działalności operacyjnej. Jednocześnie zobowiązania długoterminowe wzrosły o 4 450 tys. zł w związku z uruchomieniem kolejnych transz kredytów inwestycyjnych.

Analiza zadłużenia

Tabela. Wskaźniki zadłużenia Emitenta (w %)

	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Wskaźnik struktury kapitału	65,29	45,65	52,94	43,52	22,79
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	118,19	111,88	113,07	117,79	93,94
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54,17	52,80	53,07	54,08	48,44
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	29,92	21,55	24,85	19,98	11,75

1. *wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,*
2. *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,*
3. *wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,*
4. *wskaźnik zadłużenia długoterminowego do pasywów ogółem.*

W roku 2003 tylko 12% pasywów stanowiły zobowiązania długoterminowe. W roku 2005 udział zobowiązań długoterminowych wzrósł do 25% przy podobnej strukturze długu do kapitału. Oznacza to znaczną poprawę bezpieczeństwa kontynuowania działalności przez Emitenta, umożliwiającą jednocześnie wykorzystanie efektu dźwigni finansowej.

W I kwartale 2006 wzrost zobowiązań długoterminowych spowodował wzrost zadłużenia kapitału własnego do poziomu 118,19% (z poziomu 113,07% na koniec 2005). Wzrost ten jest związany z uruchomieniem kolejnych transz kredytów inwestycyjnych.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Spółki wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela. Wskaźniki płynności finansowej Spółki

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I kw. 2006 r.	I kw. 2005 r.	2005 r.	2004 r.	2003 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	0,88	0,53	0,72	0,59	0,56
Wskaźnik płynności szybkiej	0,79	0,43	0,64	0,50	0,49
Wskaźnik natychmiastowy	0,48	0,09	0,10	0,05	0,07

a) wskaźnik bieżący, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,

b) wskaźnik szybki, obrazujący zdolność firmy do zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,

c) wskaźnik natychmiastowy, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

W badanym okresie wszystkie wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej w 2003 r. kształtowały się na poziomie odpowiednio 0,56 i 0,49. Wskaźniki te w roku 2005 r. wyraźnie wzrosły: wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 0,72, a wskaźnik płynności szybkiej 0,64. Wskazana zmiana świadczy o istotnej poprawie płynności Spółki, a także o zapewnieniu wystarczającego pokrycia zobowiązań bieżących. Niski poziom wskaźnika natychmiastowego wynika ze specyfiki działalności Spółki, która do finansowania bieżącej działalności wykorzystuje kredyt w rachunku bieżącym.

W okresie 2003-2005 Emitent przeprowadził następujące działania zmierzające do poprawy płynności:

- skrócenie czasu przelewu środków z restauracji do Spółki w związku z rozpoczęciem procesu obsługi rachunków Spółki i spółek zarządzających restauracjami w jednym banku;
- skrócenie okresu ściągalności należności z restauracji poprzez codzienne monitorowanie stanów gotówki w restauracjach i pozostawienie tylko niezbędnego pogotowia kasowego;
- wydłużenie okresu kredytowania poprzez zastąpienie części bankowego długu krótkoterminowego długiem długoterminowym.

W I kwartale 2006 efektem wyżej wymienionych działań była znaczna poprawa płynności finansowej Spółki. Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł do poziomu 0,88 (z poziomu 0,72 na koniec 2005), natomiast wskaźnik natychmiastowy wzrósł do poziomu 0,48 (z poziomu 0,10 na koniec 2005). Oznacza to bardzo istotną poprawę płynności Spółki.

Tabela. Wykorzystanie przez Spółkę przyznanych linii kredytowych (tys. zł)

Okres	Limit przyznany	Wykorzystano	Spłacono	Saldo
2003	20 830	10 529	1 958	8 570
2004	24 000	23 580	7 211	16 369
2005	35 000	34 368	13 435	20 932
31/03/2006	50 000	37 094	14 514	22 580

W omawianym okresie Spółka jedynie w 2003 nie wykorzystała w pełni przyznanego kredytu inwestycyjnego. Natomiast w roku 2004 i 2005 wielkość przyznanych Spółce linii kredytowych została odpowiednio określona w stosunku do rozwoju i potrzeb Spółki.

Tabela. Wykorzystanie przez Spółkę kredytu na zakup CHŁOPSKIEGO JADŁA (tys. zł)

Okres	Limit przyznany	Wykorzystano	Spłacono	Saldo
10/04/2006	25 284	20 284	0	20 284

Tabela. Wartość kredytów przyznanych Spółce w rachunku bieżącym (tys. zł)

Okres	Limit przyznany	Wykorzystano
2003	1 800	1 612
2004	1 800	1 289
2005	3 000	2 421
31/03/2006	3 000	2 772

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym obowiązuje do końca listopada w danym roku obrotowym. Następnie Spółka podpisuje kolejną umowę na kredyt w rachunku bieżącym.

Spółka nie notuje sezonowości potrzeb kredytowych.

Informacje na temat zapadalności kredytów w latach 2003-2005 znajdują się w rozdziale „Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat" niniejszego Prospektu.

Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W świetle umowy kredytowej zawartej z Bankiem PEKAO S.A. w dniu 14 marca 2003 roku szczegółowo opisanej w rozdziale „Istotne umowy", najwyższy poziom zadłużenia z kredytu udzielonego na mocy tej umowy nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych. Ponadto umowy kredytowe opisane w rozdziale „Istotne umowy" nakładają na Emitenta szereg obowiązków, m.in. zakaz zaciągania dodatkowego kredytu, pożyczki, gwarancji lub poręczenia, jak również zakaz dokonywania inwestycji finansowych bez zgody Banku.

Zgodnie z zapewnieniem Emitenta nie istnieją inne przeszkody odnośnie do wykorzystywania zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części dotyczącej informacji o Emitencie oraz części dotyczącej środków trwałych

Zobowiązania wynikające z bieżących i planowanych przez Spółkę inwestycji, o których mowa w pkt „Inwestycje" w rozdziale „Informacje o Emitentcie", a także zobowiązania wynikające z inwestycji w środki trwale opisane w rozdziale „Środki trwałe" zostaną spłacone z następujących źródeł: a) środków własnych Spółki, b) kredytu przyznanego na rozwój sieci Sphinx na podstawie umowy kredytowej nr 2003/CKK/17/23 zawartej z Bankiem Pekao S.A. (limit kredytowy w wysokości 35 mln zł, który na podstawie aneksu nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 r. został podniesiony do kwoty 50 mln zł (z datą wejścia w życie 12/01/2006). W ten sposób spółka uzyskała dodatkowe 15 mln zł na rozwój sieci Sphinx), c) kredytu przyznanego na zakup sieci CHŁOPSKIE JADŁO i rozwój sieci CHŁOPSKIE JADŁO w kwocie 25,3 mln zł udzielonego przez Bank Pekao S.A. na podstawie umowy nr 2006/CKK/02 z dnia 24.03.2006 r.). Ponadto zgodnie z informacjami zamieszczonymi w pkt „Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych" środki pochodzące z emisji Akcji Serii F, do czasu ostatecznego wykorzystania tych środków, zmniejszą saldo kredytów na rachunku bieżącym, co spowoduje zmniejszenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych kredytów, a także przyczyni się do zmniejszenia kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów.

Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/2-3 z dnia 14 marca 2002 roku zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (zmienionej aneksami: nr 1 z dnia 13 maja 2004 roku, nr 2 z dnia 10 lutego 2005 roku, nr 3 z dnia 29 grudnia 2005 roku, nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 roku), Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego na kwotę 50.000.000,00 złotych, przy czym najwyższy poziom zadłużenia z tytułu kredytu nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych. Kredyt przeznaczony jest na refinansowanie dotychczasowego długoterminowego zadłużenia Emitenta w Banku wynikającego z linii kredytowej nr 1/2000 z dnia 10 stycznia 2000 roku z późniejszymi zmianami, umowy kredytu na finansowanie inwestycji w postaci linii kredytowej nr 81/2000 z dnia 15 września 2000 roku wraz z późniejszymi zmianami, umowy kredytu inwestycyjnego nr 33/2001 z dnia 12 kwietnia 2001 roku wraz z późniejszymi zmianami, umowy kredytu inwestycyjnego nr 125/2001 z dnia 17 grudnia 2001 roku oraz finansowanie rozwoju sieci 98 restauracji (w tym finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z pozyskaniem i adaptacją lokali oraz zakupem wyposażenia, tj.: nakładów inwestycyjnych w postaci kosztów ekspertyz, kosztów urzędowych, zakupu materiałów i usług, zakupu wyposażenia, czynszów i opłat za media w okresie prowadzenia inwestycji w danym obiekcie oraz pozostałe

zwiększające koszty inwestycji w myśl przepisów Ustawy o Rachunkowości) na podstawie faktur związanych z realizowaną inwestycją do wysokości 46.870.000,00 złotych.

Kredyt udzielony jest na okres od dnia 24 marca 2003 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2011 roku. Spłata kredytu dokonywana jest w zróżnicowanych 24 kwartalnych ratach.

Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 25.284.050,00 złotych, w tym: (i) 20.284.050,00 na zakup aktywów Spółki Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna, Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie objętych „Przedwstępną umową sprzedaży przedsiębiorstwa oraz przedwstępną warunkową umową sprzedaży nieruchomości" zawartą w dniu 20 marca 2006 roku, (ii) 5.000.000,00 złotych na rozbudowę sieci restauracji pn. „Chłopskie Jadło".

Kredyt udzielony jest na okres od 24 marca 2006 roku do 31 grudnia 2011 roku i zostanie wykorzystany przez Kredytobiorcę do dnia 30 grudnia 2006 roku. Kredytobiorca zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego kredytu w 20 równych ratach płatnych w ostatnim dniu każdego kalendarzowego kwartału począwszy od 31 marca 2007 roku. Emitent zobowiązany jest dokonywać spłat zgodnie z harmonogramem przedstawionym przez Bank. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Wymienione powyżej umowy kredytu zostały szczegółowo opisane w punkcie „Istotne umowy", podpunkt „Umowy kredytu zawarte przez Emitenta".

BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent nie prowadzi własnej działalności badawczo-rozwojowej. Licencje i patenty nie odgrywają istotnej roli w działalności Emitenta.

INFORMACJE O TENDENCJACH

ISTOTNE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY OD KOŃCA 2005 R. DO DATY SPORZĄDZENIA PROSPEKTU

W okresie od końca 2005 r. do daty zatwierdzenia Prospektu Spółka dostrzega utrzymanie rosnącej dynamiki w zakresie wzrostu przychodów oraz rentowności. Poza wymienionymi nie wystąpiły żadne inne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży. Ponadto ważnym wydarzeniem, które w przyszłości wpłynie na wzrost wyników Spółki, jest zakup w dniu 10 kwietnia 2006 r. sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO.

INFORMACJE NA TEMAT ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W dniu 4 sierpnia 2005 roku Sąd Apelacyjny w Łodzi (sygn. I ACa 488/05) wydał wyrok opisany szczegółowo w pkt „Postępowania sądowe i arbitrażowe". Wyrokiem tym sąd oddalił powództwo Emitenta przeciwko byłym wspólnikom spółki „Sfinks–Puls R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz" spółka jawna z siedzibą w Poznaniu o zapłatę na rzecz Emitenta. Sprawa dotyczyła rozliczenia wzajemnych wierzytelności. Oddalając powództwo Emitenta, sąd stwierdził, że Emitentowi nie przysługują roszczenia wobec pozwanych, natomiast w uzasadnieniu do wyroku sąd wskazał, że to pozwanym mogą przysługiwać roszczenia pieniężne, gdyż suma wierzytelności pozwanych była większa od sumy wierzytelności Emitenta. Zdaniem sądu w skutek dokonanych potrąceń wszystkie roszczenia Emitenta zostały zaspokojone, zaś wierzytelności pozwanych nie.

W tym stanie rzeczy niepewnym elementem lub żądaniem przyszłym jest okoliczność, że pozwani, biorąc pod uwagę treść uzasadnienia wyroku, mogą wystąpić z roszczeniami przeciwko Spółce, tym razem jako powodowie. Spór dotyczył wierzytelności z okresu, zanim Pan Tomasz Morawski wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa jako aport do Emitenta, jak również zanim zawarł Umowę Inwestycyjną z dnia 31 lipca 2002 roku opisaną szczegółowo w punkcie „Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych". W związku z powyższym, w celu wyeliminowania ewentualnych roszczeń Polish Enterprise Fund IV L.P. z tytułu złożonych w Umowie Inwestycyjnej przez Pana Tomasza Morawskiego oświadczeń i zapewnień co do stanu Emitenta na datę zawarcia Umowy Inwestycyjnej, w dniu 13 lutego 2006 roku został podpisany Aneks nr 1 z dnia 13 lutego 2006 roku do Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku. Na mocy Aneksu Nr 1 pan Tomasz Morawski zwolnił Emitenta z długu wobec wymienionych powyżej osób (pozwani w omówionej powyżej sprawie) i zobowiązał się do wpłaty na rzecz Spółki określonej kwoty. Aneks nr 1 został omówiony w rozdziale „Istotne umowy". W dniu 1 marca 2006 roku pan Tomasz Morawski wpłacił na rachunek bankowy Spółki kwotę 1.293.000 złotych na poczet spłaty tej należności.

Emitent nie jest stroną sporu sądowego, który do końca bieżącego roku obrotowego mógłby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

Założenia do prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych niezależnych od Emitenta

Zarząd Emitenta w przygotowaniu skonsolidowanych prognoz opierał się na dostępnych raportach rynkowych w zakresie planowanego wzrostu rynku usług gastronomicznych oraz ilości nowych centrów handlowych których uruchomienie jest planowane na rok 2006. Przyjęto w prognozie, iż szacowany wzrost rynku usług gastronomicznych wyniesie 3-4 % w stosunku do wartości z roku ubiegłego oraz że szacowana liczba nowych centrów handlowych uruchomionych w roku 2006 wyniesie 19.

Dodatkowo Emitent założył że pozostałe czynniki wpływające na jego działalność jak poziom cen artykułów spożywczych, koszty mediów oraz minimalnych wynagrodzeń pozostaną na poziomie zbliżonym do roku 2005.

Założenia do skonsolidowanych prognozowanych informacji finansowych zależne od Emitenta

Wykorzystanie potencjału wzrostu rynku

Emitent w swoich prognozach zakłada wykorzystanie potencjału wzrostu obu segmentów rynku na którym obecnie działa (Sphinx - segment „casual dining", Chłopskie Jadło – segment „premium"), co doprowadzi do wzrostu przychodów. W celu wykorzystania potencjału wzrostu rynku oraz potencjału wzrostu liczby centrów handlowych Emitent prowadzi prace nad pozyskaniem nowych lokalizacji z przeznaczeniem na uruchomienie nowych restauracji.

Dodatkowo Emitent w swoich prognozach zakłada równoległy rozwój obu posiadanych sieci gastronomicznych czyli Sphinx-a i Chłopskiego Jadła co w znaczący sposób przełoży się na wzrost przychodów. Spółka przewiduje wzrost liczby restauracji w 2006 roku o co najmniej 14 w przypadku konceptu Sphinx oraz o co najmniej 4 w przypadku Chłopskiego Jadła.

Poprawa efektywności

Emitent zakłada zwiększenie przychodów ze sprzedaży usług gastronomicznych jak również wzrost przychodów z tytułu realizacji kontraktów centralnych na dostawę napojów i piwa. W związku z tym iż koszty tych usług są częściowo na stałym poziomie, zwiększenie tych źródeł przychodu umożliwi wykorzystanie mechanizmu dźwigni operacyjnej oraz doprowadzi do dalszego wzrostu rentowności.

Przy sporządzaniu prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych uwzględniono wysokość środków pozyskanych z emisji Akcji Serii F.

RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych sporządzonych na rok 2006

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Sfinks Polska S.A.

Dokonaliśmy sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2006 Grupy Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi przy al. Kościuszki 80/82, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006-31.12.2006 r.:

– przychody ze sprzedaży netto w wysokości	164.780 tys. zł;
– zysk z działalności operacyjnej EBIT w wysokości	22.280 tys. zł;
– zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację EBITDA w wysokości	32.940 tys. zł;
– stopa EBIT w wysokości	13,5%;
– stopa EBITDA w wysokości	20,0%;
– zysk przed opodatkowaniem EBT w wysokości	19.180 tys. zł;
– stopa zysku przed opodatkowaniem w wysokości	11,6%;
– podatek dochodowy w wysokości	2.979 tys. zł;
– zysk netto jednostki dominującej w wysokości	11.780 tys. zł;
– stopa zysku netto w wysokości	7,1%;
– zysk netto akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości	4.420 tys. zł.

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Sfinks Polska S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych przedstawionych w formie planu na rok 2006, opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom. Zasady rachunkowości zastosowane przy opracowaniu prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Sfinks Polska S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem prognozowane skonsolidowane informacje finansowe obejmujące prognozowane wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Rzeczywiste skonsolidowane wyniki finansowe mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Za MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
ul. Nowogrodzka 12 lok. 3, 00-511 Warszawa
Biegły rewident nr 90001
Joe Smoczyński, Prezes Zarządu

Warszawa, 30.03.2006 r.

Prognozy wybranych elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

	Dane historyczne 2005 r.	Dane prognozowane 2006 r.
Przychody ze sprzedaży netto	118 324	164 780
Zysk z działalności operacyjnej EBIT	14 939	22 280
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja EBITDA	23 581	32 940
Stopa EBIT	12,6%	13,5%
Stopa EBITDA	19,9%	20,0%
Zysk przed opodatkowaniem EBT	12 601	19 180
Stopa zysku przed opodatkowaniem	10,6%	11,6%
Podatek dochodowy	2 008	2 979
Zysk netto jednostki dominującej	7 381	11 780
Stopa zysku netto	6,2%	7,1%
Zysk netto akcjonariuszy mniejszościowych	3 212	4 420

Zarząd Emitenta prognozuje uzyskanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w roku 2006 na poziomie 164 780 tys. PLN oraz zysku netto jednostki dominującej w wysokości 11 780 tys. PLN.

KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

Oświadczamy, że naszym zdaniem poziom kapitału obrotowego na dzień 31.03.2006 r. jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Spółki. Zapewniamy również, że naszym zdaniem posiadamy wystarczające przepływy pieniężne na okres co najmniej 12 miesięcy, z uwzględnieniem szerokiego zakresu zmiennych czynników ryzyka.

Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta na dzień 31.03.2006 r.	w tys. zł
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**19 233**
zadłużenie gwarantowane	0
zadłużenie zabezpieczone	6 828
zadłużenie niegwarantowane/niezabezpieczone	12 405
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z włączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	**23 739**
zadłużenie gwarantowane	0
zadłużenie zabezpieczone	23 679
zadłużenie niegwarantowane/niezabezpieczone	60
Kapitał własny	**8 781**
a. Kapitał zakładowy	8 781
b. Rezerwa obowiązkowa	0
c. Inne rezerwy	0
Ogółem	**51 753**

Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 31.03.2006 r.	w tys. zł
A. Środki pieniężne	9 216
B. Ekwiwalent środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A) + (B) + (C)	9 216
E. Bieżące należności finansowe	0
	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	3 237
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	3 592
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	12 404
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	19 233
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	10 017
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	21 926
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zadłużenie	1 813
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	23 739
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	33 756

Interesy osób zaangażowanych w Ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę należą:

– „Centralny Dom Maklerski Pekao S.A." z siedzibą w Warszawie - Oferujący i koordynator Oferty,

– Polish Enterprise Found IV L.P. z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA – Wprowadzający,

– Kancelaria prawna „Chajec, Don-Siemion & Żyto" sp.k. z siedzibą w Warszawie – doradca prawny Spółki,

– Firma audytorska MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Spółki m.in. za lata 2003-2005, wydała opinię do zamieszczonych w Prospekcie danych pro-forma oraz prognoz,

– M+G Public Relations z siedzibą w Warszawie – doradca PR Spółki.

– osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki, którym przysługuje premia opisana poniżej,

– Izabella Chrabąszcz, której przysługuje premia opisana poniżej,

– Zbigniew Szczerbowski, któremu przysługuje premia opisana poniżej,

Oferujący i Przemysław Szymański nie posiadają żadnych papierów wartościowych Emitenta.

Piotr Mikołajczyk posiada 63.181 akcji Emitenta, zaś Michał Seider posiada 10.000 akcji Emitenta.

W dniu 27 lutego 2006 roku pan Tomasz Morawski oraz Polish Enterprise Fund IV, L.P. zawarli umowę akcjonariuszy w sprawie premii dla kluczowych pracowników Spółki. Na podstawie umowy członkom kadry zrządzającej i kluczowym pracownikom Emitenta (Piotr Mikołajczyk, Przemysław Szymański, Michał Seider, Izabella Chrabąszcz, Zbigniew Szczerbowski) postanowiono przyznać roczne premie w łącznej kwocie 6.105.000,00 złotych, to jest w wysokości 2.035.000,00 złotych za każdy rok. Premia dotyczy lat 2002 – 2004. Warunkiem uzyskania premii przez osoby, które w dacie zawarcia umowy (tj. 27 lutego 2006 roku) wchodziły w skład zarządu Emitenta (tj. Piotr Mikołajczyk, Przemysław Szymański oraz Michał Seider), jest złożenie przez każdą z nich z osobna, w terminie 14 dni od daty doręczenia zawiadomienia o przyznaniu premii, oświadczenia Tomaszowi Morawskiemu i Polish Enterprise Fund IV, L.P., zawierającego zobowiązanie, iż przez okres 12 miesięcy od daty sprzedaży przez Fundusz ostatniej akcji Emitenta, nie zrezygnuje z udziału w Zarządzie Emitenta chyba, że w tym okresie Emitent wypowie tej osobie obowiązujące na dzień rozpoczęcia subskrypcji akcji Emitenta, będących przedmiotem oferty publicznej, warunki pracy lub płacy na mniej korzystne. Jeżeli oświadczenie takie nie zostanie złożone, osoba uprawniona wchodząca w dniu zawarcia umowy w skład Zarządu traci uprawnienie do premii. Wymienione w umowie osoby uprawnione mogą utracić uprawnienie do premii, jeżeli umowa o pracę lub inna umowa, na podstawie której osoba ta świadczyła na rzecz Emitenta pracę lub usługi:

– została rozwiązana przez Emitenta bez wypowiedzenia z powodu naruszenia przez tę osobę obowiązków wynikających z takiej umowy, przed datą rozpoczęcia subskrypcji akcji Emitenta będących przedmiotem oferty publicznej, lub

– została rozwiązana albo wypowiedziana na skutek jednostronnego oświadczenia lub działania tej osoby, przed datą sprzedaży przez Fundusz ostatniej akcji Emitenta, niezależnie od przyczyn tego oświadczenia.

Wspomniana umowa akcjonariuszy w sprawie premii nie obciąża finansowo Spółki.

Spośród ww. osób wyłącznie Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. oraz członkowie Zarządu, a także pracownicy Spółki Izabella Chrabąszcz i Zbigniew Szczerbowski, oprócz wynagrodzenia stałego (niezależnego od sukcesu Oferty) posiadają wynagrodzenie uzależnione od sukcesu Oferty. Zdaniem Spółki nie występuje konflikt interesów między ww. osobami związany z realizacją Oferty.

PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UZYSKANYCH Z OFERTY

Wpływy netto z tytułu Oferty Spółka w całości przeznaczy na działalność inwestycyjną, tj. rozwój sieci restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO. Rozwój posiadanych przez Spółkę sieci restauracji będzie dokonywany poprzez otwieranie w okresie co najmniej trzech kolejnych lat obrotowych (2006-2008 r.) rocznie ok. 20-26 nowych restauracji.

Informacje o bieżących i planowanych inwestycjach Spółki w rozwój sieci restauracji SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO przedstawia poniższa tabela.

Rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO

	Stan obecny	Nowe restauracje			Planowana łączna liczba restauracji na koniec 2008 r.
		II-IV kw. 2006 r.	2007 r.	2008 r.	
Rozwój sieci SPHINX	79	13	15-20	15-20	122-132
Rozwój sieci CHŁOPSKIE JADŁO	7	3	5-6	5-6	20-22
Łącznie: SPHINX, CHŁOPSKIE JADŁO	**86**	**16**	**20-26**	**20-26**	**142-154**

Oprócz środków pozyskanych z Oferty (emisja Akcji Serii F) wskazane inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz kredytów inwestycyjnych. Spółka przewiduje, iż do końca 2008 r. na rozwój sieci SPHINX oraz CHŁOPSKIE JADŁO wyda 62-75 mln zł zależnie od liczby nowych otwarć. Należy jednak podkreślić, iż w pierwszej kolejności wydatkowane będą środki pochodzące z Oferty (emisji Akcji Serii F). Poniższa tabela przedstawia wartość nakładów inwestycyjnych ze wskazaniem udziału w tych inwestycjach środków pochodzących z Oferty (emisji Akcji Serii F). Spółka szacuje, iż z emisji Akcji Serii F uzyska od 9.200 tys. zł (przy emisji 400.000 Akcji Serii F po cenie 23 zł za akcję) do 14.000 tys. zł (przy emisji 500.000 Akcji Serii F po cenie 28 zł za akcję).

Nakłady inwestycyjne na rozwój sieci SPHINX i CHŁOPSKIE JADŁO

	II-IV kw. 2006 r.	2007 r.	2008 r.
I. Środki własne Spółki (w tym środki z emisji Akcji Serii F)	3.495	14.369-20.909	6.350-8.250
- wydatkowanie środków pochodzących z Oferty (emisja Akcji Serii F)	3.495	5.705-10.505	0
II. Kredyty bankowe	10.485	7.421	19.050-24.750
I + II. Nakłady inwestycyjne łącznie w tys. zł	**13.980**	**21.790-28.330**	**25.400-33.000**

Plany inwestycyjne Spółki będą na bieżąco dostosowywane do warunków rynkowych oraz możliwości pozyskiwania nowych atrakcyjnych lokalizacji. Wskazane plany są zgodne z realizowaną przez Spółkę strategią rozwoju. Bardziej szczegółowe informacje dot. inwestycji Spółki zostały przedstawione w dalszej części Prospektu w pkt „Inwestycje".

Należy także dodać, iż w wyniku wpływu środków z Oferty na konto bankowe Spółki, do czasu ostatecznego wykorzystania tych środków, środki te zmniejszą saldo kredytów na rachunku bieżącym, co spowoduje zmniejszenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych kredytów, a także przyczyni się do zmniejszenia kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów.

Ponadto przyczyną Oferty jest również zamiar sprzedaży w ofercie publicznej przez Polish Enterprise Fund wszystkich posiadanych przez ten podmiot akcji Spółki w liczbie 2.779.622 sztuk.

INFORMACJE O AKCJACH OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

OPIS PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Typ i rodzaj oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 500.000 Akcji Serii F oraz 2.779.622 Akcje Sprzedawane oraz dopuszcza się i wprowadza do obrotu na rynku regulowanym na GPW 100.000 Akcji Serii A, 2.960.802 Akcje Serii B, 306.600 Akcji Serii C, 2.951.022 Akcje Serii D, 2.462.527 Akcji Serii E, a także nie mniej niż 400.000 i nie więcej niż 500.000 Akcji Serii F. Wszystkie wyżej wymienione Akcje są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje Serii A zostały utworzone na podstawie aktu zawiązania Spółki z dnia 16 sierpnia 1999 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Andrzeja Gruszkę, rep. A nr 2348/99).

Akcje Serii B, C i D zostały utworzone na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 kwietnia 2000 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Andrzeja Gruszkę, rep. A nr 1270/2000), zmienionej uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 lipca 2000 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Andrzeja Gruszkę, rep. A nr 2227/2000)

Akcje Serii E zostały utworzone na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 września 2002 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Małgorzatę Król, rep. A nr 5790/2002).

Akcje Serii F zostały utworzone na podstawie uchwały nr 4/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 marca 2006 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Andrzeja Gruszkę, rep. A 1069/2006). Treść uchwały oraz uchwały zmieniającej Statut w tym zakresie przedstawiona jest poniżej:

UCHWAŁA nr 4/2006
z dnia 29 marca 2006 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
„Sfinks Polska" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego
w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru
dotychczasowych akcjonariuszy

Na podstawie art. 431 § 1 i § 2, 432 § 1, 433 § 2, a także art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych („KSH"), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Sfinks Polska" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej „Spółką") uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 8.780.951,00 (osiem milionów siedemset osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych o kwotę nie mniejszą niż 400.00,00 (czterysta tysięcy) złotych i nie większą niż 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych, do kwoty nie mniejszej niż 9.180.951,00 (dziewięć milionów sto osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i nie większej niż 9.280.951,00 (dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden) złoty każda, w liczbie nie mniejszej niż 400.000 (czterysta tysięcy) akcji i nie większej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji (zwanych dalej „Akcjami Serii F").
3. Cena emisyjna Akcji Serii F zostanie ustalona w drodze uchwały podjętej przez Zarząd Spółki.
4. Akcje Serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.
5. Akcje Serii F mogą być pokryte wyłącznie wkładem pieniężnym.
6. Emisja Akcji Serii F zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji akcji w ramach 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.
7. Akcje Serii F zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu regulowanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2.

1. Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii F przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Akcje Serii F będą objęte w drodze subskrypcji otwartej w ramach oferty publicznej. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F oraz wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii F. Opinia Zarządu stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
2. Zgodnie z opinią Zarządu uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii F jest fakt, iż zostaną one zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze subskrypcji otwartej w ramach oferty publicznej, która jest najlepszym sposobem pozyskania środków finansowych potrzebnych Spółce oraz umożliwi wzrost pozycji Spółki na rynku, podniesienie wiarygodności i zwiększenie dynamiki rozwoju.
3. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii F Zarządowi Spółki jest uzasadnione koniecznością uwzględnienia, przy ustalaniu ceny emisyjnej, warunków rynkowych bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji akcji w ramach publicznej oferty, na podstawie budowania księgi popytu.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyla się do powyższej opinii i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru wymaganego przez Kodeks Spółek Handlowych.

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

1) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii F,
2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii F,
3) określenia warunków składania zapisów na Akcje Serii F, w tym dokonania podziału Akcji Serii F na transze i dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
4) zawierania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania takich zapisów, jak również do ustalania miejsc, w których będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii F,
5) ustalenia pozostałych zasad przydziału i dystrybucji Akcji Serii F w ramach poszczególnych transz,
6) dokonania przydziału Akcji Serii F w ramach poszczególnych transz,
7) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową, jeżeli Zarząd uzna to za stosowne,
8) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, w celu ich dematerializacji,
9) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 KSH,
10) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do przeprowadzenia oferty publicznej na warunkach określonych w niniejszej uchwale oraz dopuszczenia Akcji Serii F, praw do Akcji Serii F (PDA) do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i wprowadzenia ich do obrotu na rynku giełdowym.

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

UCHWAŁA nr 5/2006
z dnia 29 marca 2006 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
„Sfinks Polska" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi
w sprawie zmiany Statutu

Na podstawie art. 430 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Sfinks Polska" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej „**Spółką**") uchwala, co następuje:

§ 1.

W związku z podjęciem uchwały nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwały nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmienia się § 7 ust. 1 Statutu w ten sposób, że nadaje mu się następujące brzmienie:
„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 9.180.951,00 (dziewięć milionów sto osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i nie więcej niż 9.280.951,00 (dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na nie mniej niż 9.180.951 (dziewięć milionów sto osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela i nie więcej niż 9.280.951 (dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, tj.:

a) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
b) 2.960.802 (dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje – serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
c) 306.600 (trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
d) 2.951.022 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
e) 2.462.527 (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
f) nie mniej niż 400.000 (czterysta tysięcy) akcji i nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii F o numerach od 1 do nie mniej niż 400.000 i nie więcej niż 500.000."

Podstawę prawną ubiegania się Spółki o dopuszczenie Akcji serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym na GPW stanowi uchwała o treści przedstawionej poniżej:

UCHWAŁA nr 7/2006
z dnia 29 marca 2006 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
„Sfinks Polska" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi
w sprawie dopuszczenia akcji serii A, B, C, D, E do obrotu giełdowego

W związku z treścią art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Sfinks Polska" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej „Spółką") uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Spółka ubiegać się będzie o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, B, C, D i E, które obecnie znajdują się w obrocie na MTS Centralna Tabela Ofert S.A. („CeTO"), do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW") oraz decyduje, że akcje serii A, B, C, D i E dalej będą miały formę zdematerializowaną.
2. Akcje Spółki serii A, B, C, D i E przestaną być notowane na CeTO po spełnieniu przez Spółkę wymogów GPW związanych z rozpoczęciem notowań tych akcji na GPW.
3. Zarząd Spółki jest upoważniony i zobowiązany do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do:
   1) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,
   2) dokonania odpowiednich czynności z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.,
   3) złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji, o których mowa w ust. 1 powyżej, do obrotu na GPW,
   4) podjęcia czynności związanych z zakończeniem notowań akcji Spółki na CeTO.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Rodzaj oraz forma papierów wartościowych

Akcje serii A, B, C, D, E i F są papierami wartościowymi na okaziciela.

Akcje serii A, B, C, D i E są notowane na Centralnej Tabeli Ofert S.A. z siedzibą w Warszawie („CeTO"), są więc akcjami zdematerializowanymi. Co zaś się tyczy Akcji Serii F, to należy zauważyć, że zgodnie z art. 5 ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu, od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy zawieranej z KDPW, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych objętych ofertą publiczną oraz papierów wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku (art. 7 ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z art. 9 ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany wystawiającym, wystawia mu, na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje Serii F będą emitowane w walucie polskiej.

Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z akcjami, oraz procedury ich wykonywania

Prawa związane z Akcjami określa Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, jak również Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących praw związanych z Akcjami należy skorzystać z porady podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

Zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Statut nie przewiduje uprzywilejowania Akcji w tym względzie, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda tej samej wielkości.

Data powstania prawa do dywidendy

Zgodnie z § 1 ust. 4 uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2006 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru w całości, Akcje Serii F uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 roku. Prawo akcjonariusza do dywidendy powstaje w chwili powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 347 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Akcjonariusze mogą zrealizować roszczenie o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat od daty powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie powyższego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane poniżej w punkcie dotyczącym informacji o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz odpowiedzialności Emitenta za potrącanie podatków u źródła.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia zostaną określone uchwałą Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 347 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych Akcji, a jeśli Akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, kwota dywidendy 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 i rezerwowego, 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 rezerwowy.

Dywidenda może być wypłacona akcjonariuszom raz do roku po zakończeniu roku obrotowego na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Uchwała Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy może określać, że kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy obejmie niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z postanowieniem § 11 ust. 3 Statutu Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

Prawo głosu

Zgodnie z art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 9 ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. Od chwili wystawienia świadectwa depozytowego papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku (art. 11 ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z § 7 ust. 3 Statutu jedna Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych 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 ze zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 głosów oddanych. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Statut nie przewiduje przyznania tytułów uczestnictwa w zysku Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone.

Walne Zgromadzenie nie podjęło w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały przyznającej członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie nie podjęło również w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

W latach obrotowych 2003, 2004, 2005 Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały, o której mowa w przepisie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Ponadto w tych samych latach Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały, o której mowa w przepisie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych majątek Emitenta w przypadku likwidacji dzieli się między akcjonariuszy proporcjonalnie do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z § 8 ust. 3 Statutu akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Emitenta. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z § 8 ust. 2 Statutu zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana przez Zarząd na żądanie akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło uchwał w sprawie emisji akcji innych niż Akcje Serii F opisanych powyżej w punkcie dotyczącym przepisów prawnych, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe Emitenta.

Przewidywana data nowych emisji

Akcje nowo emitowane to Akcje Serii F. Podstawa prawna emisji została wskazana w niniejszym rozdziale w pkt „Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe". Terminy i zasady emisji/Oferty Akcji Serii F zostały przedstawione m.in. w rozdziale Prospektu „Informacje o warunkach Oferty Akcji Oferowanych".

Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Kodeks Spółek Handlowych ani Statut nie przewidują żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji Serii A, B, C, D, E i F. Natomiast zgodnie z § 8 Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 31 lipca 2002 r. pomiędzy Panem Tomaszem Morawskim a Polish Enterprise Fund IV L.P., Fundusz uprawniony jest w terminie do dnia 31 grudnia 2010 r. do zażądania, a Pan Tomasz Morawski będzie zobowiązany do zbycia wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu Pana Tomasza Morawskiego (dot. serii A, B, C, D i E) oraz do spowodowania zbycia wszystkich akcji

Emitenta będących w posiadaniu podmiotów zależnych i podmiotów stowarzyszonych Pana Tomasza Morawskiego, na pierwsze żądanie Funduszu i według wyboru Funduszu – na rzecz inwestora wskazanego przez Fundusz albo na rzecz samego Funduszu („Opcja Łączna Sprzedaży"). Pan Tomasz Morawski będzie zwolniony z obowiązku zbycia swoich akcji na rzecz inwestora albo Funduszu, jeżeli Pan Tomasz Morawski albo podmiot przez niego wskazany ogłosi własne wezwanie na zakup akcji Emitenta i nabędzie wszystkie akcje posiadane przez Fundusz w spółce Emitenta w terminach i na warunkach wskazanych w przedmiotowej Umowie Inwestycyjnej.

W razie zamiaru skorzystania z Opcji Łącznej Sprzedaży Fundusz skieruje żądanie do Tomasza Morawskiego („Zawiadomienie o Wykonaniu Opcji Łącznej Sprzedaży"), a ten zbędzie lub spowoduje, że jego podmioty zależne lub stowarzyszone zbędą akcje, w terminie i zgodnie z procedurą określoną w Zawiadomieniu o Wykonaniu Opcji Łącznej Sprzedaży, które będą wynikać z wezwania ogłoszonego przez danego inwestora (osobę trzecią) zgodnie z przepisami prawa o publicznym obrocie papierami wartościowym (obecnie Ustawa o Ofercie Publicznej i o Spółkach Publicznych)i, jak również do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do skutecznego zbycia akcji w Spółce, według wyboru Funduszu:(i) na rzecz tego inwestora, w terminie określonym w wezwaniu za tę samą cenę za jedną akcję i na takich samych warunkach, na jakich zbywa Fundusz, albo (ii) na rzecz Funduszu, za tę samą cenę za jedną akcję zaoferowaną przez inwestora w wezwaniu, lecz pomniejszoną o koszty Funduszu z tytułu nabycia akcji od Tomasza Morawskiego i dalszej ich sprzedaży inwestorowi (takie jak w szczególności koszty biura maklerskiego oraz ewentualne podatki od transakcji giełdowych, które Fundusz musiałby uiścić) w terminie wskazanym przez Fundusz. W tym drugim przypadku Fundusz zbędzie następnie wszystkie posiadane przez siebie akcje Spółki na rzecz wspomnianego inwestora zasadniczo za tę samą cenę za jedną akcję i na takich samych warunkach, na jakich nabył akcje wcześniej od Tomasza Morawskiego). W celu zabezpieczenia zobowiązania Tomasza Morawskiego do zbycia akcji na rzecz inwestora, Tomasz Morawski udzielił Funduszowi równocześnie z zawarciem Umowy Inwestycyjnej nieodwołalnego pełnomocnictwa do sprzedaży swoich akcji w wykonaniu Opcji Łącznej Sprzedaży.

Fundusz może również wykonać Opcję Łączną Sprzedaży na zasadach określonych powyżej, wskazując w Zawiadomieniu o Wykonaniu Opcji Łącznej Sprzedaży inny niż odpowiedź na wezwanie Inwestora sposób wykonania Opcji Łącznej Sprzedaży. W takim przypadku Tomasz Morawski zobowiązany jest do odpowiedniego wykonania zobowiązań określonych powyżej oraz do wykonania wszelkich innych niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, zgodnie ze wskazaniami Funduszu, w celu zbycia akcji w wykonaniu Opcji Łącznej Sprzedaży, we wskazany przez Fundusz sposób.

Tomasz Morawski będzie zwolniony z obowiązku zbycia swoich akcji na rzecz inwestora lub Funduszu, jeżeli Tomasz Morawski lub podmiot przez niego wskazany ogłosi własne wezwanie na zakup akcji Spółki (na warunkach nie gorszych od warunków zawartych w wezwaniu inwestora, w taki sposób, aby Fundusz mógł na nie odpowiedzieć we wskazanym terminie) i nabędzie w ciągu 2 tygodni od daty przedstawienia przez Fundusz Zawiadomienia o Wykonaniu Opcji Łącznej Sprzedaży wszystkie akcje posiadane przez Fundusz w Spółce oraz zapłaci Funduszowi w całości łączną cenę z tytułu sprzedaży tych akcji co najmniej równą cenie określonej w Zawiadomieniu o Wykonaniu Opcji Łącznej Sprzedaży, wynikającej z wezwania Inwestora.

Terminy przewidziane powyżej nie naruszają terminów przewidzianych w przepisach art. 338 KSH.

Należy zwrócić uwagę, że w momencie zawarcia Umowy Inwestycyjnej obowiązywały regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji określone w Prawie o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Od daty wejścia w życie Ustawy o Ofercie Publicznej i o Spółkach Publicznych zasady dotyczące wezwań uległy zmianie, a zatem realizacja powyższych zapisów Umowy Inwestycyjnej może odbywać się już na gruncie tej ustawy. Nowe regulacje zostały opisane w punkcie „Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej".

Należy ponadto zwrócić uwagę, że Tomasz Morawski bezpośrednio posiada akcje w Spółce, a więc w razie skorzystania z Opcji Łącznej Sprzedaży, to on byłby obecnie zobowiązany do zbycia akcji.

Ponadto zgodnie z § 9 przedmiotowej Umowy Inwestycyjnej, w okresie, w którym Fundusz pozostaje akcjonariuszem Emitenta, Pan Tomasz Morawski nie może zbyć więcej niż 24,90% akcji Emitenta. Ponieważ Tomasz Morawski zbył już wspomniane 24,90% akcji Emitenta, nie może on zatem już zbywać żadnych posiadanych przez niego akcji Emitenta.

Jeżeli Pan Tomasz Morawski otrzyma ofertę sprzedaży pakietu co najmniej 30% akcji Emitenta od osoby trzeciej, będzie zobowiązany uzyskać na to zgodę Funduszu. Pan Tomasz Morawski jest uprawniony do zastawiania nie więcej niż 24,9% posiadanych przez siebie akcji Emitenta, jedynie na rzecz banków i powszechnie znanych instytucji finansowych, jednakże po uzyskaniu zapewnienia od zastawnika w umowie zastawniczej, że w przypadku egzekucji zastawnik będzie respektował pierwszeństwa zastawu ustanowionego na rzecz Funduszu przed innymi zastawami na akcjach Emitenta. Tomasz Morawski nie może w żadnym razie łącznie zastawić i zbyć (wliczając w to również pakiet zbytych już 24,9% akcji Emitenta) więcej niż 42% akcji Spółki.

Umową zastawu akcji zawartą w dniu 31 lipca 2002 roku pomiędzy Tomaszem Morawskim (jako zastawcą) a „Polish Enterprise Fund IV,L.P" (jako zastawnikiem) **(„Umowa zastawu")**, w celu zabezpieczenia wierzytelności Zastawnika wynikających z zawartej w tym samym dniu Umowy Inwestycyjnej (m.in. ewentualnej zapłaty przez Pana Tomasza Morawskiego kar umownych wynikających z Umowy Inwestycyjnej), Tomasz Morawski ustanowił na rzecz „Polish Enterprise Fund IV, L.P." zastaw na 1.895.527 akcji oraz ustanowił na nich blokadę. Blokada zastawionych

akcji jest bezterminowa i może zostać zniesiona w całości lub w części przez „Dom Maklerski BRE Bank S.A." z siedzibą w Warszawie wraz z wygaśnięciem wierzytelności przysługujących „Polish Enterprise Fund IV, L.P.", wynikających z Umowy Inwestycyjnej, wyłącznie po otrzymaniu przez „Dom Maklerski BRE Bank" S.A., pisemnego oświadczenia „Polish Enterprise Fund IV, L.P." o wygaśnięciu wierzytelności i pisemnej dyspozycji „Polish Enterprise Fund IV, L.P." zniesienia blokady. „Polish Enterprise Fund IV, L.P" zobowiązał się w terminie 7 dni od wygaśnięcia wszystkich wierzytelności przysługujących mu na mocy Umowy Inwestycyjnej złożyć w „Domu Maklerskim BRE Bank" S.A. pisemną dyspozycję zniesienia blokady zastawionych akcji. „Polish Enterprise Fund IV, L.P." może również złożyć „Domowi Maklerskiemu BRE Bank" S.A. jednostronną, pisemną dyspozycję o wygaśnięciu zastawu oraz zniesieniu blokady w całości lub w części, ustanowionej na mocy umowy zastawu, zanim wygasną wszystkie wierzytelności wynikające z Umowy Inwestycyjnej. Tomasz Morawski zobowiązał się do nieskładania „Domowi Maklerskiemu BRE Bank" S.A. żadnych dyspozycji dotyczących zastawionych akcji w czasie obowiązywania Umowy Zastawu, w tym w szczególności do nieskładania „Domowi Maklerskiemu BRE Bank" S.A. żadnych dyspozycji mających na celu przeniesienie zastawionych akcji na inny rachunek papierów wartościowych, sprzedaży zastawionych akcji, zamknięcia rachunku papierów wartościowych albo zniesienia blokady, aż do czasu zniesienia blokady ustanowionej w wykonaniu Umowy Zastawu.

Umowa Inwestycyjna obowiązuje do czasu pozostawania przez Fundusz akcjonariuszem Emitenta. W związku z tym wynikające z Umowy Inwestycyjnej ograniczenia, w tym również prawa i obowiązki Tomasza Morawskiego oraz Funduszu, wygasną wraz z tą umową, tj. z chwilą sprzedaży przez Fundusz wszystkich Akcji Sprzedawanych.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie zawiera zasady, zgodnie z którą papiery wartościowe zdematerializowane mogą być przedmiotem obrotu dokonywanego wyłącznie na rynku regulowanym.

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH ORAZ USTAWY O OBROCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz o Spółkach Publicznych oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.
- Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawca w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta 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 w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:
- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące 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 osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc 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 osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie 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 osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby 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, są obowiązane do przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie, lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o 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, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę. 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.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 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%, albo o więcej niż 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 (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto 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 wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 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 (art. 74 ust. 1), przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie 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 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 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza 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 (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74

ust. 2 ustawy, 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, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania 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 akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawarta przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane, lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a 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 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). 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 (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 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 akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
   - zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
   - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
   - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
   - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
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:
   - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
   - 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:
   - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach
   - wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
   - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – 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,
   - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej 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, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej, wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią − wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej i Warunkach Wprowadzania Instrumentów Finansowych do Zorganizowanego Systemu Obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 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 (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej 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 (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

– 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, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
– wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
– akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
– wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),
– nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego, kto:

– nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
– przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
– nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
– nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
– podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
– wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
– nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
– w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
– nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
– dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona 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 akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd 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.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji przekracza równowartość 50.000.000 euro, w roku obrotowym poprzedzającym rok dokonania zgłoszenia (art. 12 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji, jak również obrót pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Obowiązek dokonania zgłoszenia dotyczy między innymi zamiaru:

- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców (art. 12 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu (art. 12 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 (art. 12 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje, w przypadku przejęcia kontroli, objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu, przejmujący kontrolę, obejmujący lub nabywający akcje.

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy:
  - nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 12 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
  - którego akcje będą objęte lub nabyte, zgodnie z art. 12 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
  - z którego akcji ma nastąpić wykonywanie praw, zgodnie z art. 12 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro (art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji (art. 13 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży (art. 13 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego (art. 13 ust. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej (art. 13 ust. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgodnie z art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów postanowień art. 13 ust. 1 nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja. Zgłoszenia dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności.

Prezes UOKiK w drodze decyzji zezwala na dokonanie koncentracji lub odmawia jej dokonania w okolicznościach wskazanych w art. 17-19 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Wydając zgodę Prezes UOKiK może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa UOKiK wygasają, jeżeli koncentracja nie zostanie dokonana w terminie 3 lat od dnia wydania decyzji, z tym zastrzeżeniem, iż Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć w drodze postanowienia powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku (art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zostały opisane powyżej w punkcie „Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej".

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out)

Zgodnie z art. 418 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Regulacje dotyczące odkupu (sell out)

Kodeks Spółek Handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie. Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie dokonały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

Podatki potrącane u źródła

Informacje, które zostały zamieszczone w niniejszym punkcie, przedstawiają ogólne zasady opodatkowania dochodów z akcji spółek publicznych obowiązujące w dniu sporządzenia Prospektu. Inwestorom zaleca się korzystać z fachowej porady doradcy podatkowego lub skonsultować się z właściwym urzędem skarbowym.

Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej pobiera się 19 proc. zryczałtowany podatek dochodowy.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Stosownie do art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych emitent akcji, działając jako płatnik, jest zobowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od wypłacanej dywidendy.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu dywidendy

Na podstawie art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z siedzibą lub zarządem na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Na postawie art. 23 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidziana została możliwość odliczenia kwoty podatku uiszczonego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od kwoty podatku należnego od pozostałych dochodów osoby prawnej obliczonego na zasadach określonych w przedmiotowej ustawie. W razie braku możliwości odliczenia w danym roku podatkowym kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

Stosownie do art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych emitent akcji dokonujący wypłaty należności z tytułu dywidendy jest obowiązany jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Niezależnie od powyższego, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
3) spółka będąca odbiorcą dywidendy posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji[3] w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
   a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
   b) położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

[3] Od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku warunkiem zwolnienia jest posiadanie 20% akcji, od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku – próg posiadanych akcji wynosi 15%, od 1 stycznia 2009 roku – limit ten wynosi 10%.

Dochody ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w ofercie publicznej

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji

Stosownie do art. 30 b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Uodatku Uochodowym od Osób Fizycznych, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Dochodów z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami, które podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest obowiązany w rocznym zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć i uiścić należny podatek dochodowy.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji

Stosownie do art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu 19 proc. podatkiem dochodowym od osób prawnych. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

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 akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub

b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane 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 albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60, ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a nie wpłacony. 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.

INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH

Warunki, wielkość i terminy Oferty Akcji Oferowanych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się Akcje Serii F oraz Akcje Sprzedawane (Akcje Oferowane). Zgodnie z uchwałą nr 4/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 marca 2006 roku Spółka emituje nie więcej niż 500.000 Akcji Serii F. Z Akcjami Oferowanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych. Akcje Serii F i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżnienia na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy w ramach Oferty mogą być przydzielone zarówno Akcje serii F, jak i Akcje Sprzedawane. Oferta została podzielona na dwie transze: Transzę Inwestorów Indywidualnych i Transzę Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po przeprowadzeniu procesu budowania „księgi popytu" na Akcje Oferowane wśród Inwestorów Instytucjonalnych i po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony poniżej.

HARMONOGRAM	
24 maja 2006 r.	Otwarcie Oferty;
od 24 do 29 maja 2006 r. do godz. 15.00	Budowanie „księgi popytu" wśród Inwestorów Instytucjonalnych;
od 24 do 29 maja 2006 r. do godz. 15.00	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych;
30 maja 2006 r. do godz. 9.00	Ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży;
od 30 maja do 31 maja 2006 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
31 maja 2006 r.	Zamknięcie Oferty;
1 czerwca 2006 r.	Planowany termin przydziału Akcji Oferowanych.

Wszystkie wyżej wymienione terminy mogą ulec zmianie. W przypadku zmiany terminów informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiana terminów Oferty nie jest rozumiana jako wycofanie Oferty.

Budowa „księgi popytu" na Akcje Oferowane

W dniach od 24 do 29 maja 2006 r. do godz. 15.00 zostanie przeprowadzona budowa „księgi popyt"u na Akcje Oferowane. Budowa księgi popytu będzie prowadzona jedynie wśród Inwestorów Instytucjonalnych zamierzających nabyć Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Osoby zainteresowane udziałem w procesie budowy „księgi popytu" powinny skontaktować się z Oferującym. Wyniki budowy „księgi popytu" zostaną wykorzystanie przy ustaleniu Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży. Ustalony przez Emitenta i Sprzedającego, w porozumieniu z Oferującym, Przedział Cenowy wynosi od 23 zł do 28 zł.

Opis procedury składania zapisów

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy podczas składania zapisów mogą działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnictwo wystawione przez inwestora osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich, w których składane są zapisy.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Wyciąg z właściwego rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i inwestorze, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie, pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Zwraca się uwagę inwestorów na właściwe sporządzenie pełnomocnictwa i uiszczenie opłaty skarbowej w kwocie 15 zł (ustawa o opłacie skarbowej Dz.U. Nr 86, poz. 960 z dnia 17 października 2000 roku).

Pełnomocnik poświadcza w imieniu inwestora odbiór właściwych dokumentów, tj. formularza zapisu i potwierdzenia wpłaty.

Zasady składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych może zapisać się na minimum 50 Akcji Oferowanych i maksymalnie na 500.000 Akcji Oferowanych. Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych ma prawo złożenia wielokrotnego zapisu na Akcje Oferowane. Zapis na mniej niż 50 Akcji Oferowanych lub zawierający cenę spoza Przedziału Cenowego będzie nieważny. Zapis na więcej niż 500.000 Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis złożony na 500.000 akcji. Osoba uprawniona do złożenia zapisu określa liczbę akcji, na jaką składa zapis, oraz cenę z Przedziału Cenowego, po której gotowa jest objąć akcje. Ustalony przez Emitenta i Sprzedającego, w porozumieniu z Oferującym, Przedział Cenowy wynosi od 23 zł do 28 zł.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba zapisująca się na Akcje Oferowane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba zapisująca się. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt „Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu".

Zasady składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych ma prawo złożenia wielokrotnego zapisu na Akcje Oferowane, przy czym zapis lub zapisy mogą zostać złożone jedynie na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu otrzymanym od Oferującego.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba zapisująca się na Akcje Oferowane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba zapisująca się. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt „Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu".

Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając u Oferującego oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Emitent lub Wprowadzający jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych.

Inwestorowi, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Wycofanie lub zawieszenie Oferty przed jej rozpoczęciem

Emitent może wycofać Ofertę Subskrypcji w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane bez podawania przyczyn. Sprzedający może wycofać Ofertę Sprzedaży w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane bez podawania przyczyn.

Emitent i Sprzedający mogą zawiesić Ofertę w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane bez podawania przyczyn.

Podjęcie decyzji o przesunięciu terminu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty. Terminy te Emitent i Sprzedający mogą ustalić później. Zmiana terminów Oferty nie jest rozumiana jako wycofanie Oferty.

Informacja o przesunięciu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wycofanie Oferty po jej rozpoczęciu

Ofertę Subskrypcji lub Ofertę Sprzedaży, po ich rozpoczęciu, można wycofać jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.: (a) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na prognozy i zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie) (b) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o wycofaniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Redukcja zapisów

Zapisy składane w Transzy Inwestorów Indywidualnych mogą zostać zredukowane tylko w sytuacji wystąpienia nadsubskrypcji, o czym jest mowa poniżej w pkt: „Przydział w Transzy Inwestorów Indywidualnych w przypadku nadsubskrypcji", w rozdziale „Zasady dystrybucji i przydziału Akcji Oferowanych".

Zwrot nadpłaconych kwot inwestorom

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych. Od kwot terminowo zwróconych nie przysługują odsetki ani żadne odszkodowania.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Transza Inwestorów Indywidualnych

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych może zapisać się na minimum 50 Akcji Oferowanych i maksymalnie na 500.000 Akcji Oferowanych.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapis może zostać złożony jedynie na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu otrzymanym od Oferującego, przy czym liczba wskazana w zaproszeniu nie może być mniejsza niż 1.000 Akcji Oferowanych i większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy.

Termin na wycofanie zapisu na Akcje Oferowane

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt „Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu".

Wnoszenie wpłat na Akcje Oferowane oraz dostarczenie papierów wartościowych

Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych musi być w pełni opłacony w chwili jego składania. Pełna wpłata na Akcje Oferowane stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i deklarowanej przez inwestora ceny z Przedziału Cenowego. Wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych może być dokonana gotówką lub przelewem.

Wpłaty w formie przelewu dokonywane są w polskich złotych na rachunek Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. nr 25124011121111001002421422 w Banku Pekao S.A., VIII Oddział w Warszawie, podając w treści przelewu: nr zapisu, PESEL, imię, nazwisko, „wpłata na akcje Sfinks Polska S.A.".

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi zostać opłacony najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów w tej transzy. Pełna wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanych

w zaproszeniu do złożenia zapisu otrzymanym od Oferującego i Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłaty gotówkowe nie będą przyjmowane.

Przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek Centralnego Domu Maklerskiego Pekao Spółka Akcyjna nr 80124011121111001002421305 w Banku Pekao S.A., VIII Oddział w Warszawie z adnotacją „Wpłata na Akcje Oferowane Sfinks Polska S.A.".

Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK wymienionych w załączniku nr 2 do Prospektu.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa.

Zapisy na Akcje Oferowane mogą być przyjmowane również w innych domach maklerskich, o ile Oferujący podpisze z tymi domami stosowne umowy najpóźniej do dnia otwarcia Oferty. W przypadku gdy w ocenie Emitenta oraz Oferującego informacja o włączeniu do przyjmowania zapisów innych domów maklerskich mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Dokładne wyniki Oferty zostaną przekazane w terminie dwóch tygodni od dnia zamknięcia Oferty, tj. najpóźniej w dniu 15 czerwca 2006 r. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego przekazanego do KPWiG, PAP oraz MTS CeTO S.A. albo GPW zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wykonanie praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz postępowanie z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Oferta nie zakłada wykonania prawa pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji oraz postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.

ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU AKCJI OFEROWANYCH

Inwestorzy, którym oferowane są Akcje Oferowane

Akcje Oferowane oferujemy:

- **Inwestorom Indywidualnym** w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, na zasadach określonych w Prospekcie, są osoby fizyczne zarówno rezydenci, jak i nierezydenci. Zagraniczni Inwestorzy Indywidualni zamierzający nabyć Akcje Oferowane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego zamieszkania. Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, odrębnie na rzecz poszczególnych osób fizycznych, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych Inwestorów Indywidualnych.
- **Inwestorom Instytucjonalnym** w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są inwestorzy, którzy otrzymają od Oferującego zaproszenie do złożenia zapisu.

Akcje Oferowane oferowane są wyłącznie na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Wiadome Emitentowi zamiary znacznych akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta w zakresie uczestnictwa w Ofercie

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Spółki znaczący akcjonariusze nie będą uczestniczyć w działaniach dotyczących uczestnictwa w Ofercie, rozumianej jako obejmowanie/nabywanie Akcji Oferowanych. Zarząd Spółki zwraca uwagę na fakt, iż fundusz Polish Enterprise Fund, będący znaczącym akcjonariuszem Spółki, występuje w Ofercie w roli Sprzedającego.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Spółki osoby zarządzające zamierzają przystąpić do Oferty. Zarząd Spółki nie posiada informacji na temat zamiarów osób nadzorujących i administracyjnych Emitenta dotyczących uczestnictwa w Ofercie, rozumianego jako obejmowanie Akcji Oferowanych.

Podział Oferty na transze

Akcje Oferowane oferowane są w dwóch transzach:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych;
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Akcje Serii F i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżnienia na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy w ramach Oferty mogą być przydzielone zarówno Akcje Serii F, jak i Akcje Sprzedawane. Zgodnie z uchwałą nr 4/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 marca 2006 roku Spółka emituje nie więcej niż 500.000 Akcji Serii F.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po przeprowadzeniu budowy „księgi popytu" wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Inwestorowi, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe oświadczenia na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Kiedy może dojść do zmiany wielkości transz (*claw-back)*

Emitent i Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w tych transzach, z zastrzeżeniem, że w tym przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy, pod warunkiem że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów na Akcje Oferowane przewyższa ich podaż.

Przydział w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Akcje Oferowane zostaną przydzielone tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli zapis i opłacili go po cenie równej lub wyższej od Ceny Sprzedaży/Ceny Emisyjnej. Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, inwestorom zostaną przydzielone akcje w liczbie wynikającej ze złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno inwestorom, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów, o przydziale zadecyduje losowanie.

W pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje Serii F, a następnie Akcje Sprzedawane.

Preferencyjne traktowanie inwestorów

Transza Inwestorów Indywidualnych

Dokonując przydziału, nie będziemy preferencyjnie traktować żadnych inwestorów lub też jakichkolwiek grup powiązanych.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Uprawnionymi do złożenia zapisu na Akcje Oferowaną będą jedynie inwestorzy, którzy otrzymają od Oferującego zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Akcje Oferowane zostaną przydzielone w pierwszej kolejności Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w budowie „księgi popytu" na Akcje Oferowane, a następnie pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym. Inwestorowi Instytucjonalnemu, który wziął udział w budowie „księgi popytu" zostaną przydzielone akcje w liczbie wskazanej w zaproszeniu, pod warunkiem złożenia i opłacenia przez niego zapisu na taką właśnie liczbę akcji. Pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane, akcje zostaną przydzielone według uznania Emitenta i Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym.

W pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje Serii F, a następnie Akcje Sprzedawane.

Uzależnienie od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu jest dokonywany przydział, zapisy lub przyjmowanie deklaracji

Pośredniczyć w budowie „księgi popytu" na Akcje Oferowane, przyjmowaniu zapisów oraz w przydziale Akcji Oferowanych będzie Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. W budowie „księgi popytu" oraz przyjmowaniu zapisów mogą uczestniczyć również inne domy maklerskie, o ile Oferujący podpisze z tymi domami stosowne umowy najpóźniej odpowiednio do dnia rozpoczęcia budowy „księgi popytu" lub do dnia otwarcia Oferty.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych

Nie przewidujemy minimalnego przydziału w Ofercie.

Warunki zamknięcia Oferty, najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Warunkiem zamknięcia Oferty jest subskrybowanie i należyte opłacenie co najmniej 400.000 Akcji Serii F. Najwcześniejszym możliwym terminem zamknięcia Oferty jest dzień 1 czerwca 2006 r. O zamknięciu Oferty i jej wynikach Emitent poinformuje najpóźniej w pierwszym dniu przypadającym po dniu, w którym została zamknięta Oferta. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów

Transza Inwestorów Indywidualnych

Każdy Inwestor Indywidualny ma prawo do złożenia dowolnej liczby zapisów.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych ma prawo do złożenia wielokrotnego zapisu na Akcje Oferowane, przy czym zapis lub zapisy mogą zostać złożone jedynie na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu otrzymanym od Oferującego.

Zawiadomienie o liczbie przydzielonych akcji oraz rozpoczęcie obrotu papierami wartościowymi

Inwestor w momencie składania zapisu na Akcje Oferowane musi złożyć deklarację deponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych. Dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych prześle informację o zapisaniu Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora w terminie przewidzianym w regulaminie tego domu maklerskiego.

Planujemy, iż pierwsze notowanie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji Serii F na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie miało miejsce w czerwcu 2006 r. Natomiast pierwsze notowanie Akcji Serii F nastąpi niezwłocznie po uzyskaniu przez Spółkę postanowienia sądu o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F.

Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu *green shoe*

Oferta nie zakłada możliwości nadprzydzialu lub opcji dodatkowego przydziału typu *green shoe*.

CENA

Metoda określenia Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży oraz osoby odpowiedzialne za ustalenie ceny

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną ustalone w dniu 30 maja 2006 roku. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną ustalone odpowiednio przez Zarząd i Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym na podstawie wyników budowy „księgi popytu" przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz z uwzględnieniem popytu zgłoszonego przez Inwestorów Indywidualnych i zadeklarowanych przez nich cen. Podczas budowy „księgi popytu" Oferujący będzie badał poziom zainteresowania Inwestorów Instytucjonalnych oraz wrażliwość cenową popytu. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną ustalone na podstawie następujących kryteriów: (a) poziomu zainteresowania Ofertą zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych w ramach budowy „księgi popytu" i przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów, (b) badaniu wrażliwości cenowej popytu, (c) aktualnej sytuacji panującej na rynkach finansowych, w tym na GPW.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe i jednakowe dla obydwu transz. Decyzja o Cenie Emisyjnej zostanie podjęta przez Zarząd w formie uchwały, natomiast decyzja o Cenie Sprzedaży zostanie podjęta przez Sprzedającego w formie oświadczenia.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zawierać się będzie w podanym w Prospekcie Przedziale Cenowym, przy czym górna granica widełek cenowych stanowić będzie cenę maksymalną.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Koszty i podatki, które musi ponieść inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w części „Informacje o Akcjach Oferowanych i dopuszczanych do obrotu").

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie będzie skutkować opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dom maklerski przyjmujący zapisy nie będzie pobierał prowizji od złożonego zapisu.

Zasady podania do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami z art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Prawo poboru i uzasadnienie jego cofnięcia

Na podstawie uchwały nr 4/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 marca 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji Serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy dotychczasowi akcjonariusze

zostali w całości pozbawieni prawa poboru Akcji Serii F. Treść ww. uchwały przedstawiona jest powyżej w pkt „Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe" w rozdziale „Informacje o Akcjach Oferowanych i dopuszczanych do obrotu". Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F umożliwi w ramach Oferty nabycie tych akcji przez nowych inwestorów, którzy w ten sposób staną się beneficjentami tego ww. wyłączenia prawa poboru.

Cena Emisyjna Akcji Serii F zostanie ustalona w ramach Oferty przy uwzględnieniu wyników budowy „księgi popytu".

Poniżej przedstawiamy naszą opinię, która uzasadnia powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F oraz wskazuje sposób ustalenia Ceny Emisyjnej tych akcji. Opinię tę przedstawiliśmy Walnemu Zgromadzeniu Spółki w dniu 29 marca 2006 roku.

Uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii F jest fakt, iż zostaną one zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze subskrypcji otwartej w ramach oferty publicznej, która jest najlepszym sposobem pozyskania środków finansowych potrzebnych Spółce oraz umożliwi wzrost pozycji Spółki na rynku, podniesienie wiarygodności i zwiększenie dynamiki rozwoju. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii F Zarządowi Spółki jest uzasadnione koniecznością uwzględnienia przy ustalaniu ceny emisyjnej warunków rynkowych bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji akcji w ramach publicznej oferty na podstawie budowania „księgi popytu".

Transakcje przeprowadzone na Akcjach w ciągu ostatniego roku

W ciągu ostatniego roku Akcje Emitenta były przedmiotem obrotu na MTS-CeTO S.A.

PLASOWANIE I GWARANTOWANIE OFERTY

Nazwa i adres koordynatora Oferty

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa, w ramach Oferty pełni funkcję koordynatora Oferty i jest odpowiedzialny za plasowanie Oferty na zasadzie „dołożenia wszelkich starań".

W związku z Ofertą nie będzie zawierana umowa gwarancyjna.

Nazwa i adres agenta ds. płatności i podmiotu świadczącego usługi depozytowe

Agentem ds. płatności i podmiotem świadczącego usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

DOPUSZCZENIE AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA GPW

Dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym

Akcje Oferowane będą przedmiotem naszego wniosku o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW (rynek podstawowy). Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Oferowane w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału wprowadzić do obrotu na GPW. Według oceny Spółki dopuszczenie Akcji Sprzedawanych oraz Praw do Akcji Serii F może nastąpić w czerwcu 2006 r. Jednocześnie Zarząd jest świadomy, że dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w znacznej mierze zależy od spełnienia przez Spółkę warunków, jakie wyznaczają regulacje GPW. Należy podkreślić, iz do czasu zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F w obrocie na GPW będą Prawa do Akcji Serii F. Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia ww. kapitału Zarząd Spółki złoży odpowiednie dokumenty do GPW celem zakończenia notowania Praw do Akcji Serii F i rozpoczęcia notowania Akcji Serii F.

Rynki, na których dopuszczone są do obrotu akcje tej samej klasy co Akcje Oferowane

Obecnie Akcje Spółki są przedmiotem obrotu na rynku MTS-CeTO.

Podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Żaden z podmiotów nie posiada zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność akcji Emitenta za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (*bid* i *offer*).

Działania stabilizujące cenę w związku z Ofertą

W ramach Oferty nie zostanie udzielona opcja nadprzydziału. Ponadto nie będziemy podejmować żadnych działań stabilizujących Cenę Emisyjną, w tym również zlecać podjęcie takich działań innym osobom.

INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Właścicielem papierów wartościowych objętych sprzedażą jest Polish Enterprise Fund IV L.P. z siedzibą w Jersey City, 1 Exchange Place, Suite 1000, New Jersey 07372, USA. W ciągu ostatnich 3 (trzech) lat przedstawiciele Polish Enterprise Fund IV L.P. – Pan Jacek Siwicki, Pan Jacek Woźniak i Pan Piotr Augustyniak pełnili funkcje członków Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jacek Siwicki, Pan Jacek Woźniak pierwszy raz zostali powołani do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej uchwałą WZA nr 3 z dnia 30 lipca 2002 roku. Panowie Jacek Siwicki i Jacek Woźniak nadal pełnią funkcje członków Rady Nadzorczej, co zostało omówione w punkcie „Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla". Pan Piotr Augustyniak również został powołany uchwałą z dnia 30 lipca 2002 roku do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, przy czym został odwołany w dniu 19 września 2003 roku w trybie oświadczenia złożonego przez Polish Enterprise Fund IV, LP.

Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.

Polish Enterprise Fund IV L.P. oferuje do sprzedaży 2.779.622 Akcji Sprzedawanych. Akcje Sprzedawane są akcjami na okaziciela.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Zgodnie z § 9 Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku zawartej pomiędzy panem Tomaszem Morawskim a Polish Enterprise Fund IV L.P. w okresie, w którym Polish Enterprise Fund IV L.P. pozostaje akcjonariuszem Emitenta, pan Tomasz Morawski nie może zbyć więcej niż 24,9% akcji Spółki. Ponieważ Tomasz Morawski zbył już wspomniane 24,90% akcji Emitenta, nie może on zatem już zbywać żadnych posiadanych przez niego akcji Emitenta. Umowa Inwestycyjna została omówiona w podpunkcie „Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych".

KOSZTY OFERTY

Z uwagi, iż Przedział Cenowy Akcji Oferowanych wynosi od 23 zł do 28 zł za jedną akcję szacunkowe wpływy pieniężne netto z tytułu emisji Akcji Serii F wyniosą od 9.200 tys. zł (przy emisji 400.000 Akcji Serii F po cenie 23 zł za akcję) do 14.000 tys. zł (przy emisji 500.000 Akcji Serii F po cenie 28 zł za akcję). Informacje o dokładnych wpływy pieniężne netto z tytułu emisji Akcji Serii F Spółka przekaże do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego niezwłocznie po zamknięciu odpowiednio Oferty, zgodnie z postanowieniami art. 56 ustawy o ofercie publicznej.

Łączna wielkość wszystkich kosztów Oferty wynosi około 2.415 tys. zł (przy uwzględnieniu zarowno emisji Akcji Serii F, jak również sprzedaży Akcji Sprzedawanych).

ROZWODNIENIE

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji na Walnym Zgromadzeniu		% głosów i akcji na Walnym Zgromadzeniu	
	przed Ofertą	po Ofercie*	przed Ofertą	po Ofercie*
Tomasz Morawski	4 132 434	4 132 434	47,06	44,53
Polish Enterprise Fund	2 779 622	0	31,66	0,00
AIG OFE	760 000	760 000	8,66	8,19
Pozostali	1 108 895	4 604 517	12,63	49,61
Razem	**8 780 951**	**9 280 951**	**100%**	**100%**

* Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte/nabyte w Ofercie

ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Członkowie organu zarządzającego Emitenta

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. W skład Zarządu wchodzą następujące osoby:

Pan Piotr Mikołajczyk – Prezes Zarządu

Pan Przemysław Szymański – Wiceprezes Zarządu

Pan Michał Seider – Członek Zarządu

Piotr Mikołajczyk – Prezes Zarządu

Adres miejsca pracy: al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź

Wiek: 50 lat

Wykształcenie:
Ukończył studia, uzyskując tytuł magistra na Wydziale Matematyczno-Fizyczno-Chemicznym Uniwersytetu Śląskiego, specjalność fizyka.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1978 r.-1980 r.	Instytut Metali Nieżelaznych	Pracownik techniczny
1980 r.-1982 r.	Instytut Elektrotechniki	Asystent n-b
1982 r.-1984 r.	Zakłady Hydrauliki Siłowej	Kierownik
1984 r.-1990 r.	Zakład Robót Wysokościowych	Właściciel
1991 r.-1991 r.	P.W. Janfart, Sp. z o.o.	Kierownik Działu Handlu
1991 r.-1993 r.	P.W. Janfart Sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu
czerwiec 1993 r. – luty 1994 r.	J.J. Darboven	Dyrektor Oddziału
luty 1994 r. – wrzesień 1995 r.	Goodmark S.A.	Prezes Zarządu
październik 1995 r. – grudzień 1996 r.	Trinity Management Sp. z o.o., Warszawa	Kierownik Departamentu
grudzień 1996 r. – październik 1999 r.	Trinity Management Sp. z o.o., Warszawa	Wicedyrektor Departamentu
październik 1999 r. – listopad 2000 r.	Top-2000 Sp. z. o.o.	Dyrektor Zarządzający ds. Produkcji
od 12 grudnia 2000 r.	Sfinks Polska S.A., Łódź	Prezes Zarządu

Wedle złożonego oświadczenia pan Piotr Mikołajczyk:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Sfinks Polska S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Wrocławskich Zakładów Wyrobów Papierowych S.A., wyrokiem Sądu Rejonowego dla miasta Wrocławia z dnia 29 lipca 2004 roku zakończono postępowanie upadłościowe Wrocławskich Zakładów Wyrobów Papierowych S.A.. Postanowienie o ogłoszeniu upadłości zostało wydane w dniu 12 maja 1998 r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VIII Gospodarczy ds. Upadłościowo-Układowych (Sygn. akt VI U 27/98). Syndykiem wyznaczono Grażynę Dąbrowską-Kauf. Postępowanie upadłościowe ukończone na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VIII Gospodarczy ds. Upadłościowo-Układowych z dnia 29 lipca 2004 r. W dniu 13 września 2004 r. dokonano wpisu informacji o zakończeniu postępowania upadłościowego oraz dokonano wykreślenia wszystkich wpisów z rejestru przedsiębiorców (Sygn. akt WR. VI Ns-Rej KRS/13716/4/666).

Spółka była wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej pod nr KRS 0000145170.

- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Piotrem Mikołajczykiem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przemysław Szymański – Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź

Wiek: 50 lat

Wykształcenie:
Ukończył studia na Wydziale Prawa Uniwersytetu Łódzkiego (mgr prawa). Następnie odbył w Sądzie Wojewódzkim w Łodzi 2-letnią etatową aplikację sędziowską zakończoną egzaminem sędziowskim. Uczestniczył również w wielu szkoleniach oraz kursach, jak również w Podyplomowych Studiach Prawa Podatkowego i Gospodarczego oraz kursie maklerskim.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1979 r.-1982 r.	Sąd Wojewódzki w Łodzi	aplikant sądowy
1983 r.-1990 r.	Biuro Handlu i Pośrednictwa w Obrocie Nieruchomościami	własna działalność gospodarcza
1990 r.-1991 r.	Biuro Pośrednictwa i Obrotu Nieruchomościami	właściciel
1991 r.-1993 r.	Interabra Sp. z o.o. w Łodzi, Biuro Prawne	prawnik
1993 r.-1999 r.	TORO Sp. z o.o. w Łodzi	Prezes Zarządu
1995 r.-1998 r.	Movie Max Sp. z o.o. w Łodzi	Prezes Zarządu
1996 r.	OCMER Sp. z o.o. w Łodzi	Prezes Zarządu
1999 r.-2006 r.	Concept Consulting Sp. z o.o. w Łodzi	Prezes Zarządu
Od 1999 r.	Sfinks Polska S.A. w Łodzi	Członek Zarządu, Wiceprezes Zarządu

Wedle oświadczenia pan Przemysław Szymański:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Sfinks Polska S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w okresie poprzednich pięciu lat pełnił funkcję Prezesa Zarządu w spółce Concept – Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Przemysławem Szymańskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Michał Seider – Członek Zarządu

Adres miejsca pracy: al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź

Wiek: 33 lata

Wykształcenie:
Ukończył studia na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego (kierunek: bankowość i finanse) (mgr ekonomii). Ukończył również 2-letni program Maryland State University i Uniwersytetu Łódzkiego, uzyskując tytuł MBA. Ponadto ukończył wiele kursów i szkoleń specjalistycznych z zakresu finansów i zarządzania. Posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministerstwo Finansów.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
19961997 r.	Coats Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Specjalista ds. kosztów
19972001 r.	Ernst & Young Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Konsultant i Supervisor
20012003 r.	Ocmer Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Dyrektor Finansowy
od 2002 r.	Sfinks Polska S.A. w Łodzi	Dyrektor Finansowy
od lutego 2006 r.	Sfinks Polska S.A. w Łodzi	Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe

Wedle oświadczenia, pan Michał Seider:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza „Sfinks Polska" S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Michałem Seiderem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Członkowie organu nadzorczego Emitenta

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej wchodzą następujące osoby:

Pan Tomasz Morawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Jacek Woźniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Mirosław Garbacz – Członek Rady Nadzorczej

Pan Jan Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej

Pan Jacek Siwicki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tomasz Morawski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź (adres miejsca prowadzonej działalności gospodarczej)

Wiek: 50 lat

Wykształcenie:
Ukończył studia na Politechnice Warszawskiej, Wydział Inżynierii Lądowej.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1982 r.-1985 r.	Firma Budowlana	właściciel
1985 r.-1999 r.	Spółka INTERABRA TRADING B.V. Holandia	Dyrektor Zarządzający
1995 r.-2000 r.	działalność gospodarcza SFINKS	właściciel
1999 r.-2001 r.	OCMER Sp. z o.o. w Łodzi,	Prezes Zarządu
od 2000 r.	Sfinks Polska S.A.	Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wedle oświadczenia pan Tomasz Morawski:

- w okresie ostatnich pięciu lat był wspólnikiem/członkiem organów administracyjnych/zarządzających/nadzorczych następujących spółek: TEEM Development Sp. z o.o. – udziałowiec, OCMER Sp. z o.o. – udziałowiec, Concept Consulting Sp. z o.o. – udziałowiec, Farmaco Sp. z o.o. – udziałowiec; w dalszym ciągu jest udziałowcem wymienionych spółek,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Sfinks Polska S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Tomaszem Morawskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Jacek Woźniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: Enterprise Investors Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Wiek: 38 lat

Wykształcenie:
Ukończył studia na Uniwersytecie Gdańskim, Wydział Ekonomiki i Organizacji Handlu Zagranicznego.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1992 r.-1994 r.	Arthur Andersen Sp. z o.o., Warszawa	Konsultant
1994 r.-1995 r.	Company Assistance Sp. z o.o., Warszawa	Kierownik Projektu
1995 r.-2000 r.	Trinity Management Sp. o.o., Warszawa	Dyrektor Inwestycyjny
od 2000 r.	Enterprise Investors Sp. z o.o., Warszawa	Partner

Wedle oświadczenia pan Jacek Woźniak:

- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów nadzorczych w następujących spółkach: Gamet Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Haste International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Sfinks Polska

S.A. z siedzibą w Łodzi – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Agros Nova Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Sonda S.A. z siedzibą w Warszawie, AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Pharmag S.A. z siedzibą w Gdańsku, Kruk S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Global Hotels Development Group Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, Fabryka Opakowań Blaszanych Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku; nadal jest członkiem organów nadzorczych następujących spółek: Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Gamet Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Kruk S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Fabryka Opakowań Blaszanych Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku,

- w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej „Global Hotels Development Group Poland" S.A. w Warszawie, na wniosek Zarządu Global Hotels Development Group Poland S.A., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVII Gospodarczy postanowieniem z dnia 14 kwietnia 2003 r. ogłosił upadłość. Postanowieniem z dnia 24 lutego 2006 r. Sąd zezwolił na dalsze prowadzenie działalności gospodarczej przez Syndyka do czasu sprzedaży przedsiębiorstwa Spółki. Postępowanie upadłościowe w toku,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Sfinks Polska S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Jackiem Woźniakiem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Mirosław Garbacz – Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: Isacom Sp. z o.o., ul. Chrościckiego 93/105, 02-414 Warszawa

Wiek: 55 lat

Wykształcenie:
Ukończył Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny Uniwersytetu Łódzkiego i uzyskał tytuł magistra ekonomii.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1973 r.-1978 r.	ZPHZ TEXTILIMPEX, Łódź	handlowiec
1978 r.-1982 r.	Biuro Radcy Handlowego przy Ambasadzie PRL, Islamabad	attache
1982 r.-1988 r.	TEXTILIMPEX, Łódź	kierownik działu ogólnoekonomicznego
1988 r.-1992 r.	Biuro Tekstylne łódzkich spółek tekstylnych w Helsinkach	dyrektor
1992 r.-1993 r.	Maxa Co. Ltd, Łódź	dyrektor zarządzający
1992 r.-1993 r.	INTERABRA Sp. z o.o., Łódź	doradca
1994 r.	ER-mit sp. z o.o., Łódź	dyrektor handlowy
1993 r.-2003 r.	własna działalność gospodarcza	
2003 r.-2004 r.	Isacom Sp. z o.o., Warszawa	wspólnik i członek Rady Nadzorczej
od 2003 r.	ACNET Sp. z o.o., Warszawa	członek Rady Nadzorczej
od 2003 r.	Sfinks Polska S.A., Łódź	sekretarz Rady Nadzorczej
od 2004 r.	ISACOM Sp. z o.o., Warszawa	wspólnik i wiceprezes Zarządu, dyrektor ds. finansowo-administracyjnych

Wedle oświadczenia pan Mirosław Garbacz

- pełni funkcję wiceprezesa zarządu i dyrektora ds. finansowo-administracyjnych Isacom Sp. z o.o., ul. Chrościckiego 93/105, 02-414 Warszawa
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Sfinks Polska S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Mirosławem Garbaczem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Jacek Siwicki – Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: Enterprise Investors Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Wiek: 45 lat

Wykształcenie:
Ukończył Uniwersytet Gdański, Wydział Ekonomiki i Transportu.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1984-1985	Zarząd Portu, Gdańsk	magazynier
1985-1989	P.Z. „Danpol", Gdynia	kierownik działu handlowego
1989-1991	Spółdzielnia Pracy „Doradca", Sopot	kierownik zespołu ds. inwestycji zagranicznych
1991	Urząd Rady Ministrów	Sekretarz Prezesa Rady Ministrów
1991-1992	Ministerstwo Przekształceń Własnościowych	Sekretarz Stanu
Od 1992	Enterprise Investors Sp. z o.o., Warszawa	Członek Zarządu; Partner zarządzający

Wedle oświadczenia pan Jacek Siwicki:

- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów w następujących spółkach: Enterprise Investors Sp. z o.o. w Warszawie – Członek Zarządu, Zelmer S.A. w Rzeszowie – Przewodniczący Rady Nadzorczej, W. Kruk S.A. w Poznaniu – Członek Rady Nadzorczej, Stomil Sanok S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Fabryka Opakowań Blaszanych Sp. z o.o. w Gdańsku – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Decorador SA w Warszawie – Członek Rady Nadzorczej, Kinoplex Sp. z o.o. w Warszawie – Członek Rady Nadzorczej, LPP S.A. – Członek Rady Nadzorczej, Decorador S.A. w Warszawie – Członek Rady Nadzorczej;
- nadal jest członkiem Zarządu Enterprise Investors Sp. z o.o. w Warszawie,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;
- w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Decorador S.A. w Warszawie Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVII Gospodarczy postanowieniem z dnia 14 maja 2003 r. (sygn. akt XVII U 160/03), na podstawie art. 1 rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 24 października 1934 r. – Prawo upadłościowe (Tekst jednolity: Dz.U. 1991 r. Nr 118, poz. 512, ze zm.) ogłosił upadłość Decorador S.A., wyznaczając jednocześnie syndyka. Syndyk za zgodą sędziego komisarza sprzedał przedsiębiorstwo spółki. Umowa sprzedaży ma charakter warunkowy i zatrzymuje własność sprzedanego przedsiębiorstwa do daty ostatecznego zapłacenia ceny. Postępowanie upadłościowe jest w toku;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Sfinks Polska S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);

– 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Jackiem Siwickim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Jan Kowalczyk – członek Rady Nadzorczej

Adresy miejsca pracy: (i) ProDevelopment Sp. z o.o., ul. Huculska 1, 00-073 Warszawa (ii) miejsce prowadzenia działalności gospodarczej pod firmą Banner Management, ul. Rubinowa 25, 05-806 Warszawa.

Wiek: 47 lat

Wykształcenie:
Ukończył Szkołę Główną Handlową, Wydział Handlu Zagranicznego. Ponadto ukończył Instytut d'Etudes Politiques de Paris, Wydział Ekonomiczno-Finansowy.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1988 r.-1991 r.	Ernst & Young France, Paryż	szef zespołu
1991 r.-1995 r.	Royal Champignon S.A.	Dyrektor finansowy joint-venture Interabra Trading BV, Amsterdam
1995 r.-1998 r.	Viskase S.A., Paryż	Dyrektor finansowy na Europę
1998 r.-2001 r.	Innova Capital, Warszawa	Dyrektor zarządzający – partner
2001 r.-2003 r.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne, Warszawa	Wiceprezes zarządu
od 2004 r.	Banner Management, Warszawa	partner
od 2006 r.	ProDevelopment Sp. z o.o., Warszawa	Prezes zarządu

Wedle oświadczenia pana Jana Kowalczyka

– w okresie ostatnich pięciu lat pan Jan Kowalczyk był wspólnikiem następujących spółek: ProDevelopment Sp. z o.o. oraz członkiem organów zarządzających następujących spółek: Polskie Sieci Energetyczne S.A., ProDevelopment Sp. z o.o. i członkiem organów nadzorczych następujących spółek: Tel-Energo S.A., Niezależny Operator Międzystrefowy S.A., Autostrada Wielkopolska S.A., PSE- Południe Sp. z o.o., Sfinks Polska S.A., EPC S.A.;
– nadal jest wspólnikiem i członkiem organów zarządzających następujących spółek: ProDevelopment Sp. z o.o. i nadzorczych następujących spółek: Sfinks Polska S.A. i EPC S.A.;
– w okresie ostatnich pięciu lat nie był, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
– nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Sfinks Polska S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
– nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
– w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
– nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
– 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.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Janem Kowalczykiem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

Poza ww. członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitent nie posiada takich osób.

Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Zarząd

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Piotr Mikołajczyk, Pan Przemysław Szymański i Pan Michał Seider nie prowadzą interesów prywatnych ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Tomasz Morawski, Pan Jacek Woźniak, Pan Mirosław Garbacz, Pan Jan Kowalczyk i Pan Jacek Siwicki nie prowadzą interesów prywatnych ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Poza ww. członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitent nie posiada takich osób, w związku z powyższym punkt nie ma zastosowania.

Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska

W związku z zamiarem zawarcia Umowy Inwestycyjnej, uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 lipca 2002 r. dokonano zmiany Statutu Spółki. Zgodnie z § 15 Statutu Spółki, który został uchylony Uchwałą nr 3/2006 z dnia 29 marca 2006 roku NWZA Emitenta (zmiana została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 15 maja 2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS), Pan Tomasz Morawski miał prawo powoływania i odwoływania 3 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, dopóki pozostawał akcjonariuszem spółki, posiadającym co najmniej 50% jej akcji. Polish Enterprise Fund IV, L.P. miała prawo powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego, dopóki pozostawała akcjonariuszem spółki posiadającym co najmniej 20% jej akcji. W razie zmniejszenia ilości posiadanych przez siebie akcji poniżej 20% kapitału Spółki, Polish Enterprise Fund IV L.P. traciła uprawnienie do powoływania dwóch członków Rady Nadzorczej.

W wykonaniu wspomnianych wyżej postanowień Statutu, została wybrana Rada Nadzorcza. Dwaj członkowie Rady Nadzorczej powołani zostali na podstawie oświadczenia Polish Enterprise Fund IV L.P., zaś w związku faktem, że w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, które miało miejsce 29 marca 2006 roku pan Tomasz Morawski posiadał mniej niż 50% akcji Spółki i nie przysługiwało mu uprawnienie do powoływania i odwoływania 3 członków Rady Nadzorczej, członkowie ci wybrani zostali przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 8 z dnia 29 marca 2006 roku. Oprócz postanowień Statutu wprowadzonych w związku z zawarciem Umowy Inwestycyjnej Emitentowi nie są znane żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z § 8 Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 31 lipca 2002 r. pomiędzy Panem Tomaszem Morawskim a Polish Enterprise Fund IV L.P. („Funduszem") Fundusz uprawniony jest w terminie do dnia 31 grudnia 2010 r. do zażądania, a Pan Tomasz Morawski będzie zobowiązany do zbycia wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu Pana Tomasza Morawskiego oraz do spowodowania zbycia wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu podmiotów zależnych i podmiotów stowarzyszonych Pana Tomasza Morawskiego na pierwsze żądanie Funduszu i według wyboru Funduszu – na rzecz inwestora wskazanego przez Fundusz albo na rzecz samego Funduszu („Opcja Łączna Sprzedaży"). Pan Tomasz Morawski będzie zwolniony z obowiązku zbycia swoich akcji na rzecz inwestora albo Funduszu, jeżeli Pan Tomasz Morawski albo podmiot przez niego wskazany ogłosi własne wezwanie na zakup akcji Emitenta i nabędzie wszystkie akcje posiadane przez Fundusz w spółce Emitenta w terminach i na warunkach wskazanych w przedmiotowej Umowie Inwestycyjnej.

Ponadto zgodnie z § 9 przedmiotowej Umowy Inwestycyjnej w okresie, w którym Fundusz pozostaje akcjonariuszem Emitenta, Pan Tomasz Morawski nie może zbyć żadnych posiadanych przez niego akcji Emitenta, gdyż zbył dozwolony tą umową pakiet 24,90% akcji. Jeżeli Pan Tomasz Morawski otrzyma ofertę sprzedaży pakietu co najmniej 30% akcji Emitenta od osoby trzeciej, będzie zobowiązany uzyskać na to zgodę Funduszu. Umową zastawu akcji zawartą w dniu 31 lipca 2002 roku pomiędzy Tomaszem Morawskim (jako zastawcą) a Polish Enterprise Fund IV, L.P. (jako zastawnikiem) w celu zabezpieczenia wierzytelności Zastawnika wynikających z zawartej w tym samym dniu Umowy Inwestycyjnej, Tomasz

Morawski ustanowił na rzecz Polish Enterprise Fund IV, L.P. zastaw na 1.895.527 akcji oraz ustanowił na nich blokadę. Blokada zastawionych akcji jest bezterminowa i może zostać zniesiona w całości lub w części przez Dom Maklerski BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie wraz z wyjaśnieniem wierzytelności przysługujących Polish Enterprise Fund IV, L.P., wynikających z Umowy Inwestycyjnej, wyłącznie po otrzymaniu przez Dom Maklerski BRE Bank S.A., pisemnego oświadczenia Polish Enterprise Fund IV, L.P. o wygaśnięciu wierzytelności i pisemnej dyspozycji Polish Enterprise Fund IV, L.P. zniesienia blokady. Polish Enterprise Fund IV, L.P. zobowiązał się, w terminie 7 dni od wygaśnięcia wszystkich wierzytelności przysługujących mu na mocy Umowy Inwestycyjnej, złożyć w „Domu Maklerskim BRE Bank" S.A. pisemną dyspozycję zniesienia blokady zastawionych akcji. Polish Enterprise Fund IV, L.P. może również złożyć Domowi Maklerskiemu BRE Bank S.A. jednostronną, pisemną dyspozycję o wygaśnięciu zastawu oraz zniesieniu blokady w całości lub w części ustanowionej na mocy umowy zastawu, zanim wygasną wszystkie wierzytelności wynikające z Umowy Inwestycyjnej. Tomasz Morawski zobowiązał się do nieskładania Domowi Maklerskiemu BRE Bank S.A. żadnych dyspozycji dotyczących zastawionych akcji w czasie obowiązywania Umowy Zastawu, w tym w szczególności do nieskładania Domowi Maklerskiemu BRE Bank S.A. żadnych dyspozycji mających na celu przeniesienie zastawionych akcji na inny rachunek papierów wartościowych, sprzedaży zastawionych akcji, zamknięcia rachunku papierów wartościowych albo zniesienia blokady, aż do czasu zniesienia blokady ustanowionej w wykonaniu Umowy Zastawu.

WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

Członkowie Zarządu

W roku 2005 Prezesowi Zarządu, Panu Piotrowi Mikołajczykowi, wypłacono wynagrodzenie z tytułu wykonywania funkcji Prezesa Zarządu, w łącznej kwocie brutto 240.000,00 PLN. Ponadto w roku 2005 Pan Piotr Mikołajczyk korzystał z samochodu służbowego oraz służbowego telefonu komórkowego. Wartość powyższych świadczeń w 2005 roku wyniosła ok. 60.000,00 PLN brutto.

W roku 2005 Wiceprezesowi Zarządu, Panu Przemysławowi Szymańskiemu, wypłacono wynagrodzenie z tytułu wykonywania funkcji Wiceprezesa Zarządu, w łącznej kwocie brutto 144.000,00 PLN. Ponadto, w roku 2005 Pan Przemysław Szymański korzystał z samochodu prywatnego dla celów służbowych, oraz otrzymał od Emitenta zwrot kosztów w łącznej kwocie 30.000,00 PLN oraz korzystał ze służbowego telefonu komórkowego – wartość tego świadczenia w 2005 roku wyniosła ok. 12.000,00 PLN brutto.

Członek Zarządu Pan Michał Seider, został powołany do Zarządu Spółki w dniu 10 lutego 2006 r. W związku z powyższym Pan Michał Seider nie otrzymał w 2005 roku wynagrodzenia z tytułu wykonywania funkcji członka zarządu.

Nie istnieją świadczenia przysługujące Panu Przemysławowi Szymańskiemu oraz Panu Michałowi Seiderowi, które mogłyby zostać im wypłacone z chwilą rozwiązania stosunku cywilnoprawnego, na podstawie którego świadczą oni pracę na rzecz Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta członkowie Rady Nadzorczej nie pobierają wynagrodzenia ani nie otrzymują świadczeń w naturze z tytułu pełnionych przez siebie funkcji.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

W 2005 roku Michał Seider nie był członkiem Zarządu, lecz pełnił funkcję dyrektora finansowego, występując w roli osoby zarządzającej wyższego szczebla. Jego wynagrodzenie w 2005 roku wyniosło 180.000 złotych.

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnych kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe, emerytalne lub świadczenia im podobne.

PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zgodnie z postanowieniem § 10 ust. 1 Statutu , kadencja członków Zarządu jest wspólna. W związku z tym kadencja członków Zarządu Spółki nie ma charakteru indywidualnego.

Członkowie Zarządu Spółki – Pan Piotr Mikołajczyk, Pan Przemysław Szymański oraz Pan Michał Seider zostali powołani do pełnienia swoich funkcji na nową kadencję, na podstawie uchwały 12/2006 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 lutego 2006 r. Zgodnie z § 10 Statutu Spółki (w brzmieniu obowiązującym przed dniem 17 maja 2006 roku), Zarząd powoływany był na okres 3 (trzech) lat. Zgodnie z nowym, obowiązującym na dzień zatwierdzenia Prospektu brzmieniem Statutu, długość kadencji Zarządu pozostała bez zmian i została określona w § 10 ust. 1 Statutu. W związku z powyższym obecna kadencja Zarządu upłynie 9 lutego 2009 r.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z postanowieniem § 18 ust. 1 Statutu kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna. Zgodnie z § 18 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza powoływana jest na okres 3 (trzech) lat (kadencja Rady Nadzorczej).

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki (w brzmieniu obowiązującym przed dniem 17 maja 2006 roku), Rada Nadzorcza powoływana była na okres 3 (trzech) lat (kadencja Rady Nadzorczej). Statut w brzmieniu sprzed 17 maja 2006 roku nie zawierał zapisu, że kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna. W związku ze zmianą Statutu, kadencja obecnych członków Rady Nadzorczej Spółki przekształciła się w kadencję wspólną i utraciła charakter indywidualny.

Członkowie Rady Nadzorczej – Pan Tomasz Morawski, Pan Jan Kowalczyk i Pan Mirosław Garbacz, zostali odwołani i następnie ponownie powołani do pełnienia swoich funkcji na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 marca 2006 r.

Członkowie Rady Nadzorczej - Pan Jacek Woźniak i Pan Jacek Siwicki, zostali powołani do pełnienia swoich funkcji na podstawie oświadczenia Polish Enterprise Fund IV, L.P. z dnia 30 czerwca 2005 r.

W związku z tym kadencja wszystkich ww. członków Rady Nadzorczej upłynie w dniu 30 lipca 2008 r., a ich mandat wygaśnie w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2007, co powinno nastąpić w terminie do dnia 30 czerwca 2008 r.

Do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., czyli wejścia w życie § 19 Statutu zarejestrowanego w rejestrze przedsiębiorców w dniu 17 maja 2006 roku, uprawnienia „Polish Enterprise Fund IV" L.P. oraz Pana Tomasza Morawskiego w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej ukształtowane są w sposób opisany poniżej.

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dn. 30 lipca 2002 r. dokonano zmiany Statutu Spółki. § 15 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie: „Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych na okres 3 lat w następujący sposób:

Tomasz Morawski ma prawo powoływania i odwoływania 3 członków Rady, w tym Przewodniczącego, dopóki pozostaje akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 50% jej akcji;

Polish Enterprise Fund IV, L.P. ma prawo powoływania i odwoływania 2 członków Rady, w tym Wiceprzewodniczącego, dopóki pozostaje akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 20% jej akcji.

Jeżeli którykolwiek z wyżej wymienionych akcjonariuszy przestanie posiadać odpowiednio 50% lub 20% akcji Spółki, traci prawo powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej a powoływani przez niego dotychczas członkowie Rady będą wybierani przez Walne Zgromadzenie." Wskazana zmiana Statutu Spółki została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 grudnia 2002 r.

Uchwałą nr 3/2006 z dnia 29 marca 2006 roku Walne Zgromadzenie dokonało zmiany Statutu Spółki, m.in. w zakresie sposobu wyboru Rady Nadzorczej Spółki. Od chwili rejestracji ww. uchwały, treść § 18 Statutu będzie następująca:

„1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata. 2. W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, -- co nie wyłącza jednak postanowień niniejszego § 18 oraz § 19 poniżej.

Zgodnie z § 19 Statutu zmienionego ww. uchwałą, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:

1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,

3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób - wymienionych w punktach poprzedzających.

Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.

W rozumieniu Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym", jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym" gdy:

1) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub
3) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

W rozumieniu Statutu, przez „Podmiot Zależny" rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.

Postanowienia § 19 mają zastosowanie począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zmiany Statutu dokonane w dniu 29 marca 2006 roku, w tym § 19, zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 17 maja 2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS z dnia 16 maja 2006 roku.

Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Spośród członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki jedynie Prezes Zarządu Piotr Mikołajczyk jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Przedmiotowa umowa nie przewiduje świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Wiceprezes Zarządu Pan Przemysław Szymański oraz członek Zarządu Pan Michał Seider świadczą usługi na podstawie stosunku cywilnoprawnego łączącego ich z Emitentem.

Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

W 2005 r., jak również do chwili obecnej Emitent nie utworzył komisji ds. audytu ani komisji ds. wynagrodzeń.

Procedury ładu korporacyjnego

Uchwałą nr 1 z dnia 18 maja 2006 roku Zarząd Emitenta postanowił o przestrzeganiu przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w uchwale nr 44/1062/2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 r. oraz uchwale nr 445/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym, z zastrzeżeniem co do następujących zasad:

Zasady 6: Walne zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego walnego zgromadzenia.

Komentarz Emitenta:

Regulamin Walnego Zgromadzenia nie został przyjęty, szereg szczegółowych informacji dotyczących działalności Walnego Zgromadzenia zamieszczonych jest w Statucie.

Zasady 9: Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.

Komentarz Emitenta:

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu są obecni członkowie Zarządu oraz pełnomocnicy akcjonariuszy, którzy często są równocześnie Członkami Rady Nadzorczej. Biegły Rewident nie uczestniczy w Walnym Zgromadzeniu.

Zasady 14: Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

Komentarz Emitenta:

Nie było przypadku podejmowania uchwał o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Przyjęcie zasady wymaga zmiany Statutu. Zarząd Spółki nie może dokonać takiej zmiany, gdyż jest to kompetencja walnego zgromadzenia. Zarząd Spółki w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbędzie się 02 czerwca 2006 r. zamieścił punkt dotyczący podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na dodaniu w § 27 ust 3 o następującym brzmieniu:„§ 27 ust 3 Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów Walnego Zgromadzenia."

Zasady 18: Rada nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.

Komentarz Emitenta:

Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy corocznie sprawozdanie, o którym mowa w art 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych dotyczące oceny sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy. Rada Nadzorcza nie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki.

Zasady 20: a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) Bez zgody przynajmniej jednego niezależnego członka rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
   - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
   - wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
   - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50 % ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Komentarz Emitenta:

Członkowie niezależni Rady Nadzorczej nie stanowią co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej.

W Spółce działa 5 osobowa Rada Nadzorcza. Jeden z członków Rady jest jednocześnie akcjonariuszem Spółki, dwaj nie są związani ze Spółką (można ich określić mianem członków „niezależnych") i dwaj kolejni są przedstawicielami Enterprise Investors Spółka z o.o. w Warszawie, która reprezentuje akcjonariusza Polish Enterprise Fund IV L.P.

Statut Spółki nie zawiera zapisów formalnie gwarantujących stosowanie zasady 20 pkt. a)-c). Tym nie mniej, z dniem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zastosowanie będą mieć postanowienia § 19 Statutu, które gwarantują niezależność co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Przepis ten brzmi następująco:

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

Częściowe stosowanie zasady 20 pkt. c) umożliwia przepis § 21 ust. 5 Statutu Spółki, który stanowi, że uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością 3/4 oddanych głosów. W przypadku, gdy w głosowaniu uczestniczy pięciu członków Rady, wówczas do podjęcia uchwały wymagane jest oddanie głosów za daną uchwałą przez co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.

Zapis ten wprost nie stanowi więc, że w sprawach, o których mowa w zasadzie 20 pkt. c) przynajmniej jeden z członków niezależnych musi wyrazić zgodę, ale pośrednio tak może być, gdyż w przypadku, gdy dwóch członków niezależnych zagłosuje przeciwko uchwale, wówczas żadna uchwała Rady nie zostanie podjęta.

Brak pełnego stosowania zasad 20 pkt. a) do c) Spółka uzasadnia strukturą akcjonariatu, w której przewagę mają dwaj znaczący akcjonariusze – Tomasz Morawski oraz Polish Enterprise Fund IV L.P. W przypadku, gdy struktura ta ulegnie zmianie, nie można wykluczyć, że zasada 20 pkt. a) i c) będzie w praktyce w pełni stosowana, gdyż po zmianie Statutu, która nastąpiła na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2006 roku (uchwała została już zarejestrowana), Radę Nadzorczą, zgodnie z postanowieniami § 18, wybiera Walne Zgromadzenie, a nie Tomasz Morawski oraz Polish Enterprise Fund IV L.P. Tym samym nie można wykluczyć sytuacji, że w przyszłości Walne Zgromadzenie wybierze co najmniej 3 niezależnych członków Rady, a wówczas także zasada 20 pkt. c) będzie mieć zastosowanie, gdyż 2 członkowie nie będący członkami niezależnymi nie będą mogli przegłosować uchwały Rady bez przynajmniej zgody 1 członka niezależnego (nie będą dysponować ¾ lub 4/5 głosów w Radzie).

Zasada 20 pkt d) nie dotyczy Spółki; gdyż żaden z akcjonariuszy nie posiada pakietu akcji dającego mu ponad 50 % ogólnej liczby głosów

Zasady 24: Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.

Komentarz Emitenta:

Spółka w bieżącym roku opracuje procedurę uzyskiwania informacji od członków Rady Nadzorczej o ich osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z akcjonariuszami oraz procedurę upubliczniania tych informacji.

Zasady 27: Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.

Komentarz Emitenta:

Zasada nr 27 nie ma zastosowana do Spółki z uwagi na to, że członkowie Rady Nadzorczej nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji. W najbliższym czasie Spółka nie planuje zmiany praktyki w tym zakresie. Jeżeli jednak dotychczasowa praktyka uległaby zmianie, wówczas wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej będzie ustalane według przejrzystych procedur i zasad. Ponadto, stosownie do dalszej części zasady, wysokość wynagrodzeń członków Rady będzie ujawniana w raporcie rocznym

Zasady 28: Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej komitetów:

a) audytu oraz

b) wynagrodzeń

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Komentarz Emitenta:

Zasada jest przestrzegana w zakresie działania przez Radę zgodnie z regulaminem; nie jest przestrzegana w zakresie powołania komitetów. Regulamin nie przewiduje powołania komitetu audytu ani komitetu wynagrodzeń. Regulamin Rady Nadzorczej nie jest publicznie dostępny. Spółka zamierza publicznie udostępnić Regulamin Rady Nadzorczej w bieżącym roku.

Zasady 40: Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.

Komentarz Emitenta:

Prace nad opracowaniem Regulaminu Zarządu nie zostały zakończone. Zamiarem Spółki jest uchwalenie przez Zarząd Regulaminu Zarządu i jego zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą w bieżącym roku.

Zasady 43: Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno być szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcje biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Komentarz Emitenta:

Zasada jest przestrzegana w zakresie zamieszczenia w raporcie rocznym informacji o wyborze biegłego rewidenta; nie jest przestrzegana w pozostałym zakresie, ponieważ nie jest powoływany komitet audytu. Wybór biegłego rewidenta, zgodnie z uregulowaniem zamieszczonym w Statucie Spółki, leży w kompetencjach Rady Nadzorczej. Ponieważ komitet audytu nie funkcjonuje, nie były przedstawiane rekomendacje.

Zasady 44: Rewidentem ds. spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.

Komentarz Emitenta:

Do tej pory nie miało miejsce powołania biegłego ds. szczególnych. W przypadku jednak jego powołania nie będzie nim podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.

Zasady 46: Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie spółki i na jej stronach internetowych.

Komentarz Emitenta:

Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe są dostępne w siedzibie Spółki. Sprawozdanie finansowe jest dostępne na stronach internetowych – link na stronie Spółki do strony internetowej MTS-CeTO. Obecnie trwają prace nad rekonstrukcją strony internetowej Spółki. Spółka zamierza udostępnić regulacje i dokumenty, których dotyczy zasada nr 46 na swojej stronie internetowej w bieżącym roku.

Zasady 47: Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.

Komentarz Emitenta:

Spółka nie dysponuje obecnie procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami. Kontakt z mediami odbywa się poprzez Agencję PR. Upoważnionymi do kontaktu z Agencją są wyłącznie członkowie Zarządu. Informacje na temat działalności Spółki, sytuacji gospodarczej są udostępniane w sposób rzetelny mediom, z uwzględnieniem przepisów ustawy o ofercie publicznej. Zamiarem Spółki jest opracowanie procedur i zasad dotyczących kontaktów z mediami w bieżącym roku.

Zasady 48: Spółka powinna przekazać do publicznej wiadomości w raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad spółka powinna również w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.

Komentarz Emitenta:

Do tej pory Spółka składała oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego zgodnie z procedurami obowiązującymi spółki notowane na MTS CeTO. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego według postanowień Regulaminu Giełdy będzie zatem dopiero składane. Spółka będzie je składać przed terminem zakreślonym w Regulaminie Giełdy tj. przed 01 lipca. Raport roczny został przekazany do publicznej wiadomości odrębnie. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego nie zostało przekazane łącznie z raportem rocznym z uwagi na zasadność uwzględnienia w oświadczeniu zmian Statutu Spółki wprowadzonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29.03.2006r.

PRACOWNICY

Zatrudnienie ogólne w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003 r.	11
31 grudnia 2004 r.	17
31 grudnia 2005 r.	34

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2005 r.	**2004 r.**	**2003 r.**
Umowa o pracę	34	17	11
Umowa - zlecenia	0	0	0
Umowa o dzieło	1	4	7
Razem	35	21	18

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2005 r.	**2004 r.**	**2003 r.**
Zarząd	2	2	2
Dyrekcja	4	3	0
Administracja	19	11	7
Pracownicy fizyczni	12	2	0
Razem	37	18	9

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudnia 178 osób. 129 osób jest zatrudnionych na czas określony (w tym 9 na okres próbny), 49 osób jest zatrudnionych na czas nieokreślony. Emitent nie zatrudniał i nie zatrudnia pracowników sezonowych

Posiadane akcje i opcje na akcje

Prezes Zarządu Emitenta pan Piotr Mikołajczyk zatrudniony na podstawie umowy o pracę posiada 63.181 Akcji. Ponadto pan Michał Seider posiada 10.000 Akcji. Żaden z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada opcji na akcje Spółki.

Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Prezes Zarządu Emitenta pan Piotr Mikołajczyk zatrudniony na podstawie umowy o pracę posiada 63.181 akcji Emitenta. Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma żadnych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

W zakresie znanym Emitentowi imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Polish Enterprise Fund IV L.P. posiada 2.779.622 akcje i głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 31,66% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Polish Enterprise Fund IV L.P. nie posiada innych praw głosu, aniżeli z wyżej wymienionych akcji.

Tomasz Morawski posiada 4.132.434 akcje i głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 47,06% kapitału zakładowego Spółki oraz kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Tomasz Morawski nie posiada innych praw głosu, aniżeli z wyżej wymienionych akcji.

AIG Otwarty Fundusz Emerytalny posiada 760.000 akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 8,66% procent kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. AIG Otwarty Fundusz Emerytalny nie posiada innych praw głosu, aniżeli z wyżej wymienionych akcji.

W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi należy podać, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany, oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest kontrolowany przez żaden podmiot.

Opis wszelkich ustaleń, o których wie Emitent, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Zgodnie z § 8 Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 31 lipca 2002 r. pomiędzy Panem Tomaszem Morawskim a Funduszem, Fundusz uprawniony jest w terminie do dnia 31 grudnia 2010 r. do zażądania, a Pan Tomasz Morawski będzie zobowiązany do zbycia wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu Pana Tomasza Morawskiego oraz do spowodowania zbycia wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu podmiotów zależnych i podmiotów stowarzyszonych Pana Tomasza Morawskiego, na pierwsze żądanie Funduszu i według wyboru Funduszu – na rzecz inwestora wskazanego przez Fundusz albo na rzecz samego Funduszu („Opcja Łączna Sprzedaży"). Pan Tomasz Morawski będzie zwolniony z obowiązku zbycia swoich akcji na rzecz inwestora albo Funduszu, jeżeli Pan Tomasz Morawski albo podmiot przez niego wskazany ogłosi własne wezwanie na zakup akcji Emitenta i nabędzie wszystkie akcje posiadane przez Fundusz w spółce Emitenta w terminach i na warunkach wskazanych w przedmiotowej Umowie Inwestycyjnej. Realizacja tych zapisów może spowodować, że Emitent, który nie jest kontrolowany przez inne podmioty, stanie się podmiotem zależnym wobec ewentualnego nabywcy akcji zbywanych w ramach wykonania Opcji Łącznej Sprzedaży.

Ponadto zgodnie z § 9 przedmiotowej Umowy Inwestycyjnej w okresie, w którym Fundusz pozostaje akcjonariuszem Emitenta, Pan Tomasz Morawski nie może zbyć żadnych posiadanych przez niego akcji Emitenta, gdyż zbył dozwolony tą umową pakiet 24,90% akcji. Jeżeli Pan Tomasz Morawski otrzyma ofertę sprzedaży pakietu co najmniej 30% akcji Emitenta od osoby trzeciej, będzie zobowiązany uzyskać na to zgodę Funduszu.

Umowa Inwestycyjna obowiązuje do czasu pozostawania przez Fundusz akcjonariuszem Spółki.

Umową zastawu akcji zawartą w dniu 31 lipca 2002 roku pomiędzy Tomaszem Morawskim (jako zastawcą) a Polish Enterprise Fund IV, L.P. (jako zastawnikiem), w celu zabezpieczenia wierzytelności Zastawnika wynikających z zawartej w tym samym dniu Umowy Inwestycyjnej, Tomasz Morawski ustanowił na rzecz Polish Enterprise Fund IV, L.P. zastaw na 1.895.527 akcjach oraz ustanowił na nich blokadę.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI[4]

Emitent został uznany za spółkę dominującą, ponieważ na podstawie zawartych umów franchisingowych posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną podmiotów prowadzących restauracje SPHINX w celu czerpania korzyści wynikających z ich działalności.

Podmioty prowadzące restauracje uznano za podmioty zależne ze względu na sprawowanie kontroli nad nimi przez Emitenta.

Emitenta oraz podmioty prowadzące restauracje uznaje się zgodnie z MSR 24 za podmioty powiązane.

Transakcje dokonane w roku 2005

Transakcje, w których Emitent występował jako sprzedający

Kupujący	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług – franchising*		20 699
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług - refaktury kosztów**		19 381
Restauracje sieci SPHINX		sprzedaż przypraw***	1 267

Transakcje, w których Emitent występował jako kupujący

Sprzedający	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	zarządzania restauracją*		653

* Na podstawie umów franchisingowych
** Refaktury kosztów (media, czynsze) bez marży
*** Sprzedaż z 10% marżą na pokrycie kosztów transportu

Pozostałe transakcje

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

Transakcje dokonane w roku 2004

Transakcje, w których Emitent występował jako sprzedający

Kupujący	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług – franchising*		16 962
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług - refaktury kosztów**		16 281
Restauracje sieci SPHINX		sprzedaż przypraw***	517

[4] Podmioty powiązane
Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 2238/2004 z dnia 29 grudnia 2004 roku za podmiot powiązany z jednostką uznaje się podmiot, jeżeli: a) podmiot, bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników: (i) sprawuje kontrolę nad jednostką lub podlega kontroli przez jednostkę lub podlega kontroli przez tę samą jednostkę (dotyczy to jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej), (ii) posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę lub (iii) sprawuje współkontrolę nad jednostką, b) podmiot jest jednostką stowarzyszoną (według definicji w MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych") z jednostką; c) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest wspólnikiem (patrz MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach"); d) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jej jednostki dominującej, e) podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w podpunktach a) albo d), podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną, bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w podpunktach d) lub e) lub g) podmiot jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki, lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązanym w stosunku do tej jednostki.

Transakcje, w których Emitent występował jako kupujący

Sprzedający	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	zarządzania restauracją*		850

* Na podstawie umów franchisingowych
** Refaktury kosztów (media, czynsze) bez marży
*** Sprzedaż z 10% marżą na pokrycie kosztów transportu

Pozostałe transakcje

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

Transakcje dokonane w roku 2003

Transakcje, w których Emitent występował jako sprzedający

Kupujący	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług – franchising*		11 246
Restauracje sieci SPHINX	sprzedaż usług - refaktury kosztów**		12 615
Restauracje sieci SPHINX		sprzedaż przypraw***	595

Transakcje, w których Emitent występował jako kupujący

Sprzedający	Przedmiot transakcji		Wartość transakcji w tys. zł
	Usługi	Towary	
Restauracje sieci SPHINX	zarządzania restauracją*		1 653

* Na podstawie umów franchisingowych
** Refaktury kosztów (media, czynsze) bez marży
*** Sprzedaż z 10% marżą na pokrycie kosztów transportu

Pozostałe transakcje

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

Postępowania sądowe i arbitrażowe

Spośród toczących się w okresie ostatnich 12 miesięcy postępowań przed organami administracji publicznej, postępowań sądowych lub arbitrażowych, których stroną jest lub był Emitent, należy wskazać na postępowanie zakończone prawomocnym wyrokiem wydanym w dniu 4 sierpnia 2005 roku przez Sąd Apelacyjny w Łodzi (sygn. I ACa 488/05). Powyższe postępowanie można uznać za mogące mieć lub mające w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. Przywołany wyrok został wydany w sprawie z powództwa Emitenta przeciwko „Sfinks–Puls R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz" spółka jawna z siedzibą w Poznaniu o zapłatę kwoty 1.093.704,88 złotych. Sprawa dotyczyła rozliczenia wzajemnych wierzytelności. Oddalając powództwo Emitenta, sąd stwierdził, że Emitentowi nie przysługują roszczenia wobec pozwanych, natomiast w uzasadnieniu do wyroku sąd wskazał, że to pozwanym mogą przysługiwać roszczenia pieniężne, gdyż suma wierzytelności pozwanych była większa od sumy wierzytelności Emitenta. Zdaniem sądu wskutek dokonanych potrąceń wszystkie roszczenia Emitenta zostały zaspokojone, zaś wierzytelności pozwanych nie. Wyrok bezpośrednio nie ma wpływu na działalność Emitenta, ma jednak wpływ pośredni. Spór dotyczył bowiem wierzytelności z okresu, zanim pan Tomasz Morawski wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa jako aport do Emitenta, jak również, zanim zawarł Umowę Inwestycyjną z dnia 31 lipca 2002 roku opisaną szczegółowo w punkcie „Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych". W związku z powyższym, w celu wyeliminowania ewentualnych roszczeń Polish Enterprise Fund IV L.P. z tytułu złożonych w Umowie Inwestycyjnej przez pana Tomasza Morawskiego oświadczeń i zapewnień co do stanu Emitenta na datę zawarcia Umowy Inwestycyjnej, w dniu 13 lutego 2006 roku został podpisany Aneks nr 1 z dnia 13 lutego 2006 roku do Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku. Na mocy Aneksu Nr 1 pan Tomasz Morawski zwolnił Emitenta z długu wobec wymienionych powyżej osób (pozwani w omówionej powyżej sprawie) i zobowiązał się do wpłaty na rzecz Spółki określonej kwoty. Aneks nr 1 został omówiony w rozdziale „Istotne umowy". W dniu 1 marca 2006 roku pan Tomasz Morawski wpłacił na rachunek bankowy Spółki kwotę 1.293.000 złotych na poczet spłaty tej należności.

INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE

OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PRAWIDŁOWOŚCI, RZETELNOŚCI I JASNOŚCI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY SFINKS POLSKA S.A. ZA OKRES OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005

Dla akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks Polska S.A. sporządzonego przez Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi przy al. Kościuszki 80/82, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii, obejmującego:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zysk netto w kwocie 7.381 tys. zł,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 77.633 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 7.066 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 940 tys. zł,
- noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Sfinks Polska S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Sfinks Polska S.A. na dzień 31.12.2005 jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że sprawozdania finansowe wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005, poza Sfinks Polska S.A., nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Sfinks Polska S.A. zawiera informacje wymagane w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Działający w imieniu MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Monika Byczyńska

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

Joe Smoczyński

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

Warszawa, dnia 6 marca 2006

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PRAWIDŁOWOŚCI, RZETELNOŚCI I JASNOŚCI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY SFINKS POLSKA S.A. ZA OKRES OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2004

Dla akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks Polska S.A. sporządzonego przez Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi przy al. Kościuszki 80/82, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii, obejmującego:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 63.552 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 wykazujący zysk netto w kwocie 5.028 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące stan kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2004 w kwocie 25.759 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 14 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Sfinks Polska S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (j.t. Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. 2001, nr 152, poz.1729) oraz z uwzględnieniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001, nr 139, poz. 1569). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Sfinks Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2004, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że sprawozdania finansowe wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2004, poza Sfinks Polska S.A., nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Sfinks Polska S.A. zawiera informacje wymagane w par. 56 Załącznika Nr 1 do uchwały Rady Nadzorczej Centralnej Tabeli Ofert S.A. z dnia 30 października 2001 w sprawie wprowadzenia Regulaminu obrotu i są one zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Działający w imieniu MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Monika Byczyńska

Biegły Rewident
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

Joe Smoczyński

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

Warszawa, dnia 31 maja 2005 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PRAWIDŁOWOŚCI, RZETELNOŚCI I JASNOŚCI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY SFINKS POLSKA S.A. ZA OKRES OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003

Dla akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Sfinks Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Sfinks Polska S.A. sporządzonego przez Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi przy al. Kościuszki 80/82, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii, obejmującego:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 42.618 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 wykazujący zysk netto w kwocie 871 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujący stan kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2003 w kwocie 20.731 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 568 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Sfinks Polska S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (j.t. Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Przepisy zawarte w art. 3 ust. 1 pkt 37 i 39 ustawy o rachunkowości określają definicję spółki dominującej oraz spółki zależnej. Do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną konieczne jest, aby pomiędzy spółką dominującą oraz spółkami zależnymi występowała relacja kontroli, polegająca na tym, że podmiot dominujący posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną spółki zależnej, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Ponadto istotną cechą towarzyszącą relacji podporządkowania, w tym sprawowania kontroli, o którym jest mowa w ustawie o rachunkowości, jest nierównorzędny stosunek występujący w relacjach tych jednostek.

W przypadku Sfinks Polska S.A. oraz pozostałych spółek objętych konsolidacją Sfinks Polska S.A. posiada pełną zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności, lecz sprawowana kontrola nie odnosi się formalnie do całej działalności prowadzonej przez Spółki współpracujące. Podmioty współpracujące ze Sfinks Polska S.A. na mocy umowy franchisingowej jako podmioty równorzędne mogą odstąpić od umowy, co nie wpływa jednak na kontynuowanie działalności przez Sfinks Polska S.A., a tym samym nie wpływa na sytuację finansową Spółki z uwagi na fakt, iż Sfinks Polska S.A. jest jedynym właścicielem nakładów inwestycyjnych i środków trwałych występujących w każdym punkcie sprzedaży i w takim przypadku działalność w tym punkcie sprzedaży jest kontynuowana, ponieważ w miejsce podmiotu, który rozwiązuje umowę, wstępuje na analogicznych zasadach inny podmiot współpracujący.

Z uwagi na fakt możliwości odstąpienia od umowy podmiotów współpracujących, Sfinks Polska S.A. nie spełnia w pełni formalnych kryteriów sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z ustawą o rachunkowością, spełniając jednak te kryteria w świetle Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżenia opisanego powyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. 2001 r. nr 152, poz.1729) oraz z uwzględnieniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 r. nr 139, poz. 1569) oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001

w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót do prospektu (Dz.U. z 2001 r. nr 139, poz. 1568). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Sfinks Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2003, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003.

Nie zgłaszając innych oprócz opisanego powyżej zastrzeżenia do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że sprawozdania finansowe wchodzące w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2003, poza Sfinks Polska S.A., nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Sfinks Polska S.A. zawiera informacje wymagane w par. 56 Załącznika Nr 1 do uchwały Rady Nadzorczej Centralnej Tabeli Ofert S.A. z dnia 30 października 2001 w sprawie wprowadzenia Regulaminu obrotu i są one zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Działający w imieniu MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Monika Byczyńska

Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9877

Joe Smoczyński

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

Warszawa, dnia 27 maja 2004 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2005

Dla akcjonariuszy Sfinks Polska S.A.

Forma prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz zakres ujawnionych w nim danych zostały dostosowane do wymogów Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającego 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 upowszechniania reklam.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten rok.

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

- Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 wykazujący zysk netto w kwocie 7 381 tys. zł
- Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 77 633 tys. zł
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 940 tys. zł
- Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Prezes Zarządu
Piotr Mikołajczak

Wiceprezes Zarządu
Przemysław Szymański

Członek Zarządu
Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Michał Seider

Łódź, dnia 6 marca 2006 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
		000' PLN	000' PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	4	118 324	95 320
Koszt własny sprzedaży	5	(84 942)	(65 518)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		33 382	29 802
Koszty ogólnego zarządu	5	(20 620)	(17 835)
Pozostałe przychody operacyjne	6	2 627	732
Pozostałe koszty operacyjne	7	(450)	(1 128)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		14 939	11 571
Koszty finansowe – netto	8	(2 338)	(1 718)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		12 601	9 853
Podatek dochodowy	9	(2 008)	(1 458)
Zysk (strata) netto		**10 593**	**8 395**
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		7 381	4 797
Akcjonariuszom mniejszościowym		3 212	3 598
Razem		**10 593**	**8 395**
Zysk (strata) na jedną akcję	10		
Zwykły		0,84	0,55
Rozwodniony		0,84	0,55

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2005

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
AKTYWA		**000' PLN**	**000' PLN**
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	11	3 400	3 514
Rzeczowe aktywa trwałe	12	58 220	47 301
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	215	379
Razem		**61 835**	**51 194**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	13	1 757	1 840
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14	11 938	9 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	2 103	1 163
Razem		**15 798**	**12 770**
Aktywa razem		**77 633**	**63 964**
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	16	8 781	8 781
Kapitał zapasowy	17	16 774	11 746
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(84)	147
Zysk netto okresu obrotowego		7 381	4 797
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		32 852	25 471
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		3 584	3 899
Razem kapitały własne		**36 436**	**29 370**
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	18	16 691	10 374
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	888	686
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20	1 710	1 493
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	230
Razem		**19 289**	**12 783**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	21	9 463	9 600
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	385	651
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	20	1 026	723
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	18	7 047	7 425
Przychody rozliczane w czasie		3 792	3 148
Rezerwy krótkoterminowe	23	195	264
Razem		**21 908**	**21 811**
Pasywa razem		**77 633**	**63 964**

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 (w tys. zł)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
	000' PLN	000' PLN
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	8 781	8 781
Stan na koniec okresu	8 781	8 781
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	11 746	11 309
Zwiększenia:		
z tytułu podziału zysku	5 028	641
zmiany zasad polityki rachunkowości	-	(204)
Stan na koniec okresu	16 774	11 746
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Stan na początek okresu	147	(230)
Podział wyniku finansowego poprzednich okresów	-	230
Zmiana zasad polityki rachunkowości	(231)	147
Stan na koniec okresu	(84)	147
Zysk netto		
Stan na początek okresu	4 797	871
Podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	(4 797)	-871
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	7 381	4 797
Stan na koniec okresu	7 381	4 797
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		
Stan na początek okresu	3 899	1 393
Wypłaty zysków udziałowców mniejszościowych	(3 598)	(1 476)
Zyski udziałowców mniejszościowych	3 212	3 598
Kapitały mniejszości nowych spółek	(92)	293
Zmiana zasad polityki rachunkowości	163	91
Stan na koniec okresu	3 584	3 899
Razem kapitały własne		
Stan na początek okresu	**29 370**	**22 124**
Stan na koniec okresu	**36 436**	**29 370**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005	od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk netto roku obrotowego	7 381	4 797
Podatek dochodowy	1 641	1 246
Amortyzacja środków trwałych	8 074	5 290
Amortyzacja wartości niematerialnych	568	464
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(826)	(385)
Przychody z tytułu odsetek	(8)	(9)
Koszty odsetek	2 144	1 720
Zyski i straty udziałowców mniejszościowych	3 212	3 598
Zapasy	82	-723
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(2 005)	(3 424)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	167	5 735
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	(315)	2 416
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 115	20 725
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	8	9
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	2 235	1 900
Wydatki na zakup majątku trwałego	(20 856)	(24 207)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 613)	(22 298)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone	(3 212)	(3 598)
Odsetki zapłacone	(2 144)	(1 720)
Spłata kredytów i pożyczek	(6 225)	(5 575)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 145)	(630)
Zaciągnięcie kredytów bankowych	12 164	13 110
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(562)	1 587
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**940**	**14**
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**1 163**	**1 149**
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**2 103**	**1 163**

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005

Charakterystyka Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Spółkę Sfinks Polska S.A. oraz podmioty prowadzące restauracje pod nazwą SPHINX. Sfinks Polska S.A. sprawuje kontrolę nad pozostałymi jednostkami, które zostały objęte konsolidacją. Między podmiotami nie ma powiązań kapitałowych.

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

W oparciu o umowę frachisingową oraz pisemne instrukcje Sfinks Polska S.A. sprawuje kontrolę nad bieżącą działalnością gospodarczą restauracji sieci SPHINX.

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

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

Podmioty objęte konsolidacją

Spółka dominująca Grupy Sfinks Polska S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16.08.1998 roku w Kancelarii Notarialnej Andrzeja Gruszki (Rep. A Nr 2348/99). Dnia 03.09.1999 roku Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XXI Wydział Gospodarczy w Łodzi w dziale B pod numerem 7369. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000016481. Siedzibą spółki dominującej jest Łódź, al. Kościuszki 80/82.

Podstawowe dane jednostki dominującej:

Firma Spółki	Sfinks Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	7484D
Skład Zarządu	Prezes Zarządu – Piotr Mikołajczyk Wiceprezes Zarządu – Przemysław Szymański W dniu podpisania sprawozdania finansowego Członkiem Zarządu był Pan Michał Seider.
Skład Rady Nadzorczej	Według stanu na dzień 31.12.2005: Tomasz Morawski Jacek Woźniak Jacek Siwicki Jan Kowalczyk Mirosław Garbacz

Podstawowe dane spółek zależnych:

Spółki włączone do konsolidacji zarówno w roku 2004, jak i w roku 2005

	Nazwa Spółki	Siedziba spółki
1.	Restauracja Sphinx A. i M. Rzemienieccy Spółka Jawna	ul. Lipowa 37, Białystok
2.	„Sphinx" Marek Łosiński Spółka Komandytowa	ul. Magdzińskiego 18, Bydgoszcz
3.	Restauracja „Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna	ul. Moniuszki 11, Bytom
4.	Restauracja „Sphinx" Marek i Elżbieta Noch Spółka Jawna	ul. Długi Targ 31/32, Gdańsk
5.	Restauracja Sfinks Skóra Spółka Jawna	ul. 10 Lutego 11, Gdynia
6.	Restauracja Sfinks Katarzyna i Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna	ul. Zwycięstwa 17, Gliwice
7.	Restauracja Sfinks A.J. Kozłowscy Spółka Jawna	ul. Kościuszki 50/2, Września
8.	Joanna i Remigiusz Kocniowscy Spółka Jawna	ul. Konopnickiej 2, Jelenia Góra
9.	Restauracja Sfinks Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna	ul. Koszalińska 5A, Katowice
10.	Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	ul. Chopina 18, Konin
11.	Restauracja „Sphinx" Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna	ul. Zwycięstwa 83, Koszalin
12.	Restauracja „Sphinx" Joanna Piątkowska-Filinger, Jan Filinger Spółka Jawna	ul. Kościuszki 1, Częstochowa
13.	Restauracja „Sfinks" Anna i Piotr Baranowski Spółka Jawna	ul. Krakowskie Przedmieście 60, Lublin
14.	Restauracja Sfinks Paweł Miciński vel Mieciński Spółka Komandytowa	ul. Piotrkowska 93, Łódź
15.	Pol-Scan Cooper Co. Sp. z o.o.	ul. Piotrkowska 56, Łódź
16.	Restauracja Sfinks Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, Olsztyn
17.	Restauracja Sfinks Beata i Tomasz Kościółek Spółka Jawna	ul. Zamkowa 23, Pabianice
18.	Restauracja Sfinks Piła G. Śnioszek, B. Śnioszek Spółka Jawna	ul. 14 Lutego 18, Piła
19.	„Sphinx" Jacek Podolski, Joanna Podolska Spółka Jawna	ul. św. Marcin 66/72, Poznań
20.	„Sphinx" Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna	ul. Wilczak 16A, Poznań
21.	Restauracja Sfinks Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna	ul. Bat. Chłopskich 21 A, Radom
22.	Restauracja Sfinks Ewa i Wacław Sopotniccy Spółka Jawna	ul. Rynek 3, Rybnik
23.	Restauracja „Sphinx" Banaś Spółka Jawna	ul. Kościuszki 9, Rzeszów
24.	Restauracja Sfinks R. Bałuch Spółka Jawna	al. Wojska Polskiego 25-27, Szczecin
25.	Restauracja Sphinx Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna	ul. Górczewska 124, Warszawa
26.	Restauracja Sfinks K.W. Fałkowscy Spółka Jawna	ul. Jana Pawła II 82, Warszawa
27.	Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna	ul. Świętokrzyska 35, Warszawa
28.	Restauracja Sphinx Królak Spółka Jawna	al. Komisji Edukacji Narodowej 60, Warszawa
29.	Restauracja Sfinks Witwicki Spółka Jawna	ul. Szpitalna 1, Warszawa
30.	Restauracja Sphinx Żuchowska Spółka Jawna	al. „Solidarności" 117, Warszawa

Spółki włączone do konsolidacji po raz pierwszy w roku 2005 ze względu na otwarcie nowych restauracji:

	Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
1.	Restauracja Sfinks Z. Mrozek, A. Mrozek Spółka Jawna	ul. Barlickiego 4, Bielsko-Biała
2.	Restauracja Sfinks J. Flak, K. Flak Spółka Jawna	al. Kościuszki 1, Częstochowa
3.	Restauracja Sfinks Malinowski Spółka Jawna	ul. Królowej Jadwigi 35-37, Inowrocław
4.	Restauracja Sphinx Dorota Cielica Spółka Jawna	ul. Sienkiewicza 48/50, Kielce
5.	Restauracja Sphinx Beata Kowalik Spółka Jawna	ul. Podgórska 34, Kraków
6.	Restauracja Sphinx Małgorzata Lebioda Mariusz Lebioda Spółka Jawna	ul. Piotrkowska 250, Łódź
7.	Restauracja Sfinks W. Szczypińska, M. Szczypiński Spółka Jawna	ul. Szkolna 34a, Rokitno Szlacheckie
8.	Renata i Robert Celt Spółka Jawna	ul. Lipnik 6/1, Stargard Szczeciński
9.	Restauracja Sphinx Szponar Spółka Jawna	ul. Rynek 39/40, Wrocław
10.	Restauracja Sfinks D. Haśnik, T. Haśnik Spółka Jawna	ul. Wolności 279, Zabrze
11.	Restauracja Sphinx Grażyna i Jacek Durczewscy Spółka Jawna	ul. Krupówki 41, Zakopane

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

1.	Restauracja „Sfinks" Tomasz Kościelak Spółka Jawna
2.	Restauracja Sfinks Małgorzata i Jacek Pankowscy Spółka Jawna
3.	„Restauracja Sfinks Baki" Spółka Jawna
4.	Restauracja „Sfinks" Izabela Franczak Spółka Jawna
5.	„Restauracja Sfinks" Grabowska Spółka Jawna
6.	Restauracja Sfinks Ferdin Spółka Jawna

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania skonsolidowanego. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 01.01.2005 do 31.12.2005 jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie z zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej). Ujawnienia wymagane przez MSSF 1 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzanego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rozporządzeniami towarzyszącymi oraz Rozporządzeniami Ministra Finansów o prospekcie i informacji bieżącej i okresowej na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w dalszej części not niniejszego sprawozdania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

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

Konsolidacja

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Przychody ze sprzedaży

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

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

Podatki

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Szczegóły zostaną uzupełnione po wybraniu metody wyceny do stosowania przez spółki Grupy.

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna

danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, z wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zapasy

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

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

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

Instrumenty finansowe

Jedynymi instrumentami finansowymi występującymi w Grupie są oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym), które księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Rezerwy na zobowiązania

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

Porównywalne dane finansowe

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31.12.2005.

Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Z uwagi na specyfikę działalności grupy SPHINX brak jest jakichkolwiek przesłanek do wyodrębnienia segmentów zarówno branżowych, jak i terytorialnych.

Wszystkie spółki zależne działają w ramach tej samej branży – rynek gastronomiczny. Wszystkie restauracje oferują jednolite usługi oparte na jednolitych i zestandaryzowanych produktach. Pomimo że restauracje działają w większych miastach w Polsce, brak jest przesłanek do podziału terytorialnego. Wszystkie inwestycje charakteryzują się podobną stopą zwrotu i zbliżoną dynamiką rozwoju. O ewentualnych różnicach nie decyduje położenie geograficzne, ale konkretna lokalizacja w danym mieście.

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

Nota 4

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	**od 01.01.2005 do 31.12.2005**	**od 01.01.2004 do 31.12.2004**
	000'PLN	**000'PLN**
Przychody ze sprzedaży towarów	136	104
Przychody ze sprzedaży produktów	118 188	95 216
Razem	**118 324**	**95 320**

Nota 5

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	**od 01.01.2005 do 31.12.2005**	**od 01.01.2004 do 31.12.2004**
	000'PLN	**000'PLN**
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(8 642)	(5 754)
Zużycie materiałów i energii	(43 316)	(35 200)
Usługi obce	(25 971)	(21 525)
Podatki i opłaty	(640)	(466)
Wynagrodzenia	(21 391)	(15 821)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(4 001)	(3 266)
Pozostałe koszty rodzajowe	(1 595)	(1 314)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6)	(7)
Razem	**(105 562)**	**(83 353)**
Koszt własny sprzedaży	(84 942)	(65 518)
Koszty ogólnego zarządu	(20 620)	(17 835)
Razem	**(105 562)**	**(83 353)**

Nota 6

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	**od 01.01.2005 do 31.12.2005**	**od 01.01.2004 do 31.12.2004**
	000'PLN	**000'PLN**
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	830	37
Dotacje i ulgi z kas fiskalnych	23	44
Odpisane zobowiązania	41	38
Otrzymane nagrody i bony	-	12
Odszkodowania	34	105
Pozostałe usługi zarządzania	-	78
Opłata za promocję produktów	-	251
Refundacje	4	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności	1 606	-
Pozostałe	89	167
Razem	**2 627**	**732**

Nota 7

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	od 01.01.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Utworzone rezerwy na prawdopodobne zobowiązania	-	(165)
Likwidacja środków trwałych	-	(181)
Odpisane należności nieściągalnych	(15)	(177)
Odpisy aktualizujące należności	(142)	(406)
Straty w majątku trwałym	(12)	(164)
Koszty procesowe	(80)	-
Straty w zapasach	(27)	-
Kradzież gotówki	(15)	-
Uzgodnienia sald	(16)	-
Naprawy powypadkowe	(12)	-
Niedobory inwentaryzacyjne	(91)	-
Pozostałe koszty	(40)	(35)
Razem	**(450)**	**(1 128)**

Nota 8

KOSZTY FINANSOWE NETTO	od 01.01.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Uzyskane odsetki od środków na rachunku bankowym	8	9
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	-	4
Koszty odsetek od pożyczek otrzymanych	(60)	-
Koszty odsetek od kredytów bankowych	(1 835)	(1 347)
Koszty odsetek pozostałych	(249)	(373)
Rezerwy na przyszłe odsetki	(198)	(9)
Pozostałe	(4)	(2)
Razem	**(2 338)**	**(1 718)**

Nota 9
9.1

PODATEK DOCHODOWY	od 01.01.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Podatek bieżący	(1 641)	(1 247)
Podatek odroczony	(367)	(211)
Razem	**(2 008)**	**(1 458)**

9.2

UZGODNIENIE WYSOKOŚCI PODATKU DOCHODOWEGO W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT Z WYNIKIEM FINANSOWYM:	od 01.01.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	12 601	10 024
Przychody niepodatkowe	(4 818)	(3 543)
Przychody podatkowe dodane statystycznie	4	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 172	1 859
Koszty podatkowe dodane statystycznie	(1 321)	(1 775)
Podstawa opodatkowania	8 638	6 565
Podatek dochodowy ujęty w deklaracji (19%)	(1 641)	(1 247)

Nota 10

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

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	od 01.01.2005 do 31.12.2005	od 01.01.2004 do 31.12.2004
	000'PLN	000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	7 381	4 797
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	8 780 951	8 780 951
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,84	0,55

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

Nota 11

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Wartość firmy oraz umowy wniesione aportem	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004			
Koszt (brutto)	484	4 451	4 935
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(99)	(1 286)	(1 385)
Wartość księgowa netto	**385**	**3 165**	**3 550**
Rok obrotowy 2004			
Wartość księgowa netto na początek roku	385	3 165	3 550
Zwiększenia	904	-	904
Zmniejszenia	(476)	-	(476)
Amortyzacja	(101)	(363)	(464)
Wartość księgowa netto na koniec roku	**712**	**2 802**	**3 514**
Stan na 31 grudnia 2004			
Koszt (brutto)	912	4 451	5 363
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(200)	(1 649)	(1 849)
Wartość księgowa netto	712	2 802	3 514
Rok obrotowy 2005			
Wartość księgowa netto na początek roku	712	2 802	3 514
Zwiększenia	526	-	526
Zmniejszenia	(72)	-	(72)
Amortyzacja	(205)	(363)	(568)
Wartość księgowa netto na koniec roku	**961**	**2 439**	**3 400**
Stan na 31 grudnia 2005			
Koszt (brutto)	1 366	4 451	5 817
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(405)	(2 012)	(2 417)
Wartość księgowa netto	**961**	**2 439**	**3 400**

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

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

W wartości netto wartości niematerialnych i prawnych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca: 574 tys. PLN (2004: 581 tys. PLN).

Nota 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Wyposażenie i inne aktywa trwałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2004					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	23 989	6 565	2 622	6 039	39 215
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(4 852)	(1 474)	-	(2 647)	(8 973)
Wartość księgowa netto	**19 137**	**5 091**	**2 622**	**3 392**	**30 242**
Rok obrotowy 2004					
Wartość księgowa netto na początek roku	19 137	5 091	2 622	3 392	30 242
Zwiększenia	16 400	4 938	1 337	3 474	26 149
Zmniejszenia	(153)	(1 084)	(2 622)	-	(3 859)
Amortyzacja	(3 075)	(1 146)	-	(1 010)	(5 231)
Wartość księgowa netto na koniec roku	**32 309**	**7 799**	**1 337**	**5 856**	**47 301**
Stan na 31 grudnia 2004					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	40 236	10 419	1 337	9 513	61 505
Umorzenie	(7 927)	(2 620)	-	(3 657)	(14 204)
Wartość księgowa netto	**32 309**	**7 799**	**1 337**	**5 856**	**47 301**
Rok obrotowy 2005					
Wartość księgowa netto na początek roku	32 309	7 799	1 337	5 856	47 301
Zwiększenia	14 147	4 458	133	2 850	21 588
Zmniejszenia	(652)	(503)	(1 337)	-	(2 492)
Amortyzacja	(4 603)	(1 852)	-	(1 722)	(8 177)
Wartość księgowa netto na koniec roku	**41 201**	**9 902**	**133**	**6 984**	**58 220**
Stan na 31 grudnia 2005					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	53 731	14 374	133	12 363	80 601
Umorzenie i łączne odpisy z tytułu utraty wartości	(12 530)	(4 472)	-	(5 379)	(22 381)
Wartość księgowa netto	**41 201**	**9 902**	**133**	**6 984**	**58 220**

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 2.438 tys. PLN (2004: 1.585 tys. PLN).

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

Nota 13

ZAPASY	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Materiały	1 675	1 592
Wyroby gotowe	82	177
Zaliczki na dostawy	-	71
Razem	**1 757**	**1 840**

Nota 14

NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	10 969	10 255
Odpis aktualizujący wartość należności	(401)	(1 709)
Należności handlowe netto	10 568	8 546
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	920	823
Należności podatkowe	450	354
Należności od podmiotów powiązanych	-	44
Należności krótkoterminowe	**11 938**	**9 767**

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie jest stosunkowo niewielka w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.

Nota 15

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie	891	616
Środki pieniężne w banku	1 212	547
Razem	**2 103**	**1 163**

Nota 16

KAPITAŁ PODSTAWOWY	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
liczba akcji	8 780 951	8 780 951
wartość nominalna jednej akcji	0,001	0,001
Wartość nominalna wszystkich akcji	**8 781**	**8 781**

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

Nota 17

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	9 037	9 037
Koszty emisji kapitału akcyjnego	(204)	(204)
Wypracowane zyski	7 941	2 913
Razem	**16 774**	**11 746**

Nota 18
18.1

KREDYTY	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe:		
Inwestycyjny kredyt bankowy	16 617	10 302
Pozostałe kredyty	74	72
	16 691	10 374
Krótkoterminowe:		
Kredyty w rachunku bieżącym	2 595	1 289
Inwestycyjny kredyt bankowy	4 141	6 068
Pozostałe kredyty	311	68
	7 047	7 425
Kredyty razem	**23 738**	**17 799**

18.2

STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Od 1 do 3 lat	8 059	10 374
Od 3 do 5 lat	8 632	-
Razem	**16 691**	**10 374**

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

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

18.3

Na dzień 31.12.2005 Grupa posiadała następujące długoterminowe kredyty bankowe udzielone w walucie polskiej:

Nazwa (firma) jednostki	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
	'000 PLN	'000 PLN			
PKO S.A. I O/Łódź	50 000	16 617	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2010	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
Bank BPH PBK O/Wrocław	26	26	15,99%-17,49%	06.01.2012	Przewłaszczenie pojazdu na bank, cesja praw z umowy
GE Capital Bank S.A.	40	40	11,90%	15.03.2008	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
GE Capital Bank S.A.	6	6	9,90%	24.02.2007	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
GE Money Bank S.A.	2	2	11,40%	10.01.2007	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
Razem	**50 026**	**16 691**			

Na dzień 31.12.2005 Grupa posiadała następujące krótkoterminowe kredyty bankowe udzielone w walucie polskiej:

Kredytodawca	Kwota kredytu wg umowy '000 PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty '000 PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO S.A. I O/Łódź	50 000	4 316	1M WIBOR + 1,7%	31.12.2006	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I O/Łódź	3 000	2 420	1M WIBOR + 2%	28.11.2006	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
PKO S.A. I O/Gliwice	4	4	1M WIBOR + 4,5%	31.07.2006	Weksel in blanco
PKO S.A. I O/Gdańsk	126	126	1M WIBOR + 3,5%	31.03.2006	Weksel in blanco, pełnomocnictwo potrącenia kredytu z rachunku bieżącego
PKO S.A. I D/Piła	50	50	1M WIBOR + 4,5%	31.08.2006	Weksel in blanco, pełnomocnictwo potrącenia kredytu z rachunku bieżącego
PKO S.A. II O/Poznań	80	17	9,09%	05.09.2006	Weksel in blanco
PTF Bank S.A.	27	22	14,62%	06.06.2006	Weksel in blanco
GE Capital Bank S.A.	16	16	11,90%	31.12.2006	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
GE Capital Bank S.A.	42	22	9,90%	31.12.2006	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
GE Money Bank S.A.	52	29	11,40%	31.12.2006	Cesja z umowy ubezpieczenia AC, przewłaszczenie pojazdu
PKO S.A. I O/Rzeszów	49	14	3M LIBOR + 4%	31.12.2006	Przewłaszczenie udziału w prawie własności, prawa z umowy ubezpiecz., poręczenie, weksel in blanco
Bank BPH PBK O/Wrocław	48	11	15,99%-17,49%	31.12.2006	Przewłaszczenie pojazdu na bank, cesja praw z umowy
Razem	**53 494**	**7 047**			

Na dzień 31.12.2004 Grupa posiadała następujące długoterminowe kredyty bankowe:

Kredytodawca	Kwota kredytu wg umowy '000 PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty '000 PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO S.A. I O/Łódź	24 000	10 302	1M WIBOR + 3%	30.03.2008	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie w rozumieniu art. 55 k.c., gdzie wartość netto Spółki została ustalona na 39 000 tys. zł, na którą składały się przede wszystkim znak towarowy, środki trwałe, należności, środki pieniężne
PKO S.A. I O/Rzeszów	49	30	3M LIBOR + 4%	01.06.2007	Przewłaszczenie udziału w prawie własności, prawa z umowy ubezpiecz., poręczenie, weksel in blanco
Bank BPH PBK O/Wrocław	48	42	15,99%-17,49%	06.01.2012	Przewłaszczenie pojazdu na bank, cesja praw z umowy
Razem	**24 097**	**10 374**			

Na dzień 31.12.2004 Grupa posiadała następujące krótkoterminowe kredyty bankowe udzielone w walucie polskiej:

Kredytodawca	Kwota kredytu wg umowy '000 PLN	Kwota kredytu pozostała do spłaty '000 PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłat	Zabezpieczenia
PKO S.A. I O/Łódź	24 000	6 068	1M WIBOR + 3%	2005.12.31	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie w rozumieniu art. 55 k.c., gdzie wartość netto Spółki została ustalona na 39 mln zł, na którą składały się przede wszystkim znak towarowy, środki trwałe, należności, środki pieniężne
PKO S.A. I O/Łódź	1 800	1 288	1M WIBOR + 2,5%	2005.11.28	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
ING Bank Śląski S.A.	25	25	1M WIBOR + 5%	2005.10.21	Brak
PKO S.A. I O/Kraków	44	44	8,00%	2005.03.31	Brak
Razem	**25 800**	**7 425**			

Kwota kredytów niewykorzystanych (dla których wszystkie warunki zostały uprzednio spełnione) w roku 2005 wyniosła 643 tys. zł i dotyczyła kredytu na 3 000 tys. zł (niewykorzystane 580 tys. zł) w PKO S.A. O/Łódź oraz kredytu na 80 tys. zł (63 tys. zł) w PKO SA O/Poznań. W roku 2004 wszystkie kredyty były wykorzystane.

Nota 19
19.1

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych, jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

PODATEK ODROCZONY	**31.12.2005**	**31.12.2004**
	000' PLN	**000' PLN**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	215	379
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	888	686
Razem	**1 103**	**1 065**

19.2

AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO UTWORZONO NA RÓŻNICE	**Należności krótko-terminowe**	**Rezerwa urlopy i audyt**	**Pozostałe rezerwy**	**Inne**	**Razem**
	000' PLN	**000' PLN**	**000' PLN**	**000' PLN**	**000' PLN**
Stan na 1 stycznia 2004	247	22	-	-	**269**
Odniesienie na wynik	77	11	19	3	**110**
Stan na 31 grudnia 2004	324	33	19	3	**379**
Odniesienie na wynik	(248)	96	(9)	(3)	**(164)**
Stan na 31 grudnia 2005	76	129	10	-	**215**

19.3

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO UTWORZONO NA RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE	**Rzeczowe aktywa trwałe**	**Zobowiązania leasing**	**Zobowiązania walutowe**	**Razem**
	000' PLN	**000' PLN**	**000' PLN**	**000' PLN**
Stan na 1 stycznia 2004	364	-	-	**364**
Odniesienie na wynik	315	6	1	**322**
Stan na 31 grudnia 2004	679	6	1	**686**
Odniesienie na wynik	194	9	(1)	**202**
Stan na 31 grudnia 2005	873	15	-	**888**

Nota 20
20.1

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	**Minimalne raty leasingowe**	
	31.12.2005	**31.12.2004**
	000' PLN	**000' PLN**
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wymagalne w ciągu:		
do 1 roku	1 026	723
od 1 do 3 lat	1 710	1 493
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	**2 736**	**2 216**

Zgodnie z polityką Grupy część urządzeń, samochodów oraz wartości niematerialnych i prawnych użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi 3-4 lata. W okresie zakończonym 31 grudnia 2005 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wynosiło około 6% (2004: około 7%). Stopa procentowa jest zmienna, zależna od WIBOR i ustalana jest przy rozpoczęciu leasingu. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Grupa nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

20.2

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU DENOMINOWANE W WALUTACH	Wartość w walucie '000'	Wartość w '000' PLN
CHF	1	2
PLN	2 734	2 734
Razem		**2 736**

Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Nota 21

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	**000' PLN**
Zobowiązania handlowe	6 091	7 046
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	39	279
Zobowiązanie z tytułu podatków	1 420	911
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	878	882
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	1 035	482
Razem	**9 463**	**9 600**

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

Nota 22
22.1

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w bilansie na dzień bilansowy składają się rozrachunki z tytułu wynagrodzeń podstawowych pracowników w wysokości 385 tys. zł (2004: 651 tys. zł).

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

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Koniec okresu 31.12.2005	Koniec okresu 31.12.2004
	000' PLN	**000' PLN**
Koszty bieżącego zatrudnienia	(21 391)	(15 821)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(3 620)	(2 780)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(381)	(486)
Razem	**(25 392)**	**(19 087)**

22.2

Przeciętne Zatrudnienie (z uwzględnieniem Zarządu)	31.12.2005	31.12.2004
	Liczba pracowników	**Liczba pracowników**
Pracownicy umysłowi (biuro Zarządu)	45	13
Pracownicy fizyczni (pracownicy restauracji)	763	865
Razem	**808**	**878**

Nota 23

REZERWY	Odsetki	Kary i odszkodowania	Prawdopodobne koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2005	99	150	15	**264**
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:				
– utworzenie dodatkowych rezerw	32	75	54	**161**
– rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(80)	(150)	-	**(230)**
Stan na 31 grudnia 2005	51	75	69	**195**

Nota 24
24.1

UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO (ŁĄCZNIE Z UMOWAMI NAJMU)	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	16 472	13 517

24.2

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

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO W OKRESIE NIE PODLEGAJĄCYM WYPOWIEDZENIU (W PODZIALE NA TERMINY PŁATNOŚCI)	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
w okresie do roku	13 285	14 093
w okresie od 2-5 lat	53 722	54 541
powyżej 5 lat	7 898	12 266
Razem	**74 905**	**80 900**

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego związane są głównie z najmem lokali na restauracje. Umowy zawierane są średnio na okres 10 lat ze stałymi lub zmiennymi stawkami.

Nota 25

Po dacie bilansowej nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową Spółki oraz wynik finansowy na dzień 31.12.2005.

Nota 26

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółkami zależnymi podlegały eliminacji w momencie konsolidacji. Jedyną spółką, która nie została włączona do konsolidacji, jest restauracja SPHINX Piotr Grzegorek, Krzysztof Augustynowicz Spółka Cywilna. Spółka ta posiada należność od SFINKS POLSKA S.A. w kwocie 39 tys. zł. Przychody ze sprzedaży do restauracji SPHINX Piotr Grzegorek, Krzysztof Augustynowicz Spółka Cywilna wyniosły w 2005 roku 403 tys. zł, natomiast zakupy od powyższej spółki wyniosły 11 tys. zł. Restauracja SPHINX Piotr Grzegorek, Krzysztof Augustynowicz Spółka Cywilna nie została włączona do konsolidacji z uwagi na niespełnienie wymogów formalnych, tzn. nie została jeszcze przekształcona w spółkę jawną.

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

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

KOSZTY WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ CZŁONKÓW POZOSTAŁEJ KADRY KIEROWNICZEJ	31.12.2005	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze		
Prezes Zarządu – Piotr Mikołajczyk	240	250
Wiceprezes Zarządu – Przemysław Szymański	144	154
	384	404
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze		
Dyrektorzy	508	287
Razem	**892**	**691**

Na dzień 31 grudnia 2005 stan należności od osób nadzorujących i zarządzających wynosił 1.300 tys. zł i dotyczył długu przejętego przez pana Tomasza Morawskiego zgodnie z wyrokiem sądu z dnia 4 sierpnia 2005 w sprawie powództwa Sfinks Polska S.A. przeciwko Jaśkiewicz Spółka Jawna z siedzibą w Poznaniu. W dniu 2 marca 2006, Tomasz Morawski wpłacił na rachunek bankowy Spółki kwotę 1.293 tys. zł na poczet spłaty tej należności.

Inne rozrachunki z osobami nadzorującymi i zarządzającymi nie wystąpiły.

Nota 27

OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEKSZTAŁCENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SFINKS POLSKA S.A. WG POLSKIEJ USTAWY O RACHUNKOWOŚCI ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2004 R. NA MIĘDZYNARODOWE STANDARDY SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Rok 2005 jest pierwszym rokiem, w którym sprawozdania finansowe sporządzono zgodnie z MSSF. Dane przedstawione poniżej wymagane są do ujawnienia w roku, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy. Ostatnim sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości było sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2004, zatem za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 1 stycznia 2004.

UZGODNIENIE KAPITAŁÓW NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2004 (DATA PRZEJŚCIA NA ZASADY ZGODNE Z MSSF)	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	3 455	95	3 550
Rzeczowe aktywa trwałe	29 914	413	30 327
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	269	-	269
Razem	**33 638**	**508**	**34 146**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	1 117	-	1 117
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 714	(152)	6 562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 149	-	1 149
Razem	**8 980**	**(152)**	**8 828**
Aktywa razem	**42 618**	**356**	**42 974**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	8 781	-	8 781
Kapitał zapasowy	11 309	(204)	11 105
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-230	31	(199)
Zysk netto okresu obrotowego	871	116	987
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	20 731	(57)	20 674

UZGODNIENIE KAPITAŁÓW NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2004 (DATA PRZEJŚCIA NA ZASADY ZGODNE Z MSSF)	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 393	91	1 484
Razem kapitały własne	**22 124**	**34**	**22 158**
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	4 367	-	4 367
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	364	-	364
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	115	204	319
Razem	**4 846**	**204**	**5 050**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 632	-	8 632
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	354	-	354
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	212	118	330
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 897	-	5 897
Rezerwy krótkoterminowe	**553**	**-**	**553**
Razem	**15 648**	**118**	**15 766**
Pasywa razem	**42 618**	**356**	**42 974**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 1 stycznia 2004 roku zostało przekształcone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości poprzez ujęcie następujących korekt:

- wycofanie amortyzacji znaku towarowego, gdzie dotychczasowe umorzenie wyniosło 95 tys. zł, w tym amortyzacja za 2003 rok 75 tys. zł,
- ujęcie kosztów rozszerzenia spółki akcyjnej jako korekta kapitału zapasowego w kwocie 204 tys. zł, co powoduje ponadto zmniejszenie kosztów 2003 roku o 41 tys. zł,
- przeliczenie leasingów samochodów w poszczególnych spółkach zależnych, które powoduje zwiększenie środków trwałych, powstanie zobowiązań oraz korektę kapitałów mniejszości.

UZGODNIENIE KAPITAŁÓW NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 (DATA OSTATNIEGO SPRAWOZDANIA SPORZĄDZANEGO ZGODNIE Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI)	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	3 344	170	3 514
Rzeczowe aktywa trwałe	46 948	353	47 301
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	379	-	379
Razem	**50 671**	**523**	**51 194**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	1 840	-	1 840
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 878	(111)	9 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 163	-	1 163
Razem	**12 881**	**(111)**	**12 770**
Aktywa razem	**63 552**	**412**	**63 964**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	8 781	-	8 781
Kapitał zapasowy	11 950	(204)	11 746
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	147	147
Zysk netto okresu obrotowego	5 028	(231)	4 797
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	25 759	(288)	25 471
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	3 748	151	3 899
Razem kapitały własne	**29 507**	**(137)**	**29 370**
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	10 374	-	10 374
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	686	-	686
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 386	107	1 493
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	230	-	230
Razem	**12 676**	**107**	**12 783**

UZGODNIENIE KAPITAŁÓW NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 (DATA OSTATNIEGO SPRAWOZDANIA SPORZĄDZANEGO ZGODNIE Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI)	**Ustawa o rachunkowości**	**Efekt przejścia na MSSF**	**MSSF**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9 600	-	9 600
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	651	-	651
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	628	95	723
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 425	-	7 425
Przychody rozliczane w czasie	2 801	347	3 148
Rezerwy krótkoterminowe	264	-	264
Razem	**21 369**	**442**	**21 811**
Pasywa razem	**63 552**	**412**	**63 964**

UZGODNIENIE WYNIKU FINANSOWEGO ZA ROK 2004	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	95 320	-	95 320
Koszt własny sprzedaży	(65 605)	87	(65 518)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	29 715	87	29 802
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	(17 951)	116	(17 835)
Pozostałe przychody operacyjne	1 079	(347)	732
Pozostałe koszty operacyjne	(1 128)	-	(1 128)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 715	(144)	11 571
Koszty finansowe – netto	(1 691)	(27)	(1 718)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 024	(171)	9 853
Podatek dochodowy	(1 458)	-	(1 458)
Zysk (strata) netto	**8 566**	**(171)**	**8 395**
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 028	(231)	4 797
Akcjonariuszom mniejszościowym	3 538	60	3 598
Razem	**8 566**	**(171)**	**8 395**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku zostało przekształcone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości poprzez ujęcie następujących korekt:

– wycofanie amortyzacji znaku towarowego, gdzie dotychczasowe umorzenie wyniosło 170 tys. zł, w tym amortyzacja za 2004 rok 75 tys. zł,

– ujęcie kosztów rozszerzenia spółki akcyjnej jako korekta kapitału zapasowego w kwocie 204 tys. zł, co powoduje ponadto zmniejszenie kosztów 2004 roku o 41 tys. zł,

– przeliczenie leasingów samochodów w poszczególnych spółkach zależnych, które powoduje zwiększenie środków trwałych, powstanie zobowiązań oraz korektę kapitałów mniejszości,

– cofnięcie zysku na sprzedaży majątku trwałego przy leasingu zwrotnym dla okresów przyszłych, co powoduje zmniejszenie zysku na sprzedaży majątku trwałego o (-) 347 tys. zł.

PREZENTACJA KOREKT DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK 2004	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk netto roku obrotowego	5 028	(231)	4 797
Podatek dochodowy	1 246	-	1 246
Amortyzacja środków trwałych	5 230	60	5 290
Amortyzacja wartości niematerialnych	539	(75)	464
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(385)	-	(385)
Przychody z tytułu odsetek	(9)	0	(9)
Koszty odsetek	1 693	27	1 720
Zyski i straty udziałowców mniejszościowych	3 538	60	3 598
Zapasy	(723)	-	(723)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(3 383)	(41)	(3 424)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 361	374	5 735
Zmiana stanu kapitału udziałowców mniejszościowych	2 356	60	2 416
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 491	234	20 725
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	9	-	9
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	1 900	-	1 900
Wydatki na zakup majątku trwałego	(24 207)	-	(24 207)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 298)	-	(22 298)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone	(3 538)	(60)	(3 598)
Odsetki zapłacone	(1 693)	(27)	(1 720)
Spłata kredytów i pożyczek	(5 575)	-	(5 575)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(483)	(147)	(630)
Zaciągnięcie kredytów bankowych	13 110	-	13 110
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 821	(234)	1 587
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**14**	**-**	**14**
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**1 149**	**-**	**1 149**
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**1 163**	**-**	**1 163**

PREZENTACJA KOREKT DO ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK 2004	Ustawa o rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	MSSF
	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	8 781	-	8 781
Stan na koniec okresu	8 781	-	8 781
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	11 309	-	11 309
Zwiększenia			
z tytułu podziału zysku	641	-	641
zmiany zasad polityki rachunkowości	-	(204)	(204)
Stan na koniec okresu	11 950	(204)	11 746
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Stan na początek okresu	(230)	-	(230)
podział wyniku finansowego poprzednich okresów	230	-	230
zmiana zasad polityki rachunkowości	-	147	147
Stan na koniec okresu	-	147	147
Zysk netto			
Stan na początek okresu	871	-	871
podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	(871)	-	(871)
wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	5 028	(231)	4 797
Stan na koniec okresu	5 028	(231)	4 797
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych			
Stan na początek okresu	1 393	-	1 393
Wypłaty zysków udziałowców mniejszościowych	(1 476)	-	(1 476)
Zyski udziałowców mniejszościowych	3 538	60	3 598
Kapitały mniejszości nowych spółek	293	-	293
Zmiana zasad polityki rachunkowości	-	91	91
Stan na koniec okresu	3 748	151	3 899
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	**22 124**	**-**	**22 124**
Stan na koniec okresu	**29 507**	**(137)**	**29 370**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe SFINKS POLSKA S.A. wg polskiej Ustawy o rachunkowości za rok kończący się 31 grudnia 2004 r. wraz z porównywalnymi danymi finansowymi za rok kończący się 31 grudnia 2003 r.

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Spółkę SFINKS POLSKA S.A. oraz podmioty prowadzące restauracje pod nazwą SPHINX. SFINKS POLSKA S.A. sprawuje kontrolę nad pozostałymi jednostkami, które zostały objęte konsolidacją. Między podmiotami nie ma powiązań kapitałowych.

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

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

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

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

Dane spółki dominującej

Firma Spółki	SFINKS POLSKA Spółka Akcyjna
Siedziba	Al. Kościuszki 80/82, 90-437 Łódź
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Numer w rejestrze	0000016481
Numer PKD	7484D
Przedmiot przedsiębiorstwa:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest organizacja i świadczenie usług gastronomicznych oraz prowadzenie działalności franchisingowej.
Sprawozdania finansowe:	Za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003, zmieniła się ilość spółek zależnych objętych konsolidacją
Zawartość danych łącznych	Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych
Skład Zarządu	Prezes Zarządu – Piotr Mikołajczyk Wiceprezes Zarządu – Przemysław Szymański
Skład Rady Nadzorczej	Według stanu na dzień 31.12.2004: Tomasz Morawski Jacek Woźniak Jacek Siwicki Jan Kowalczyk Mirosław Garbacz
Skład Rady Nadzorczej cd.	W ciągu roku 2004 zrezygnował z członkostwa: Marek Śniegucki Powołany nowy członek w roku 2004: Jan Kowalczyk

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie spółek.

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

Wykaz jednostek zależnych, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Podstawowe dane spółek zależnych:

Spółki włączone do konsolidacji zarówno w roku 2003, jak i w roku 2004

	Nazwa spółki	**Siedziba spółki**
1.	Restauracja Sphinx A. i M. Rzemienieccy Spółka Jawna	ul. Lipowa 37, Białystok
2.	„SPHINX" Spółka komandytowa Marek Łosiński	ul. Magdzińskiego 18, 85-111 Bydgoszcz
3.	Restauracja „Sfinks" Pawłowski Spółka Jawna	ul. Moniuszki 11, 41-902 Bytom
4.	Restauracja „SPHINX" Joanna Piątkowska-Filinger, Jan Filinger Spółka Jawna	ul. Kościuszki 1, 42-200 Częstochowa
5.	Restauracja „SPHINX" Spółka Jawna Marek i Elżbieta Noch	ul. Długi Targ 31/32, 80-830 Gdańsk
6.	Restauracja SFINKS Skóra Spółka Jawna	ul. 10 Lutego 11, 81-301 Gdynia
7.	Restauracja SFINKS Katarzyna Paszkowska, Adam Paszkowski Spółka Jawna	ul. Koszalińska 5A , 40-717 Katowice
8.	Sfinks M.A.G. Marek Gumkowski Spółka Komandytowa	ul. Chopina 18, 62-510 Konin
9.	Restauracja Sfinks Małgorzata i Jacek Pankowscy Spółka Jawna	Rynek Główny 26, 31-007 Kraków
10.	RESTAURACJA „SFINKS" Anna i Piotr Baranowski Spółka Jawna	ul. Krakowskie Przedmieście 60, 20-002 Lublin
11.	„Restauracja Sfinks Baki" Spółka Jawna	ul. Piotrkowska 175A , 90-447 Łódź
12.	Restauracja SFINKS Paweł Miciński vel Mieciński Spółka Komandytowa	ul. Piotrkowska 93, 90-423 Łódź
13.	POL-SCAN COOPER CO. Sp. z o.o.	ul. Piotrkowska 56, 90-017 Łódź
14.	Restauracja SFINKS Nadolny Spółka Jawna	ul. Staromiejska 15, Olsztyn
15.	Restauracja SFINKS Beata i Tomasz Kościółek Spółka Jawna	ul. Zamkowa 23, 95-200 Pabianice
16.	Restauracja „SFINKS" Izabela Franczak Spółka Jawna	ul. Tumska 13, 09-402 Płock
17.	„SPHINX" Jacek Podolski, Joanna Podolska Spółka Jawna	ul. św. Marcin 66/72, 60-807 Poznań
18.	Restauracja „SPHINX" Banaś Spółka Jawna	ul. Kościuszki 9, 35-030 Rzeszów
19.	„Restauracja Sfinks" Grabowska Spółka Jawna	ul. Warszawska 18, 41-200 Sosnowiec
20.	Restauracja SFINKS R. Bałuch Spółka Jawna	al. Wojska Polskiego 25-27, 70-470 Szczecin
21.	Restauracja SFINKS Witwicki Spółka Jawna	ul. Szpitalna 1, 00-020 Warszawa

Spółki włączone do konsolidacji po raz pierwszy w roku 2004 ze względu na otwarcie nowych restauracji, podpisanie nowych umów franchisingowych lub spełnienie wymogów formalnych:

	Nazwa spółki	**Siedziba spółki**
1.	Restauracja Sfinks Katarzyna i Stefan Hanusiewicz Spółka Jawna	ul. Zwycięstwa 17 , 44-100 Gliwice
2.	Restauracja SFINKS A.J. Kozłowscy Spółka Jawna	ul. Kościuszki 50/2 62-300 Września
3.	Restauracja SFINKS K.W. Fałkowscy Spółka Jawna	ul. Jana Pawła II 82, 00-175 Warszawa
4.	Joanna i Remigiusz Kocniowscy Spółka Jawna	ul. Konopnickiej 2, 58-500 Jelenia Góra
5.	Restauracja „Sfinks" Tomasz Kościelak Spółka Jawna	ul. Śródmiejska 16, 62-800 Kalisz
6.	Restauracja „SPHINX" Katarzyna i Waldemar Bedryjowscy Spółka Jawna	ul. Zwycięstwa 83, Koszalin
7.	Restauracja Sfinks Piła Spółka Jawna G. Śnioszek, B. Śnioszek	ul. 14 Lutego 18, 64-920 Piła
8.	„SPHINX" Krzysztof Polc, Mariola Polc Spółka Jawna	ul. Wilczak 16a, 61-623 Poznań
9.	Restauracja Sfinks Ewa i Marek Głuch Spółka Jawna	ul. Bat. Chłopskich 21a, m 1, 26-600 Radom
10.	Restauracja Sfinks Ewa i Wacław Sopotniccy Spółka Jawna	Rynek 3, 44-200 Rybnik
11.	Restauracja SPHINX Ewa Chmielewska Grzegorz Chmielewski Spółka Jawna	ul. Górczewska 124, 01-460 Warszawa
12.	Restauracja Sfinks Kacprzak Spółka Jawna	ul. Świętokrzyska 35, 00-049 Warszawa
13.	Restauracja Sphinx Królak Spółka Jawna	al. Komisji Edukacji Narodowej 60, 02-777 Warszawa
14.	Restauracja SPHINX Żuchowska Spółka Jawna	al. Solidarności 117, 00-140 Warszawa
15.	Restauracja SFINKS Ferdin Spółka Jawna	ul. Wolności 279, 41-800 Zabrze

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

1.	Restauracja SFINKS A.G. Panuś Spółka Jawna
2.	Sfinks P. Łapiński Spółka Jawna
3.	SPHINX Jacek Zasławski Spółka Jawna
4.	Restauracja Sfinks Durlk Spółka Jawna

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje danych restauracji SPHINX działających na koniec roku w następujących miastach: Warszawa Reduta (restauracja w CH REDUTA) oraz Inowrocław Malinowski (na koniec października nastąpiło przekazanie restauracji innej spółce), ponieważ spółki te nie spełniły wymogów formalnych (działały w formie spółek cywilnych).

Informacja o prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych

Prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały według zasad zawartych w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (zwana dalej ustawą o rachunkowości), w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych oraz przepisów obowiązujących spółki giełdowe. Rachunek zysków i strat sporządzony został w wariancie kalkulacyjnym.

Konsolidacja została sporządzona metodą pełną. Dokonano wyłączeń wzajemnych obrotów i rozrachunków.

Wprowadzone korekty przekształceniowe nie miały wpływu na wynik finansowy.

Zastosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania z nich korzyści dla potrzeb rachunkowych oraz liniowo przy zastosowaniu stawek określonych w przepisach podatkowych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wyceniane według ceny nabycia, kosztu wytworzenia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych dokonywane są liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania z nich korzyści dla potrzeb rachunkowych oraz liniowo przy zastosowaniu stawek określonych w przepisach podatkowych. Na różnicę między amortyzacja księgową a podatkową jest tworzona rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o niskiej jednostkowej wartości początkowej (do 3500 zł) amortyzowane są jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu oddania ich do używania.

Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane według niższej z dwóch wartości: wartości księgowej netto albo w cenie sprzedaży netto. Wynikającą stąd różnicę zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

W jednostce dominującej do środków trwałych zalicza się także obce środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego lub innych umów o podobnym charakterze, jeżeli spełniają jeden z 7 warunków określonych w art. 3 ust. 4 Ustawy o rachunkowości. W jednostkach zależnych obce środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego lub innych umów o podobnym charakterze nie są zaliczane do środków trwałych z uwagi na małą istotność.

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego

Wartość zapasów jest obliczana według cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące wartość zapasów nie wyższych od ceny sprzedaży netto zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Należności

Należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość należności urealnia się o odpisy aktualizujące wartość należności. Odpisy aktualizujące wartość należności nieściągalnych tworzone są na 100% ich wartości brutto.

Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych

Transakcje walutowe ewidencjonowane są w polskich złotych według średniego kursu wymiany obowiązującego w dniu przeprowadzenia transakcji ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego. Aktywa wyrażone w walutach obcych na dzień sporządzenia bilansu podlegają przeliczeniu na polskie złote według kursu średniego ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

Pasywa wyrażone w walutach obcych na dzień sporządzenia bilansu podlegają przeliczeniu na polskie złote według kursu średniego ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

Kapitały własne

Kapitał podstawowy jest wykazywany w wysokości określonej w Statucie i wpisanej w rejestrze handlowym. Kapitał zapasowy oraz rezerwowy jest rozliczany zgodnie z zaleceniami zaprotokołowanymi w Uchwałach Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zobowiązania

Zobowiązania są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty.

Przychody i zyski

Przychody i zyski to uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzają do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty i straty

Koszty i straty to uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadza do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne to przychody i koszty związane pośrednio z działalnością operacyjną jednostki, a w szczególności przychody i koszty związane:

- ze zbycie środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych, inwestycji długoterminowych w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne,
- z odpisami należności i zobowiązań przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, z wyjątkiem należności i zobowiązań o charakterze publicznoprawnym nieobciążających kosztów,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi,
- z odpisami aktualizującymi wartość aktywów i ich korektami, z wyjątkiem odpisów obciążających koszty wytworzenia sprzedanych produktów lub sprzedanych towarów, koszty sprzedaży lub koszty finansowe,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych na inne cele niż nabycie lub wytworzenie środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne to przychody i koszty związane pośrednio z działalnością operacyjną jednostki, a w szczególności przychody i koszty związane:

- ze zbycie środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych, inwestycji długoterminowych w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne,
- z odpisami należności i zobowiązań przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, z wyjątkiem należności i zobowiązań o charakterze publicznoprawnym nieobciążających kosztów,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi,
- z odpisami aktualizującymi wartość aktywów i ich korektami, z wyjątkiem odpisów obciążających koszty wytworzenia sprzedanych produktów lub sprzedanych towarów, koszty sprzedaży lub koszty finansowe,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych na inne cele niż nabycie lub wytworzenie środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową jednostki, a w szczególności:

- dywidendy i udziały w zyskach,
- zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe,
- odsetki,
- rezerwy na odsetki od zobowiązań i inne ryzyko finansowe,
- odpisy aktualizujące wartość odsetek od należności,
- odpisy aktualizujące wartość udziałów, akcji, innych papierów wartościowych, pożyczek i pozostałych inwestycji.

Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne to zyski i straty powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i nie związane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Podatek dochodowy od osób prawnych naliczany jest zgodnie z polskimi przepisami o podatku dochodowym od osób prawnych na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych dla celów podatkowych.

Spółka dominująca tworzy rezerwę oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, które w sprawozdaniu finansowym prezentowane są oddzielnie po stronie aktywów i pasywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia ustalonej przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Zastosowane zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2003 do 31 grudnia 2003 sporządzono zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych.

Po dokonaniu sumowań w pełnej wysokości poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz spółek zależnych dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wzajemnych należności i zobowiązań pomiędzy podmiotem dominującym a podmiotami zależnymi oraz pomiędzy podmiotami zależnymi;
- przychodów i kosztów operacji handlowych pomiędzy podmiotem dominującym a podmiotami zależnymi oraz pomiędzy podmiotami zależnymi.

Do kapitałów mniejszości zalicza się wartość kapitału własnego spółek zależnych

Korekty w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych o sprawozdaniach za lata, za które sprawozdanie finansowe lub porównywalne dane finansowe zostały wcześniej opublikowane.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni okres obrotowy było badane przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. i uzyskało opinię z zastrzeżeniem. Czynniki, na skutek których Spółka otrzymała zastrzeżenie w opinii za rok poprzedni, zostały wyeliminowane.

Informacja, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne, jeżeli w skład przedsiębiorstwa wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe sporządzane za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski

	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01- 31.12.2003	4,4474	3,9773	4,7170	4,7170
01.01- 31.12.2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790

* Kursy średnie ustalone jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku z przepływu środków pieniężnych i porównywalnych danych finansowych przeliczone na euro oraz zasady, według których dokonano przeliczenia

Dane finansowe zostały przeliczone następująco:

Według średniego kursu na ostatni dzień okresu zostały przeliczone dane bilansowe oraz dane rachunku przepływów pieniężnych, natomiast według obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu – dane rachunku zysków i strat.

Bilans (w tys. euro)

AKTYWA	**31.12.2004**	**31.12.2003**
	000' euro	**000' euro**
Aktywa trwałe	12 439	7 155
Aktywa obrotowe	3 141	1 880
Aktywa razem	**15 580**	**9 035**

PASYWA	**31.12.2004**	**31.12.2003**
	000' euro	**000' euro**
Kapitały własne	6 315	4 395
Kapitały mniejszości	919	295
Zobowiązania	8 346	4 345
Pasywa razem	**15 580**	**9 035**

Rachunek zysków i strat (w tys. euro)

	31.12.2004	**31.12.2003**
	000' euro	**000' euro**
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	21 097	12 936
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 520	8 901
Zysk/Strata brutto na sprzedaży	**6 577**	**4 035**
Koszt sprzedaży	0	0
Koszt ogólnego zarządu	3 973	2 810
Zysk/Strata na sprzedaży	**2 604**	**1 225**
Pozostałe przychody operacyjne	218	241
Pozostałe koszty operacyjne	213	323
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	**2 609**	**1 143**
Przychody finansowe	3	3
Koszty finansowe	378	441
Zysk/Strata na działalności gospodarczej	**2 234**	**705**
Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych	-15	0
Zysk/Strata brutto	**2 219**	**705**
Obowiązkowe obciążenia zysku brutto	323	177
Zysk/strata mniejszości	783	332
Zysk/strata netto	**1 113**	**196**

Rachunek przepływów środków pieniężnych (w tys. euro)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	**31.12.2004**	**31.12.2003**
	000' euro	**000' euro**
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 024	2 571
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 467	- 3 071
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	446	620
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3	120
Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	243	123
Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego	**246**	**243**

Zarząd w składzie:

Pan Piotr Mikołajczyk – Prezes Zarządu _____

Pan Przemysław Szymański – Wiceprezes Zarządu _____

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	31.12.2004	31.12.2003
A k t y w a		**000' PLN**	**000' PLN**
I. Aktywa trwałe		**50 741**	**33 749**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3 344	3 455
- wartość firmy			
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	46 948	29 914
4. Należności długoterminowe			
3.1. Od jednostek powiązanych			
3.2. Od pozostałych jednostek			
5. Inwestycje długoterminowe			
5.1. Nieruchomości			
5.2. Wartości niematerialne i prawne			
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe			
a) w jednostkach powiązanych, w tym:			
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją			
b) w pozostałych jednostkach			
5.4. Inne inwestycje długoterminowe			
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	449	380
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		379	269
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		70	111
II. Aktywa obrotowe		**12 811**	**8 869**
1. Zapasy	4	1 840	1 117
2. Należności krótkoterminowe	5, 6	8 944	5 636
2.1. Od jednostek powiązanych		44	905
2.2. Od pozostałych jednostek		8 900	4 731
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	1 163	1 149
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 163	1 149
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 163	1 149
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	864	967
A k t y w a r a z e m		**63 552**	**42 618**

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	31.12.2004	31.12.2003
P a s y w a		**000' PLN**	**000' PLN**
I. Kapitał własny		**25 759**	**20 731**
1. Kapitał zakładowy	9	8 781	8 781
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
4. Kapitał zapasowy	10	11 950	11 309
5. Kapitał z aktualizacji wyceny			
6. Pozostałe kapitały rezerwowe			
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
a) dodatnie różnice kursowe			
a) ujemne różnice kursowe			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	-230
9. Zysk (strata) netto		5 028	871
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
II. Kapitał mniejszości	**11**	**3 748**	**1 393**
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych			
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**34 045**	**20 494**
1. Rezerwy na zobowiązania	12	1 432	917
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		686	364
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
a) długoterminowa			
b) krótkoterminowa			
1.3. Pozostałe rezerwy		746	553
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe		746	553
2. Zobowiązania długoterminowe	13	11 990	4 482
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek		11 990	4 482
3. Zobowiązania krótkoterminowe	14	17 822	12 734
3.1. Wobec jednostek powiązanych		279	9
3.2. Wobec pozostałych jednostek		17 487	12 621
3.3. Fundusze specjalne		56	104
4. Rozliczenia międzyokresowe	15	2 801	2 361
4.1. Ujemna wartosc firmy			
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 801	2 361
a) długoterminowe		1 560	1 366
b) krótkoterminowe		1 241	995
P a s y w a, r a z e m		**63 552**	**42 618**

Wartość księgowa		25 759	20 731
Liczba akcji		8 780 951	8 780 951
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	16	2,93	2,36
Rozwodniona liczba akcji		8 780 951	8 780 951
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	16	2,93	2,36

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	31.12.2004	31.12.2003
		000' PLN	000' PLN
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**95 320**	**57 533**
– od jednostek powiązanych		4 067	7 717
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17	95 216	57 215
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18	104	318
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		**65 605**	**39 587**
– od jednostek powiązanych			
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	19	65 598	39 342
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		7	245
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**29 715**	**17 946**
IV. Koszty sprzedaży			
V. Koszty ogólnego zarządu	**19**	**17 951**	**12 496**
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**11 764**	**5 450**
VII. Pozostałe przychody operacyjne		**985**	**1 073**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		384	2
2. Dotacje		21	26
3. Inne przychody operacyjne	20	580	1 045
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		**964**	**1 439**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		406	1 300
3. Inne koszty operacyjne	21	558	139
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**11 785**	**5 084**
X. Przychody finansowe	**22**	**15**	**11**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
– od jednostek powiązanych			
2. Odsetki, w tym:		9	8
– od jednostek powiązanych			
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne		6	3
XI. Koszty finansowe	**23**	**1 706**	**1 963**
1. Odsetki, w tym:		1 693	1 920
– dla jednostek powiązanych			
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			
4. Inne		13	43
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych			
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		**10 094**	**3 132**
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1-XIV.2.)		**-70**	**3**
1. Zyski nadzwyczajne	24	94	4
2. Straty nadzwyczajne	25	164	1
XV. Odpis wartości firmy			
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy			
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		**10 024**	**3 135**
XVIII. Podatek dochodowy	**26**	**1 458**	**788**
a) część bieżąca		1 247	635
b) część odroczona		211	153
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	31.12.2004	31.12.2003
XXI. Zysk (strata) mniejszości		**3 538**	**1 476**
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	**27**	**5 028**	**871**

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		5 028	871
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		8 780 951	8 780 951
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	28	0,57	0,10
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		8 780 951	8 780 951
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	28	0,57	0,10

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**20 731**	**8 360**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**20 731**	**8 360**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 781	6 318
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	2 463
a) zwiększenia (z tytułu)	0	2 463
– emisji akcji (wydania udziałów)		2 463
b) zmniejszenia (z tytułu)		
– umorzenia akcji (udziałów)		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 781	8 781
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu		
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu		
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu		
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	11 309	648
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	641	10 661
a) zwiększenia (z tytułu)	641	10 661
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	9 037
– z podziału zysku (ustawowo)	641	1 624
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
– pokrycia straty		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	11 950	11 309
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	31.12.2004	31.12.2003
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		
a) zwiększenia (z tytułu)		
– podziału zysku z lat ubiegłych		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-230	-230
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-230	-230
a) zwiększenia (z tytułu)		
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-230	
– pokrycie straty z lat ubiegłych	-230	
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-230
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-230
8. Wynik netto	5 028	871
a) zysk netto	5 028	871
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**25 759**	**20 731**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**25 759**	**20 731**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	5 028	871
II. Korekty razem	15 463	11 255
1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	3 538	1 476
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		
3. Amortyzacja	5 769	3 414
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 685	1 638
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-385	-2
7. Zmiana stanu rezerw	514	459
8. Zmiana stanu zapasów	-723	-775
9. Zmiana stanu należności	-3 308	-1 442
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 543	5 385
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	474	-291
12. Inne korekty	2 356	1 393
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	20 491	12 126
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 909	8
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 900	

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2004	31.12.2003
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	9	8
a) w jednostkach powiązanych		
– zbycie aktywów finansowych		
– dywidendy i udziały w zyskach		
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
– odsetki		
– inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	9	8
– zbycie aktywów finansowych		
– dywidendy i udziały w zyskach		
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
– odsetki	9	8
– inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	24 207	14 493
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24 207	14 493
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
– nabycie aktywów finansowych		
– udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
– nabycie aktywów finansowych		
– udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-22 298	-14 485
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13 110	22 028
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	13 110	10 528
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		11 500
II. Wydatki	11 289	19 101
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	3 538	1 476
3. Inne niż wpłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	5 575	15 257
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	483	722
8. Odsetki	1 693	1 646
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 821	2 927
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**14**	**568**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**14**	**568**
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	**1 149**	**581**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	**1 163**	**1 149**
– o ograniczonej możliwości dysponowania		

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

NOTY OBJAŚNIAJĄCE (wszystkie dane liczbowe w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1

1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		
b) wartość firmy		
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	712	385
- oprogramowanie komputerowe	712	385
d) inne wartości niematerialne i prawne	2 632	3 070
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem	**3 344**	**3 455**

1.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w 2004 r.			
	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	484	4 451	**4 935**
b) zwiększenia (z tytułu)	904	0	**904**
– zakup	904	0	**904**
c) zmniejszenia (z tytułu)	476	0	**476**
– sprzedaż	476	0	**476**
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	912	4 451	**5 363**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	99	1 381	**1 480**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	101	438	**539**
– amortyzacja liniowa	101	438	**539**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	200	1 819	**2 019**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			**0**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	**0**
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**712**	**2 632**	**3 344**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w 2003 r.			
	Oprogramowanie komputerowe	**Inne wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
	000' PLN	**000' PLN**	**000' PLN**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	155	4 451	**4 606**
b) zwiększenia (z tytułu)	329	0	**329**
– zakup	329	0	**329**
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	**0**
– sprzedaż	0	0	**0**
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	484	4 451	**4 935**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	38	943	**981**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	61	438	**499**
– amortyzacja liniowa	61	438	**499**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	99	1 381	**1 480**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	**0**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	**0**
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**385**	**3 070**	**3 455**

1.3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
a) własne	3 344	3 455

Nota 2

2.1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
a) środki trwałe, w tym:	45 611	27 206
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	32 309	19 137
– urządzenia techniczne i maszyny	6 778	4 138
– środki transportu	668	539
– inne środki trwałe	5 856	3 392
b) środki trwałe w budowie	1 337	2 622
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	86
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**46 948**	**29 914**

2.2

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w 2004 r.					
	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**Środki transportu**	**Inne środki trwałe**	**Środki trwałe, razem**
	000' PLN	**000' PLN**	**000' PLN**	**000' PLN**	**000' PLN**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	23 989	5 355	796	6 039	**36 179**
b) zwiększenia (z tytułu)	16 400	4 634	305	3 474	**24 813**
– zakup	16 400	4 634	305	3 474	**24 813**
c) zmniejszenia (z tytułu)	153	1 062	22	0	**1 237**
– sprzedaż	0	1 062	22	0	**1 084**
– likwidacja	153	0	0	0	**153**
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	40 236	8 927	1 079	9 513	**59 755**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4 852	1 217	257	2 647	**8 973**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	3 075	932	154	1 010	**5 171**
– amortyzacja liniowa	3 075	932	154	1 010	**5 171**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	7 927	2 149	411	3 657	**14 144**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	**0**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	**0**
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**32 309**	**6 778**	**668**	**5 856**	**45 611**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w 2003 r.					
	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**Środki transportu**	**Inne środki trwałe**	**Środki trwałe, razem**
	000' PLN	**000' PLN**	**000' PLN**	**000' PLN**	**000' PLN**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	16 871	4 097	944	2 879	**24 791**
b) zwiększenia (z tytułu)	7 120	2 611	322	3 160	**13 213**
– zakup	7 120	2 611	322	3 160	**13 213**
c) zmniejszenia (z tytułu)	2	1 353	470	0	**1 825**
– sprzedaż	2	12		0	**14**
– reklasyfikacja zakończonych umów leasingu finansowego	0	1 337	452	0	**1 789**
– inne	0	4	18	0	**22**
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	23 989	5 355	796	6 039	**36 179**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 936	1 406	324	2 310	**6 976**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 918	-178	-67	337	**2 010**
– amortyzacja liniowa	1 918	500	99	337	**2 854**
– reklasyfikacja zakończonych umów leasingu finansowego	0	-678	-166	0	**-844**
h) zmniejszenie skumulowanej amortyzacji (umorzenia)	2	11		0	**13**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	4 852	1 217	257	2 647	**8 973**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	**0**
– zmniejszenie – reklasyfikacja umów leasingu	0	0	166	0	**166**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	**0**
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**19 137**	**4 138**	**539**	**3 392**	**27 206**

2.3

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
a) własne	45 478	29 589
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 470	325
Środki trwałe bilansowe, razem	**46 948**	**29 914**

Nota 3

3.1

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**269**	**58**
a) odniesionych na wynik finansowy	269	58
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	**131**	**269**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	131	269
– niepodatkowych rezerw na koszty	131	269
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	**21**	**58**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	21	58
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	**379**	**269**
a) odniesionych na wynik finansowy	379	269
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

3.2

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	70	111
- koszty organizacji i rozszerzenia S.A.	70	111

Nota 4

ZAPASY	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) materiały	1 592	943
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	178	94
e) zaliczki na dostawy	70	80
Zapasy, razem	**1 840**	**1 117**

Nota 5

5.1

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) od jednostek powiązanych	44	905
- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	44	905
- do 12 miesięcy	44	905
b) należności od pozostałych jednostek	8 900	4 731
- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 516	228
- do 12 miesięcy	1 516	228
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	354	996
- inne	7 030	3 507
Należności krótkoterminowe netto, razem	**8 944**	**5 636**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 706	1 300
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**10 650**	**6 936**

5.2

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	44	905
- od jednostek zależnych	44	905
b) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	406	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	**450**	**905**

5.3

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
Stan na początek okresu	1300	0
a) zwiększenia (z tytułu)	406	1300
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**1706**	**1300**

5.4

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) w walucie polskiej	10 650	6 936

5.5

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) do 1 miesiąca	1 560	560
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	126	97
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	476
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	0	1 300
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	1 686	2 433
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	126	1 300
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**1 560**	**1 133**

5.6

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	126	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	800
e) powyżej 1 roku	0	500
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**126**	**1 300**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	126	1 300
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**0**	**0**

Nota 6

2004 r.
Należności sporne i przeterminowane na kwotę 1.706 tys. zł dotyczą zaległego rozliczenia z byłymi franchisobiorcami. Sprawy zostały skierowane do sądu, a na kwotę 1.706 tys. zł utworzono w całości odpis aktualizujący w latach 2003 i 2004.

2003 r.
Należności sporne i przeterminowane na kwotę 1.300 tys. zł dotyczą zaległego rozliczenia z jednym z franchisobiorców. Sprawa została skierowana do sądu, a na kowtę 1.300 tys. zł utworzono w całości odpis aktualizujący.

Nota 7
7.1

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 163	1 149
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 163	1 149

7.2

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) w walucie polskiej	1 163	1 149

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	403	650
- polisy ubezpieczeniowe	50	82
- media, czynsze, dotyczące roku następnego	353	568
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	461	317
- rozliczenia międzyokresowe podatku VAT	325	115
- koszty rozszerzenia S.A. (krótkoterminowe)	41	41
- koncesje	10	0
- inne	85	161
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**864**	**967**

Łączna kwota odpisów aktualizujących utworzonych w roku 2004 wyniosła 406 tys. zł i dotyczyła należności przeterminowanych z tytułu dostaw towarów i usług oraz na drodze sądowej.

Nota 9

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) stan na 31.12.2004								
Seria/emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
	Na okaziciela	brak	brak	6 318 424	6 318 424	gotówka, aport	21.07.2000	21.07.2000
...				2 462 527	2 462 527	gotówka	17.04.2003	17.04.2003
Liczba akcji razem				8 780 951				
Kapitał zakładowy, razem					**8 780 951**			
Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł								

Nie wystąpiły zmiany wartości nominalnej akcji.
Nie wystąpiły zmiany w zakresie praw z akcji.
Nie wystąpiło podwyższenie kapitału w roku 2004.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2004:
Tomasz Morawski – 4 571 444 akcji o wartości nominalej 1 PLN,
Polish Enterprise Fund IV L.P. – 3 340 622 akcji o wartości nominalnej 1 PLN,
Pozostali – 868 885 akcji o wartości nominalej 1 PLN.
Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela – nie ma akcji uprzywilejowanych.

Nota 10

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 037	9 037
b) utworzony ustawowo	2 913	2 272
Kapitał zapasowy, razem	**11 950**	**11 309**

Nota 11

ZMIANA STANU KAPITAŁU MNIEJSZOŚCI	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
Stan na początek roku	1 393	0
a) zwiększenia (z tytułu)	3 748	1 393
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 393	0
Stan na koniec roku	3 748	1 393

Nota 12

12.1

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO – NIE WYSTĘPUJE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**364**	**0**
2. Zwiększenia	**322**	**364**
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu nadwyżki amortyzacji podatkowej nad rachunkową za rok 2003	322	364
3. Zmniejszenia	**0**	**0**
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	**686**	**364**
a) odniesionej na wynik finansowy	686	364

12.2

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) stan na początek okresu	554	459
b) zwiększenia – rozliczenia międzyokresowe kosztów	746	554
c) wykorzystanie – rozliczenia międzyokresowe kosztów	554	459
e) stan na koniec okresu	**746**	**554**

Nota 13

13.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) wobec pozostałych jednostek	11 990	4 482
– kredyty i pożyczki	10 374	4 367
– umowy leasingu finansowego	1 386	115
– inne – wykup lokalu w Jeleniej Górze	230	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	**11 990**	**4 482**

13.2

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) powyżej 1 roku do 3 lat	11 990	4 482
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	11 990	4 482

13.3

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) w walucie polskiej	11 990	4 482
b) w walutach obcych po przeliczeniu na zł	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	**11 990**	**4 482**

13.4

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2004)								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy**		**Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty**		**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**
		000' PLN	**waluta**	**000' PLN**	**waluta**			
PKO S.A. I O/Łódź	al. Kościuszki 47, 90-959 Łódź	24 000	-	10 302	-	1M WIBOR + 3%	2008-03-30	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I O/Rzeszów	ul. Kościuszki 9, 35-030 Rzeszów	49	-	30	-	3M LIBOR + 4%	2007-06-01	Przewłaszczenie udziału w prawie własności, prawa z umowy ubezpiecz., poręczenie, weksel in blanco
Bank BPH PBK O/Wrocław	ul. Ruska 51, Wrocław	48	-	41	-	15,99%-17,49%	2012-01-06	Przewłaszczenie pojazdu na bank, cesja praw z umowy
Razem		**24 097**	**0**	**10 373**	**0**			

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2003)								
Nazwa (firma) jednostki ze skazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy**		**Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty**		**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**
		000' PLN	**waluta**	**000' PLN**	**waluta**			
PKO S.A. I O/Łódź	al. Kościuszki 47, 90-959 Łódź	20 830	-	4 326	-	1M WIBOR + 2%	2007-06-30	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I O/Rzeszów	ul. Kościuszki 9, 35-030 Rzeszów	49	-	41	-	3M LIBOR + 4%	2007-06-01	Przewłaszczenie udziału w prawie własności, prawa z umowy ubezpiecz., poręczenie, weksel in blanco
Razem		**20 879**	**0**	**4 367**	**0**			

Nota 14

14.1

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) wobec jednostek zależnych	0	9
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	9
– do 12 miesięcy	0	9
b) wobec jednostki dominującej	279	0
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	279	0
– do 12 miesięcy	279	0
c) wobec pozostałych jednostek	17 487	12 621
– kredyty i pożyczki, w tym:	7 425	5 897
– inne zobowiązania finansowe, w tym:	628	212
– z tytułu leasingu finansowego	628	212
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 673	5 067
– do 12 miesięcy	6 673	5 067
– zaliczki otrzymane na dostawy	3	144
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 794	790
– z tytułu wynagrodzeń	651	354
– inne (wg rodzaju)	313	157
d) fundusze specjalne (wg tytułów)	56	104
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**17 822**	**12 734**

14.2

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) w walucie polskiej	17 721	12 717
b) w walutach obcych po przeliczeniu na zł	101	17
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**17 822**	**12 734**

14.3

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2004 r.)

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		000' PLN	waluta	000' PLN	waluta			
PKO S.A. I O/Łódź	al. Kościuszki 47, 90-959 Łódź	24 000	-	6 068	-	1M WIBOR + 3%	2005-12-31	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I O/Łódź	al. Kościuszki 47, 90-959 Łódź	1 800	-	1 289	-	1M WIBOR + 2,5%	2005-11-28	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
ING Bank Śląski S.A.	ul. Sokolska 34, Katowice	25	-	25	-	1M WIBOR + 5%	2005-10-21	Brak
PKO S.A. I O/Kraków	Rynek 31, Kraków	44		44		8,00%	2005-03-31	Brak
Razem		**25 800**	**0**	**7 426**	**0**			

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2003 r.)

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		000' PLN	waluta	000' PLN	waluta			
PKO S.A. I O/Łódź	al. Kościuszki 47, 90-959 Łódź	20 830	-	4 244	-	1M WIBOR + 2%	2004-12-31	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco, zastaw na przedsiębiorstwie
PKO S.A. I O/Łódź	al. Kościuszki 47, 90-959 Łódź	1 800	-	1 612	-	1M WIBOR + 2,5%	2004-11-28	Cesje z umów franszyzy, pełnomocnictwo do rachunku, weksel in blanco
ING Bank Śląski S.A.	ul. Sokolska 34 Katowice	30	-	30	-	1M WIBOR + 8,5%	2004-10-21	Brak
Górnośląski Bank Gospodarczy S.A. I O/Katowice	ul. Warszawska 4, 40-006 Katowice	16	-	11	-	12,90%	2004-12-05	Weksel na kwotę kredytu
Razem		**22 630**	**0**	**5 897**	**0**			

Nota 15

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 801	2 361
- długoterminowe (wg tytułów)	1 560	1 366
- przedpłaty na umowy długookresowe od dostawców	1 560	1 366
- krótkoterminowe (wg tytułów)	1 241	995
- przedpłaty na umowy długookresowe od dostawców	1 241	995
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**2 801**	**2 361**

Nota 16

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDEN UDZIAŁ	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
Wartość księgowa	25 759	20 731
Liczba akcji	8 780 951	8 780 951
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	2,93	2,36
Rozwodniona liczba akcji	8 780 951	8 780 951
Rozwodniona wartość księgowa na jeden udział (w PLN)	2,93	2,36

1. Wartość księgowa na jedną akcję = wartość księgowa/ilość wyemitowanych akcji
2. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję = wartość księgowa/przewidywana ilość wyemitowanych akcji.
3. Przewidywana ilość wyemitowanych akcji = ilość akcji wyemitowanych + ilość akcji do wyemitowania * ilość dni od daty uchwały o podwyższeniu do dnia bilansowego/365 dni.
4. Wartość księgowa = aktywa – (rezerwy + zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne + rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 17

17.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2003	31.12.2004
	000' PLN	000' PLN
– usługi franchisingowe	5 898	8 988
– w tym: od jednostek powiązanych	4 067	7 717
– sprzedaż gastronomiczna	89 318	48 227
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**95 216**	**57 215**
– w tym: od jednostek powiązanych	4 067	7 717

17.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) kraj	95 216	57 215
- w tym: od jednostek powiązanych	4 067	7 717
- usługi franchisingowe	5 898	8 988
- w tym: od jednostek powiązanych	4 067	7 717
- sprzedaż gastronomiczna	89 318	48 227
- w tym: od jednostek powiązanych	4 067	7 717

Nota 18

18.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
- towary	104	318

18.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) kraj	104	318
– towary	104	318

Nota 19

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) amortyzacja	5 769	3 414
b) zużycie materiałów i energii	35 200	16 160
c) usługi obce	21 672	18 552
d) podatki i opłaty	466	418
e) wynagrodzenia	15 821	9 406
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 266	2 113
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 362	1 775
– pozostałe	1 355	1 775
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	7	0
Koszty według rodzaju, razem	**83 556**	**51 838**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	**0**	**0**
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	**0**	**0**
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	**0**	**0**
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	**-17 951**	**-12 496**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**65 605**	**39 342**

Nota 20

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
b) pozostałe, w tym:	580	1 045
- odpisane zobowiązania	38	953
- ulga z kasy fiskalnej	23	25
- otrzymane nagrody i bony	12	8
- refundacje	0	19
- odszkodowania	11	6
- pozostałe usługi zarządzania	78	0
- opłata za promocję produktów	251	0
- inne	167	34
Inne przychody operacyjne, razem	**580**	**1 045**

Nota 21

INNE KOSZTY OPERACYJNE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	165	0
– prawdopodobne zobowiązania	165	0
b) pozostałe, w tym:	393	139
– darowizny	0	8
– likwidacja ulepszeń w obcych środkach trwałych	181	0
– odpisanie należności nieściągalnych	177	0
– pozostałe	35	131
Inne koszty operacyjne, razem	**558**	**139**

Nota 22

22.1

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) pozostałe odsetki	9	8
– od pozostałych jednostek	9	8

22.2

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) dodatnie różnice kursowe	4	0
– zrealizowane	-1	0
– niezrealizowane	5	0
b) pozostałe, w tym:	2	3
– pozostałe	2	3
Inne przychody finansowe, razem	**6**	**3**

Nota 23

23.1

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) od kredytów i pożyczek	1 347	790
- dla innych jednostek	1 347	790
b) pozostałe odsetki	346	1 130
- dla innych jednostek	346	1 130
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**1 693**	**1 920**

23.2

INNE KOSZTY FINANSOWE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) ujemne różnice kursowe	0	11
– zrealizowane	0	4
– niezrealizowane	0	7

INNE KOSZTY FINANSOWE	31.12.2004	31.12.2003
b) pozostałe, w tym:	13	32
– rezerwy na przyszłe odsetki	9	24
– inne	4	8
Inne koszty finansowe, razem	**13**	**43**

Nota 24

ZYSKI NADZWYCZAJNE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
a) losowe	94	4
Zyski nadzwyczajne, razem	**94**	**4**

Nota 25

STRATY NADZWYCZAJNE	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
a) losowe	164	1
Straty nadzwyczajne, razem	**164**	**1**

Nota 26

26.1

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
1. Zysk (strata) brutto	10 024	3 135
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-3 459	-784
– przychody niepodatkowe	-3 543	-1 433
– przychody podatkowe – dodane statystycznie	0	189
– koszty niepodatkowe	1 859	2 626
– koszty podatkowe dodane statystycznie	-1 775	-2 166
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	6 565	2 351
4. Podatek dochodowy według stawki 28% w 2002, 27% w 2003	1 247	635
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	**1 247**	**635**
– wykazany w rachunku zysków i strat	1 247	635
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

26.2

PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	211	153

26.3

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROCZONEGO	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	**000' PLN**
– ujętego w kapitale własnym	211	153

26.4

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
– wyniku na operacjach nadzwyczajnych	-13	1

Nota 27

ZYSK NETTO:	31.12.2004	31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	5 028	871

Nota 28

SPOSÓB OBLICZENIA ZYSKU (STRATY) NA JEDEN UDZIAŁ	01.01.2004--31.12.2004	01.01.2003--31.12.2003
	000' PLN	000' PLN
Zysk (strata) netto	5 028	871
Liczba akcji	8 780 951	8 780 951
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,57	0,10
Rozwodniona liczba akcji	8 780 951	8 780 951
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,57	0,10

Zysk na jedną akcję zwykłą = zysk netto/ilość wyemitowanych akcji
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą = zysk netto/przewidywana ilość wyemitowanych akcji
Przewidywana ilość wyemitowanych akcji = ilość akcji wyemitowanych + ilość akcji do wyemitowania * ilość dni od daty uchwały o podwyższeniu do dnia bilansowego/365 dni.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)
ZA OKRES 01.01.2004 R.-31.12.2004 R.
Struktura środków pieniężnych na początek roku:
Środki pieniężne w kasie: 473 tys. zł,
Środki pieniężne na rachunkach: 676 tys. zł,
Środki pieniężne na lokatach: 0 tys. zł.

Struktura środków pieniężnych na koniec roku:
Środki pieniężne w kasie: 616 tys. zł,
Środki pieniężne na rachunkach: 547 tys. zł,
Środki pieniężne na lokatach: 0 tys. zł.

Nie wystąpiły niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

ZA OKRES 01.01.2003 R.-31.12.2003 R.
Struktura środków pieniężnych na początek roku:
Środki pieniężne w kasie: 4 tys. zł,
Środki pieniężne na rachunkach: 394 tys. zł,
Środki pieniężne na lokatach: 183 tys. zł.

Struktura środków pieniężnych na koniec roku:
Środki pieniężne w kasie: 473 tys. zł,
Środki pieniężne na rachunkach: 676 tys. zł,
Środki pieniężne na lokatach: 0 tys. zł.

Nie wystąpiły niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANIA SPRAWOZDANIA ZA ROK 2004

1) Instrumenty finansowe – w spółkach Grupy na dzień bilansowy instrumenty nie wystąpiły.

2) Istotne dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności o zobowiązaniach warunkowych – w spółkach Grupy nie wystąpiły zobowiązania warunkowe.

3) Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostki samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli – nie wystąpiły.

4) Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie – nie występują.

5) Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby – nie wystąpił.

6) W roku 2004 ogólne nakłady inwestycyjne poniesione przez SFINKS POLSKA wyniosły 21 998 tys. zł, na co składały się:

– restauracja w Warszawie I	3 721 tys. zł
– restauracja w Chorzowie	759 tys. zł
– restauracja w Kielcach	718 tys. zł
– restauracja w Rybniku	839 tys. zł
– restauracja w Gdańsku	576 tys. zł
– restauracja we Wrocławiu	368 tys. zł
– restauracja w Warszawie II	269 tys. zł
– restauracja w Warszawie III	4 674 tys. zł
– restauracja w Warszawie IV	1 820 tys. zł
– restauracja w Jastarni	145 tys. zł
– restauracja w Warszawie V	482 tys. zł
– restauracja w Warszawie VI	1 805 tys. zł
– restauracja w Warszawie VII	241 tys. zł
– restauracja w Warszawie VIII	235 tys. zł
– restauracja w Warszawie IX	1 673 tys. zł
– inwestycje w toku	1 337 tys. zł
– nakłady odtworzeniowe	2 336 tys. zł

Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. od 31 grudnia 2004 r., mają wynieść 19 130 tys. zł.

7.1) Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi, tj. przeniesienie wszelkich praw i zobowiązań pod tytułem odpłatnym, jak i darmowym – nie wystąpiły.

7.2) Dane liczbowe dotyczące spółek powiązanych kapitałowo ze Spółką – brak spółek powiązanych kapitałowo.

8) Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności – nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

9) Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie, z podziałem na grupy zawodowe:

	Zatrudnienie średnie w 2004	Zatrudnienie średnie w 2003
Administracja i zarząd	13	9
Produkcja	865	580
Razem	878	589

10) Informacja o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę w Spółce oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niej zależnych i z nią stowarzyszonych.

W roku 2004 łączne wynagrodzenie wypłacone osobom zarządzającym wyniosło 404 tys. zł. Pan Piotr Mikołajczyk – Prezes Zarządu – otrzymał wynagrodzenie 250 tys. zł, Pan Przemysław Szymański – Wiceprezes Zarządu – otrzymał wynagrodzenie 154 tys. zł. Osobom nadzorującym Spółkę wynagrodzenia nie były wypłacane.

11) Informacja o wartości zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki dominującej, oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niej zależnych i z nią stowarzyszonych – nie wystąpiły.

12) Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

13) Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły.

14) Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem a spółkami Grupy oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów – nie dotyczy.

15) Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności osiągnęła lub przekroczyła wartości 100%.

W okresie działania Grupy skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat nie przekroczyła wartości 100%.

16) Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność Spółki – nie wystąpiły.

17) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych i porównywalnych skonsolidowanych danych finansowych zamieszczonych w memorandum, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi – różnice nie wystąpiły.

18) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność spółek z Grupy – korekty błędów podstawowych nie wystąpiły.

19) Opis niepewności co do możliwości kontynuowania działalności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane wraz z opisem podejmowanych lub planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występują żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności. Brak korekt w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

20) Wskazanie, czy sprawozdanie jest sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia – nie dotyczy.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANIA SPRAWOZDANIA ZA ROK 2003

1) Instrumenty finansowe – w spółkach Grupy na dzień bilansowy instrumenty nie wystąpiły.

2) Istotne dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności o zobowiązaniach warunkowych – w spółkach Grupy nie wystąpiły zobowiązania warunkowe.

3) Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostki samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli – nie wystąpiły.

4) Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie – nie występują.

5) Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby – nie wystąpił.

6) W roku 2003 ogólne nakłady inwestycyjne poniesione przez SFINKS POLSKA S.A. wyniosły 14 012 tys. zł, na co składały się:

– nakłady na zakup licencji na programy komputerowe: 327 tys. zł

– nakłady na nowe restauracje i inwestycje w toku 13.685 tys. zł, w tym:

– restauracja w Warszawie	2 484 tys. zł
– restauracja w Szczecinie	845 tys. zł
– restauracja w Koszalinie	703 tys. zł
– restauracja w Olsztynie	779 tys. zł
– restauracja w Warszawie	888 tys. zł
– restauracja w Zabrzu	536 tys. zł
– restauracja w Gliwicach	712 tys. zł
– restauracja w Sosnowcu	723 tys. zł
– restauracja w Katowicach	420 tys. zł
– restauracja w Bełchatowie	164 tys. zł
– restauracja w Częstochowie	102 tys. zł
– restauracja w Zabrzu II	242 tys. zł
– restauracja w Poznaniu	307 tys. zł
– 4 restauracje sezonowe	1 181 tys. zł
– inwestycje w toku	2 708 tys. zł
– nakłady odtworzeniowe	891 tys. zł

Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. od 31 grudnia 2003, mają wynieść 27 843 tys. zł (nakłady na środki trwałe, wartości niematerialne i prawne).

Nakłady dotyczą:

– przygotowalni w Poznaniu	169 tys. zł	poniesione w 90%
– restauracji w Warszawie II	1.903 tys. zł	poniesione w 50%
– restauracji w Chorzowie	214 tys. zł	poniesione w 50%
– restauracji w Rybniku	38 tys. zł	poniesione w 10%
– restauracji w Kielcach	110 tys. zł	poniesione w 20%
– restauracji we Wrocławiu	65 tys. zł	poniesione w 25%
– restauracji w Radomiu	94 tys. zł	poniesione w 40%
– pozostałych nowych restauracji	23.250 tys. zł	poniesione w 0%
– nakładów odtworzeniowych	2.000 tys. zł	poniesione w 0%
Razem:	27.843 tys. zł	

Poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego – nie wystąpiły.

7.1) Znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi, tj. przeniesienie wszelkich praw i zobowiązań pod tytułem odpłatnym, jak i darmowym – nie wystąpiły.

7.2) Dane liczbowe dotyczące spółek powiązanych kapitałowo ze Spółką – brak spółek powiązanych kapitałowo.

8) Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności – nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

9) Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie, z podziałem na grupy zawodowe:

	Zatrudnienie średnie w 2002	Zatrudnienie średnie w 2003
Administracja i zarząd	7	9
Produkcja	264	580
Razem	271	589

10) Informacja o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym SFINKS POLSKA S.A. w Spółce oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nimi stowarzyszonych.

W roku 2003 łączne wynagrodzenie wypłacone osobom zarządzającym w SFINKS POLSKA S.A. wyniosło 404 tys. zł. Osobom nadzorującym Spółkę wynagrodzenia nie były wypłacane.

11) Informacja o wartości zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki dominującej oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niej zależnych i z nią stowarzyszonych – nie wystąpiły.

12) Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

13) Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły.

14) Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem a spółkami Grupy oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów – nie dotyczy.

15) Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności osiągnęła lub przekroczyła wartości 100%.

W okresie działania Grupy skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat nie przekroczyła wartości 100%.

16) Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność spółek z Grupy

Od 1 stycznia 2003 SFINKS POLSKA S.A. oddzielnie rozlicza amortyzację dla celów księgowych i podatkowych. Za rok 2003 amortyzacja księgowa majątku wyniosła 3 215 tys. zł, natomiast amortyzacja podatkowa wyniosła 5 131 tys. zł. Na kwotę 19% od różnicy pomiędzy kwotami amortyzacji utworzono rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 364 tys. zł.

17) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych i porównywalnych skonsolidowanych danych finansowych zamieszczonych w memorandum a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi – różnice nie wystąpiły.

18) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność spółek z Grupy – korekty błędów podstawowych nie wystąpiły.

19) Opis niepewności co do możliwości kontynuowania działalności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane wraz z opisem podejmowanych lub planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występują żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności. Brak korekt w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

20) Wskazanie, czy sprawozdanie jest sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia – nie dotyczy.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY SPÓŁKI ZA I KWARTAŁ 2006 R.

Przedstawiony poniżej raport nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.

Raport kwartalny SA-QS I/2006

Zgodnie z § 54 Załącznika Nr 1 do Uchwały Nr 29/01 Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej Centralna Tabela Ofert z dnia 30 października 2001 r. – Regulamin obrotu (z późn. zm.)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Zarząd spółki Sfinks Polska Spółka Akcyjna podaje do wiadomości raport kwartalny

dnia 11 maja 2006

Otrzymują:
Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Centralna Tabela Ofert S.A.
Polska Agencja Prasowa

Skonsolidowany raport kwartalny SA -QS I/2006 Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu				
WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO BILANSU (w tys. zł)	**stan na 31.03.06 koniec kwartału (rok bieżący)**	**stan na 31.12.05 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)**	**stan na 31.03.05 koniec kwartału (rok bieżący)**	**stan na 31.12.04 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)**
I. AKTYWA RAZEM	**79 331**	**77 633**	**59 144**	**63 964**
1. Aktywa trwałe	62 448	61 835	49 426	51 194
2. Aktywa obrotowe, w tym:	16 883	15 798	9 718	12 770
2.1. Zapasy	1 674	1 757	1 755	1 840
2.2. Należności krótkoterminowe	5 993	11 938	6 378	9 767
II. PASYWA RAZEM	**79 331**	**77 633**	**59 144**	**63 964**
1. Kapitał własny, w tym:	36 359	36 436	27 915	29 370
1.1. Kapitał zakładowy	8 781	8 781	8 781	8 781
1.2. Kapitały udziałowców mniejszościowych	1 141	3 584	1 239	3 899
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	42 972	41 197	31 229	34 594
2.1. Zobowiązania długoterminowe	23 739	19 289	12 742	12 783
2.2. Zobowiązania krótkoterminowe	19 233	21 908	18 487	21 811

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	I kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.06 do 31.03.06	I kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.06 do 31.03.06	I kwartał (rok poprz.) okres od 01.01.05 do 31.03.05	I kwartał narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.05 do 31.03.05
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	31 757	31 757	24 433	24 433
1.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	31 738	31 738	24 410	24 410
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	21 711	21 711	17 215	17 215
2.1. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	21 711	21 711	17 204	17 204
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 046	10 046	7 218	7 218
4. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 754	3 754	2 284	2 284
5. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 745	3 745	2 405	2 405
6. Przychody finansowe	61	61	1	1
7. Koszty finansowe	396	396	307	307
8. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 410	3 410	2 009	2 009
9. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
10. Zysk (strata) brutto	3 410	3 410	2 009	2 009
11. Podatek dochodowy	530	530	248	248
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
13. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	896	896	872	872
14. Zysk (strata) netto	1 984	1 984	889	889

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)	I kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.06 do 31.03.06	I kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.06 do 31.03.06	I kwartał (rok poprz.) okres od 01.01.05 do 31.03.05	I kwartał narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.05 do 31.03.05
1. Amortyzacja	2 299	2 299	1 753	1 753
2. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 406	9 406	-192	-192
3. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 834	-2 834	-876	-876
4. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	541	541	478	478
5. Przepływy pieniężne netto, razem	7 113	7 113	-590	-590

Pozycje pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE (w tys. zł)	stan na 31.03.06 koniec kwartału (rok bieżący)	Stan na 31.12.05 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	stan na 31.03.05 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 31.12.04 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
1. Należności warunkowe	-	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	-	-	-	-
2.1 na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-	-
2.1.1. udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-	-	-
....	-	-	-	-
2.2. na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-	-
2.2.1. udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-	-	-
....	-	-	-	-
2.3. Inne (z tytułu)	-	-	-	-
....				

KOMENTARZ

Zgodnie z § 54 ust. 5 Załącznika Nr 1 do Uchwały Nr 29/01 Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej Centralna Tabela Ofert z dnia 30 października 2001 r. – Regulamin obrotu (z późn. zm.)

1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu

Raport kwartalny sporządzono zgodnie z wymaganiami Rozporządzenia w sprawie obowiązków informacyjnych.

2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty zysk

Grupa skonsolidowana Sfinks za I kwartał narastająco roku 2006 r. osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3.745 tys. zł, a na działalności gospodarczej zysk w wysokości 3.410 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto za I kwartał narastająco 2006 r. wyniósł 3.410 tys. zł, z czego na Sfinks S.A. przypada kwota 1.984 tys. zł, a na udziałowców mniejszościowych kwota 896 tys. zł.

3. Informacja o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników majątku

W okresie od 01 stycznia 2006 r. do 31 marca 2006 r. nie naliczono rezerw i nie dokonano odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Emitenta lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta na dzień 31 marca 2006 r.

Imię i nazwisko (nazwa) akcjonariusza	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Udział w kapitale akcyjnym na dzień 31-03-06 r. %	Udział w głosach na WZA na dzień 31-03-06 r. %
Tomasz Morawski	4 132 434	na okaziciela	47,06%	47,06%
Polish Enterprise Fund IV L.P.	2 779 622	na okaziciela	31,66%	31,66%
AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	760 000	na okaziciela	8,66%	8,66%

5. Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta w okresie objętym Raportem

Zmiany nie wystąpiły.

6. Zwięzły opis dokonań Emitenta w okresie objętym Raportem

1) Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone na dzień 31.03.2006 obejmuje łączne wyniki działalności Sfinks Polska S.A. i 42 spółek handlowych zarządzających restauracjami sieci SPHINX. Przy sporządzeniu konsolidacji dokonano niezbędnych wyłączeń konsolidacyjnych.
2) Utrzymanie tempa realizacji nowych inwestycji – w I kwartale 2006 Emitent uruchomił 1 nową restaurację i rozpoczął budowę 4 kolejnych.
3) W dniu 10 kwietnia 2006 Emitent nabył zorganizowaną wartość przedsiębiorstwa grupy Chłopskie Jadło. W efekcie transakcji Emitent stał się właścicielem znaku Chłopskie Jadło oraz 7 restauracji działających po tym szyldem. Zakup sieci Chłopskie Jadło będzie miał wpływ na wyniki Sfinks Polska S.A. począwszy od II kwartału 2006. Wyniki I kwartału nie zawierają wyników grupy Chłopskie Jadło.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W dniu 13 lutego 2006 roku Sfinks Polska S.A. zawarł aneks do umowy inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku zawartej pomiędzy panem Tomaszem Morawskim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej, akcjonariuszem), Spółką a Polish Enterprise Fund IV, L.P. (akcjonariuszem).

Aneks został zawarty w związku z wydaniem wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi z dnia 4 sierpnia 2005 roku (sygn. akt I ACa 488/05), na mocy którego sąd oddalił powództwo Sfinks Polska S.A. przeciwko „Sfinks-Plus" R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz Spółka Jawna w Poznaniu. Oddalając powództwo, sąd stwierdził, że Spółce nie przysługują roszczenia wobec pozwanego, natomiast w uzasadnieniu do wyroku sąd wskazał, że to pozwanemu mogą przysługiwać roszczenia pieniężne, gdyż suma wierzytelności pozwanego była większa od sumy wierzytelności Sfinks Polska S.A. Zdaniem sądu wskutek dokonanych potrąceń wszystkie roszczenia Sfinks Polska S.A. zostały zaspokojone, zaś wierzytelności pozwanego nie. Spór dotyczył wierzytelności z okresu, zanim Pan Tomasz Morawski wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa jako aport do Sfinks Polska S.A., jak również zanim zawarł Umowę Inwestycyjną z dnia 31 lipca 2002 roku. W związku z powyższym, w celu wyeliminowania ewentualnych roszczeń Polish Enterprise Fund IV L.P. z tytułu złożonych w Umowie Inwestycyjnej przez pana Tomasza Morawskiego oświadczeń

i zapewnień co do stanu Sfinks Polska S.A. na datę zawarcia Umowy Inwestycyjnej, w dniu 13 lutego 2006 roku został podpisany Aneks nr 1 z dnia 13 lutego 2006 roku do Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku. Na mocy Aneksu Nr 1 pan Tomasz Morawski zwolnił Spółkę z długu wobec pozwanego we wskazanej powyżej sprawie i zobowiązał się do wpłaty na rzecz Spółki określonej kwoty. W dniu 1 marca 2006 roku pan Tomasz Morawski wpłacił na rachunek bankowy Spółki kwotę 1.293.000 złotych na poczet spłaty tej należności.

Ponadto, zgodnie z Aneksem nr 1, jeżeli zobowiązanie Sfinks Polska S.A. wynikające z roszczeń „Sfinks-Plus" R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz Spółka Jawna w Poznaniu lub roszczeń Romualda Jaśkiewicza, Violetty Jaśkiewicz i Joanny Jaśkiewicz wobec przedsiębiorstwa pod nazwą „SFINKS Tomasz Morawski" albo innego podmiotu, który przejął tę wierzytelność, zostanie określone prawomocnym orzeczeniem sądu lub ugodą zawartą z Joanną Jaśkiewicz i wspólników spółki cywilnej PPHU „Sfinks-Plus" V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz, jako wyższe od kwoty 1.545.333,99 złotych, wówczas Tomasz Morawski pokryje należność przewyższającą tę kwotę we własnym zakresie w terminie 7 dni od daty wezwania przez Spółkę.

Podpisy Członków Zarządu i osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/funkcja	Podpis
11 maja 2006	Piotr Mikołajczyk	Prezes Zarządu	
11 maja 2006	Przemysław Szymański	Wiceprezes Zarządu	
11 maja 2006	Michał Seider	Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy	

SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PROFORMA

RAPORT Z PRZEPROWADZONYCH PROCEDUR REWIZYJNYCH W ODNIESIENIU DO SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH PROFORMA NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2005 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Sfinks Polska S.A.

Przeprowadziliśmy procedury rewizyjne w odniesieniu do załączonego skonsolidowanego bilansu proforma Grupy Sfinks Polska S.A. sporządzonych na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat proforma za okres od 1 grudnia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przygotowanych zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Podstawą do sporządzenia informacji finansowych proforma są: sprawozdanie proforma Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna na koniec 2005 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Sfinks Polska S.A. na koniec 2005 roku.

Za sporządzenie załączonych skonsolidowanych informacji finansowych proforma odpowiedzialny jest Zarząd Sfinks Polska S.A. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu dotyczącego tych skonsolidowanych informacji finansowych proforma na podstawie przeprowadzonych procedur.

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem dotyczącym innych procedur rewizyjnych nr 3000. Nie przeprowadziliśmy badania, dlatego nie wydajemy opinii o załączonych skonsolidowanych informacjach finansowych proforma.

Załączony skonsolidowany bilans proforma oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat proforma zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej i wyniku działalności Grupy Sfinks Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz odpowiednio za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przy założeniu, iż transakcja mająca miejsce 10 kwietnia 2006 r. miała miejsce 1 stycznia 2005 r. Transakcja oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego bilansu oraz skonsolidowanego rachunków zysków i strat proforma została przedstawiona we wprowadzeniu do skonsolidowanych informacji finansowych proforma. Skonsolidowany bilans oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat proforma niekoniecznie przedstawiają wyniki działalności Grupy Sfinks Polska S.A. i wpływ na jej sytuację finansową, jaki miałoby rzeczywiste przeprowadzenie transakcji w dniu 1 stycznia 2005 r.

Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur wyrażamy przekonanie, że załączony skonsolidowany bilans proforma na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat proforma za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. zostały prawidłowo sporządzone zgodnie z przedstawionymi zasadami, które stanowią zasady rachunkowości w oparciu o które przygotowane zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sfinks Polska S.A. za 2005 r.

Za MOORE STEPHENS Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
ul. Nowogrodzka 12 lok. 3, 00-511 Warszawa
Biegły rewident nr 90001
Joe Smoczyński, Prezes Zarządu

Warszawa, 21.04.2006 r.

SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANANSOWE PROFORMA NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2005 R.

Wprowadzenie

W dniu 10 kwietnia 2006 r. Sfinks Polska S.A. zawarł umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa grupy Chłopskie Jadło. Na mocy wskazanej umowy Sfinks Polska S.A. przejął 7 działających restauracji grupy Chłopskie Jadło zlokalizowanych w Krakowie (3 restauracje), Warszawie (1 restauracja), Gdańsku (1 restauracja), Bielsku-Białej (1 restauracja) i Głogoczowie (1 restauracja) oraz znak towarowy Chłopskie Jadło. Restauracje te przejęto łącznie z umowami najmu, pracownikami oraz pozostałymi wiążącymi je umowami stanowiącymi zorganizowaną część przedsiębiorstwa.

W celu przedstawienia wpływu transakcji na skonsolidowany bilans oraz rachunek zysków i strat Spółka przedstawia sprawozdanie proforma sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz sprawozdanie skonsolidowane proforma Grupy Sfinks Polska S.A., które obejmuje sprawozdanie skonsolidowane Grupy Sfinks Polska S.A. oraz sprawozdanie proforma sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO.

Sprawozdania proforma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2005 r. Informacje finansowe pro-forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu transakcji i nie przedstawiają one rzetelnie i jasno wyników działalności Grupy i sytuacji finansowej, jakie prezentowane byłyby, gdyby transakcja miała faktycznie miejsce 1 stycznia 2005 r.

Podstawą do sporządzenia informacji finansowych proforma są: sprawozdanie proforma Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna na koniec 2005 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Sfinks Polska S.A. na koniec 2005 roku.

Sprawozdanie proforma sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO zostało sporządzone poprzez wprowadzenie do sprawozdania Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna następujących korekt proforma:

1) dodanie sprawozdania firmy KO-SYSTEM Michał Kościuszko, firma prowadziła jedną z restauracji należącej do sieci Chłopskie Jadło (pozostałe restauracje były prowadzone w ramach Spółki Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna);
2) dokonanie wyłączeń wzajemnych obrotów, dokonanie korekt przekształceniowych do zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę Sfinks Polska S.A. oraz dokonanie korekt przekształceniowych do zasad Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej;
3) wyodrębnienie (wyeliminowanie) ze sprawozdania proforma działalności handlowej (wynika to z tego, że Spółka Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna prowadziła oprócz działalności gastronomicznej również działalność handlową, a przedmiotem transakcji z dnia 10 kwietnia 2006 r. było zakupienie tylko sieci restauracji – działalność handlowa była prowadzona poza restauracjami sieci CHŁOPSKIE JADŁO).

Sprawozdanie skonsolidowane proforma Grupy Sfinks Polska S.A. powstało natomiast jako suma sprawozdania skonsolidowanego Sfinks Polska S.A. oraz sprawozdania proforma sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. W związku z tym, że transakcja dotyczy nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, nie dokonano korekt konsolidacyjnych charakterystycznych dla transakcji nabycia udziałów.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PROFORMA CHŁOPSKIE JADŁO ZA ROK 2005

Bilans na dzień 31 grudnia 2005

	Dane historyczne	Korekty proforma	Symbol korekty	Dane proforma
	PLN'000	PLN'000		PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	4 052	219	2	4 271
Rzeczowe aktywa trwałe	1 473	100	2	1 573
Razem aktywa trwałe	5 525	319		5 844
Aktywa obrotowe				
Zapasy	83	(59)	1	24
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5 718	(1 051)	1,2,3	4 667
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	18	1	92
Razem aktywa obrotowe	5 875	(1 092)		4 783
Aktywa razem	11 400	(773)		10 627
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	4 500	-		4 500
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	(109)	2	(109)
Zysk netto okresu obrotowego	3 650	(144)	1,2,3	3 506
Razem kapitał własny	8 150	(253)		7 897
Zobowiązanie długoterminowe – pożyczki i kredyty bankowe	443	-		443
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 764	(603)	1,2,3	1 161
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	430	(15)	1	415
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	606	-		606
Przychody rozliczane w czasie	-	98	2	98
Rezerwy krótkoterminowe	7	-		7
Razem zobowiązania krótkoterminowe	2 807	(520)		2 287
Pasywa, razem	**11 400**	**(773)**		**10 627**

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005

	Dane historyczne	Korekty proforma	Symbol korekty	Dane proforma
	PLN'000	PLN'000		PLN'000
Przychody ze sprzedaży	19 353	(3 531)	1,2,3	15 822
Koszt własny sprzedaży	(14 658)	4 269		(10 390)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 695	738		5 432
Koszty ogólnego zarządu	(1 203)	16	1,2,3	(1 186)
Pozostałe przychody operacyjne	275	(18)	1	257
Pozostałe koszty operacyjne	(55)	-		(55)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 712	736		4 448
Koszty finansowe – netto	(62)	-		(62)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 650	736		4 386
Podatek dochodowy	-	(880)	1,2,3	(880)
Zysk (strata) netto	**3 650**	**(144)**		**3 506**

Sprawozdanie finansowe proforma Grupa Sfinks Polska + Chłopskie Jadło za rok 2005

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2005

	Grupa Sfinks Polska	Chłopskie Jadło proforma	Pro-forma Sfinks Polska + Chłopskie Jadło
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	3 400	4 271	7 671
Rzeczowe aktywa trwałe	58 220	1 573	59 793
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	215	-	215
Razem aktywa trwałe	61 835	5 844	67 679
Aktywa obrotowe			
Zapasy	1 757	24	1 781
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11 938	4 667	16 605
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 103	92	2 195
Razem aktywa obrotowe	15 798	4 783	20 581
Aktywa razem	77 633	10 627	88 260
Kapitał własny*			
Kapitał podstawowy	8 781	4 500	13 281
Kapitał zapasowy	16 774	-	16 774
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(84)	(109)	(193)
Zysk netto okresu obrotowego	7 381	3 506	10 887
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	32 852	7 897	40 749
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	3 584	-	3 584
Razem kapitały własne	36 436	7 897	44 333
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	16 691	443	17 134
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	888	-	888
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 710	-	1 710
Razem zobowiązania długoterminowe	19 289	443	19 732
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9 463	1 161	10 624
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	385	415	800
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 026	-	1 026
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 047	606	7 653
Przychody rozliczane w czasie	3 792	98	3 890
Rezerwy krótkoterminowe	195	7	202
Razem zobowiązania krótkoterminowe	21 908	2 287	24 195
Pasywa, razem	**77 633**	**10 627**	**88 260**

* Transakcja nabycia sieci restauracji CHŁOPSKIE JADŁO ma charakter nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, dlatego nie dokonano korekt konsolidacyjnych odpowiednich dla transakcji nabycia udziałów.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005

	Grupa Sfinks Polska	**Chłopskie Jadło pro-forma**	**Pro-forma Sfinks Polska + Chłopskie Jadło**
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży	118 324	15 822	134 146
Koszt własny sprzedaży	(84 942)	(10 390)	(95 332)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	33 382	5 432	38 814
Koszty ogólnego zarządu	(20 620)	(1 186)	(21 806)
Pozostałe przychody operacyjne	2 627	257	2 884
Pozostałe koszty operacyjne	(450)	(55)	(505)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 939	4 448	19 387
Koszty finansowe – netto	(2 338)	(62)	(2 400)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 601	4 386	16 987
Podatek dochodowy	(2 008)	(880)	(2 888)
Zysk (strata) netto	10 593	3 506	14 099
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 381	3 506	10 887
Akcjonariuszom mniejszościowym	3 212	-	3 212
Razem zysk (strata) netto	**10 593**	**3 506**	**14 099**

INFORMACJE DODATKOWE

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wielkość wyemitowanego kapitału

Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 9.180.951,00 (dziewięć milionów sto osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i nie więcej niż 9.280.951,00 (dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na nie mniej niż 9.180.951 (dziewięć milionów - sto osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela i nie więcej niż 9.280.951(dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej – 1,00 (jeden) złoty każda, tj.: (i) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000, (ii) 2.960.802 (dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje - serii B o numerach od 1 do 2.960.802, (iii) 306.600 (trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600, (iv) 2.951.022 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022, (v) 2.462.527 (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527, (vi) nie mniej niż 400.000 (czterysta tysięcy) akcji i nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii F o numerach od 1 do nie mniej niż 400.000 i nie więcej niż 500.000.

W obrocie na rynku regulowanym (CeTo) znajdują się akcje Emitenta serii A, B, C, D i E.

Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją inne akcje niż akcje Emitenta tworzące kapitał zakładowy.

Akcje w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent ani inne osoby, działające w imieniu Emitenta lub przez jego podmioty zależne, nie posiadają akcji Emitenta.

Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Nie istnieją papiery wartościowe zamienne, wymienne lub z warrantami, dotyczące Emitenta.

Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieje kapitał członka grupy Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi danymi finansowymi

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w lodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 maja 2006 roku dokonano wpisu w rejestrze przedsiębiorców w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, w licznie nie mniejszej niż 400.000 akcji i nie większej niż 500.000 akcji.

STATUT EMITETNTA

Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiot działalności Emitenta jest określony w § 6 Statutu Spółki. Zgodnie z powołanym przepisem przedmiotem działalności Spółki jest:

1) działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów - PKD 51.11.Z,
2) działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów – PKD 51.14.Z,
3) działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych – PKD 51.15.Z,
4) działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 51.17.Z,

5) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 51.18.Z,
6) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju – PKD 51.19.Z,
7) sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu – PKD 51.3,
8) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów – PKD 51.56.Z,
9) sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia – PKD 51.8,
10) restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne – PKD 55.30,
11) bary – PKD 55.40.Z,
12) działalność stołówek i catering - PKD 55.5,
13) transport lądowy pozostały – PKD 60.2,
14) przeładunek, magazynowanie i przechowanie towarów – PKD 63.1,
15) pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 65.12.B,
16) pośrednictwo finansowe pozostałe – PKD 65.2,
17) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - 67.13.Z,
18) obsługa nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.1,
19) wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.20.Z,
20) obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie – PKD 70.3,
21) wynajem maszyn i urządzeń – PKD 71.3,
22) badanie rynku i opinii publicznej – PKD 74.13.Z,
23) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD – 74.14,
24) działalność holdingów – PKD 74.15.Z,
25) reklama – PKD 74.40.Z,
26) działalność centrów telefonicznych (call center) – PKD 74.86.Z.

Statut nie określa celu działalności Spółki.

Podsumowanie wszystkich postanowień Statut Emitenta lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

ZARZĄD

Zarząd składa się z 1 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 lata.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki, wypełniając swe obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów powziętych lub uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili, co nie uchybia ich roszczeniom z umowy o pracę lub umów o zarządzanie Spółką. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu Spółki na pisemne żądanie każdego z członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu Spółki zwoływane jest przez Prezesa Zarządu w terminie 7 dni od chwili otrzymania żądania. Jeżeli Prezes Zarządu nie zwoła posiedzenia w terminie 7 dni od chwili otrzymania żądania, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu posiedzeniom przewodniczy członek Zarząd wyznaczony przez Prezesa Zarządu.

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

Pracownicy Spółki podlegają Prezesowi Zarządu, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala im wynagrodzenie na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

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

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata. W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, co nie wyłącza jednak postanowień niniejszego § 18 oraz § 19 poniżej.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki: (i) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego, (ii) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego, (iii) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego, (iii) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego, (iv) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w - punktach poprzedzających. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany. Statut definiuje pojęcia „Podmiot Powiązany", „Podmiot Dominujący" oraz „Podmiot Zależny". Powyższe postanowienia dotyczące składu Rady Nadzorczej mają zastosowanie począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub dwóch członków Rady Nadzorczej. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołania Rady, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca lub wnioskodawcy mogą je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność przynajmniej czterech członków Rady. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, przy czym oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady, wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Uchwały zapadają większością 3/4 oddanych głosów. W przypadku, gdy w głosowaniu uczestniczy pięciu członków Rady, wówczas do podjęcia uchwały wymagane jest oddanie głosów za daną uchwałą przez co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej. Dopuszcza się możliwość podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą i głosowania korespondencyjnego, telefonicznego, w drodze telekonferencji oraz za pośrednictwem telefaxu lub innego środka umożliwiającego przesłanie głosu lub pisma, służącego do bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i wyrażą zgodę na takie głosowanie. Obrady Rady są protokołowane. Protokół podpisuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz. W protokole należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu oraz podać sposób i wynik głosowania. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone zdania odrębne członków obecnych oraz nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Rady.

Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Ponadto, członkowie Rady oddelegowani do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności nadzorczych zobowiązani są do powstrzymania się od podejmowania lub prowadzenia jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej. Wszyscy członkowie Rady są zobowiązani do zachowania tajemnicy służbowej.

Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:

a) badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,

b) badanie sprawozdań Zarządu,

c) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,

d) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,

e) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,

f) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,

g) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,

h) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),

i) zatwierdzanie regulaminów: przedsiębiorstwa Spółki, Zarządu oraz wynagradzania pracowników,

j) 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,

k) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,

l) wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu,

m) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,

n) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,

o) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,

p) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego.

Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Ponadto Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie dla członków Zarządu. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Statut nie przewiduje praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Akcjami. Każdej akcji przysługuje 1 głos.

Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które maja bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela i zgodnie z § 8 ust. 2 Statutu zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dokonywana przez Zarząd Emitenta na każde żądanie akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.. Poza tym, Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje zasad, które maja bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Statut Spółki reguluje kwestie zwoływania walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajda odpowiednie postanowienia Ksh.

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w taki sposób, by mogło się odbyć nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty zgłoszenia wniosku. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie: (i) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisanym prawem terminie, (ii) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzednim i upływu wskazanego tam terminu, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia traktowane będzie jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut, Kodeks Spółek Handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobistych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby

jednego z obecnych. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym imiennym głosowaniu.

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

Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. Tym niemniej jednak należy zwrócić uwagę na obowiązujące przed dniem 17 maja 2006 roku brzmienie § 15 Statutu Spółki, który dotyczył sposobu powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej przez pana Tomasza Morawskiego oraz Polish Enterprise Fund IV, L.P. (opisany w punkcie dotyczącym Rady Nadzorczej (zob. powyżej)).

Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

Opis warunków nałożonych zapisami statutu spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

ISTOTNE UMOWY

UMOWY KREDYTU ZAWARTE PRZEZ EMITENTA

Ogólne zasady udzielania kredytów Emitentowi przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zostały określone w umowie nr 13/2003, ustalającej ogólne zasady kredytowania, zawartej w dniu 14 marca 2003 roku.

– Umowa kredytu inwestycyjnego nr 2003/CKK/17/2-3 z dnia 14 marca 2002 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 13 maja 2004 roku, nr 2 z dnia 10 lutego 2005 roku, nr 3 z dnia 29 grudnia 2005 roku, nr 4 z dnia 30 grudnia 2005 roku.

Na mocy umowy Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego na kwotę 50.000.000,00 złotych, przy czym najwyższy poziom zadłużenia z tytułu kredytu nie może przekroczyć 36.564.601,95 złotych. Kredyt przeznaczony jest na refinansowanie dotychczasowego długoterminowego zadłużenia Emitenta w Banku wynikającego z linii kredytowej nr 1/2000 z dnia 10 stycznia 2000 roku z późniejszymi zmianami, umowy kredytu na finansowanie inwestycji w postaci linii kredytowej nr 81/2000 z dnia 15 września 2000 roku wraz z późniejszymi zmianami, umowy kredytu inwestycyjnego nr 33/2001 z dnia 12 kwietnia 2001 roku wraz z późniejszymi zmianami, umowy kredytu inwestycyjnego nr 125/2001 z dnia 17 grudnia 2001 roku oraz finansowanie rozwoju sieci 98 restauracji (w tym finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z pozyskaniem i adaptacją lokali oraz zakupem wyposażenia, tj.: nakładów inwestycyjnych w postaci kosztów ekspertyz, kosztów urzędowych, zakupu materiałów i usług, zakupu wyposażenia, czynszów i opłat za media w okresie prowadzenia inwestycji w danym obiekcie oraz pozostałe zwiększające koszty inwestycji w myśl przepisów Ustawy o Rachunkowości) na podstawie faktur związanych z realizowaną inwestycją do wysokości 46.870.000,00 złotych.

Kredyt udzielony jest na okres od dnia 24 marca 2003 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty kredytu do dnia 31 grudnia 2011 roku. Spłata kredytu dokonywana jest w zróżnicowanych 24 kwartalnych ratach. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR. Od kapitału przeterminowanego oraz od kwoty niezapłaconej w terminie prowizji Bank pobiera odsetki w wysokości 1,5 razy odsetki ustawowe od należności złotowych.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego Emitent: (i) wystawił weksle *in blanco*, (ii) poddał się egzekucji na podstawie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego, (iii) poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 73.130.000 złotych, (iv) udzielił pełnomocnictw Bankowi do wszystkich rachunków bankowych, jak również rachunków wszystkich operatorów, (v) dokonał cesji wierzytelności z wszystkich umów franchisingu (dokonano cesji wierzytelności wobec niektórych operatorów – zob. „Umowy finansowe" w punkcie „Uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych") oraz (vi) ustanowił zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych stanowiących przedsiębiorstwo Emitenta w rozumieniu art. 55^1 Kodeksu Cywilnego.

Umowa szczegółowo reguluje obowiązki Emitenta w okresie korzystania z kredytu, w tym m.in.: (i) obowiązek przedkładania Bankowi kwartalnych sprawozdań F-01 i skonsolidowanych przychodów Emitenta oraz sieci restauracji, (ii) obowiązek przedkładania rocznych sprawozdań F-02, bilansu i rachunków wyników wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, (iii) obowiązek przeprowadzania całości realizowanych przez siebie i operatorów obrotów przez rachunki w Banku, (iv) obowiązek odnawiania umów ubezpieczeniowych obiektów, w których dokonywane są nakłady, (v) obowiązek udzielania wszelkich informacji odnośnie lokali, w których dokonywane są nakłady finansowane ze środków pochodzących z udzielonego kredytu, w tym przedstawiania dokumentacji prawnej oraz finansowej, (vi) zakaz, bez zgody Banku, do czasu całkowitej spłaty wierzytelności Banku z tytułu Umowy, obciążania nieruchomości, przedmiotów lub praw, które są przedmiotem zabezpieczeń wierzytelności z tytułu Umowy, (vii) zakaz udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji lub wystawiania weksli bez zgody Banku, (viii) zakaz zaciągania dodatkowego kredytu, pożyczki, gwarancji, poręczenia bez zgody Banku, (ix) zakaz wypłacania dywidendy bez zgody Banku, (x) zakaz dokonywania inwestycji finansowych bez zgody Banku (w tym również nabywania dłużnych papierów wartościowych innych spółek), (xi) bez zgody Banku sprzedawania, wynajmowania, zastawiania lub obciążania w inny sposób dochodów lub majątku Emitenta, (xii) bez zgody Banku dokonywania cesji wierzytelności z wyłączeniem cesji dokonywanych w ramach ustanowień zabezpieczeń kredytu, (xiii) bez zgody Banku podejmowania działań, które mogłyby spowodować, że zobowiązania majątkowe wobec innych wierzycieli staną się w jakikolwiek sposób uprzywilejowane w stosunku do zobowiązań wobec Banku, (xiv) bez zgody Banku przeprowadzania zmian swojego statusu prawnego, własnościowego lub organizacyjnego, o ile projektowane zmiany mogłyby niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub zagrozić jego właściwemu wywiązywania się z postanowień Umowy, (xv) rozpoczynania działalności inwestycyjnej innej niż związana z inwestycją, (xvi) wywiązywania się z obowiązków informacyjnych określonych w Umowie, w tym przekazywania dokumentacji dotyczącej Emitenta.

Bank wstrzyma uruchamianie kredytu i będzie miał prawo do wypowiedzenia umowy kredytowej w przypadku: (i) spadku udziału kapitału własnego w strukturze finansowania poniżej 50% sumy pasywów, (ii) obniżenia miesięcznego wskaźnika obsługi długu do poziomu niższego niż 1,7 lub

obniżenia poziomu obsługi odsetek do poziomu niższego niż 4,0, (iii) wzrostu udziału kosztu zakupu surowców do przychodów ze sprzedaży z całej sieci restauracji powyżej 43%, (iv) obniżenie średniego ważonego rachunku płaconego przez klienta w restauracjach (w całej sieci) do poziomu niższego niż 30,00 zł lub gdy ilość transakcji spadnie do poziomu niższego niż 900.000 transakcji w pierwszych dwóch kwartałach 2003 r., 1.000.000 w dwóch kolejnych kwartałach 2003 r., 2.000.000 transakcji rocznie w latach następnych, (v) gdy w nowo otwieranych restauracjach generowane operacyjne przepływy pieniężne definiowane jako: gotówka pochodząca z przychodów ze sprzedaży x (I- współczynnik kosztów nabycia surowców) – koszty stałe, będą na poziomie niższym niż 1000 USD miesięcznie (po okresie 6 miesięcy od momentu otwarcia danej restauracji). Powyższe wskaźniki będą kontrolowane w okresach kwartalnych.

Ponadto Bank może wstrzymać wypłatę dalszych transz kredytu oraz zażądać spłaty wykorzystanej kwoty kredytu wraz z narosłymi odsetkami, odsetkami podwyższonymi i jakimikolwiek innymi opłatami należnymi Bankowi z mocy Umów Kredytowych w przypadku naruszenia któregokolwiek z postanowień niniejszej Umowy oraz w przypadku: (i) opóźnienia Emitenta w realizacji jakiejkolwiek płatności z tytułu Umowy Kredytowej przekraczającego 14 (czternaście) dni roboczych od daty wymagalności dla danej transzy kredytu, (ii) stwierdzenia wykorzystania kredytu lub jego części niezgodnie z jego przeznaczeniem, (iii) naruszenia przez Emitenta istotnych postanowień pozostałych umów stanowiących dokumentację inwestycji, (iv) ustalenia, że jakiekolwiek oświadczenie lub zapewnienie stanie się nieprawdziwe lub było nieprawdziwe w chwili jego złożenia, (v) powstania ujemnych kapitałów (funduszy) własnych Emitenta, (vi) cofnięcia lub utraty ważności któregokolwiek z zezwoleń wymaganych przepisami prawa dla realizacji inwestycji oraz jej użytkowania w okresie po dniu zakończenia inwestycji, (vii) zawinionego przez Emitenta zaniechania realizacji inwestycji lub wstrzymanie z winy Emitenta na okres dłuższy niż 30 dni prac związanych z realizacją inwestycji, (viii) zajęcia istotnej w ocenie Kredytodawcy części majątku ruchomego lub nieruchomego Emitenta w postępowaniu egzekucyjnym lub zabezpieczającym, (ix) podjęcia działań prawnych zmierzających do likwidacji, upadłości lub zawarcia układu z wierzycielami, a także reorganizacji Emitenta, która w istotny sposób mogłaby zagrozić realizacji jego zobowiązań z tytułu Umowy Kredytowej, (x) dokonania przez Emitenta, bez pisemnej zgody Banku, zmian w statusie prawnym, strukturze organizacyjnej Emitenta, które w ocenie Banku stanowią zagrożenie dla kontynuacji realizacji Umowy Kredytowej, (xi) niezgodności z prawem lub niemożliwości wykonania przez Emitenta postanowień Umowy Kredytowej.

– Umowa kredytu inwestycyjnego nr 2006/CKK/02 z dnia 24 marca 2006 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie

Na mocy umowy Bank udzielił Emitentowi nieodnawialnego Kredytu inwestycyjnego, w wysokości 25.284.050,00 złotych, w tym: (i) 20.284.050,00 na zakup aktywów Spółki „Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko – Spółka Jawna", Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz Spółki „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie objętych „Przedwstępną umową sprzedaży przedsiębiorstwa oraz przedwstępną warunkową umową sprzedaży nieruchomości" zawartą w dniu 20 marca 2006 roku, (ii) 5.000.000,00 złotych na rozbudowę sieci restauracji pn. „Chłopskie Jadło".

Kredyt udzielony jest na okres od 24 marca 2006 roku do 31 grudnia 2011 roku i zostanie wykorzystany przez Kredytobiorcę do dnia 30 grudnia 2006 roku. Kredytobiorca zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego Kredytu w 20 równych ratach płatnych w ostatnim dniu każdego kalendarzowego kwartału począwszy od 31 marca 2007 roku. Emitent zobowiązany jest dokonywać spłat zgodnie z harmonogramem przedstawionym przez Bank. Emitent zobowiązał się dokonać ostatecznej spłaty kredytu dnia 31 grudnia 2011 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu Emitent: (i) ustanowił zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 k.c. występującego pod firmą Emitenta, stanowiących organizacyjną całość o zmiennym składzie składników; zastaw obejmować będzie także rzeczy i prawa nabywane w przyszłości, a w szczególności aktywa zakupione od spółki „Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna" Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz od spółki „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie, (ii) ustanowił zastaw na znaku towarowym „Chłopskie Jadło", (iii) ustanowił hipoteki na zakupionych nieruchomościach wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, (iv) dokonał cesji praw z umów z franchisingodawcami działającymi w sieci „Chłopskie Jadło",[5] (v) weksle własne *in blanco* z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową, (vi) udzielił pełnomocnictw do rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank, (vii) udzielił pełnomocnictwa do rachunków restauracji działających pod nazwą „Chłopskie Jadło", prowadzonych przez Bank. Ponadto Emitent poddał się egzekucji prowadzonej według przepisów k.p.c. i wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego obejmującego roszczenia z tytułu Umowy do kwoty 50.568.100,00 złotych. Jednocześnie Emitent wyraził zgodę na prowadzenie przeciwko niemu egzekucji wydania mienia, na którym został ustanowiony zastaw rejestrowy, w celu zabezpieczenia roszczenia Banku z tytułu kredytu. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż 31 grudnia 2014 roku.

W okresie korzystania z kredytu Emitent zobowiązał się do: (i) przedkładania w Banku, w okresach kwartalnych, sprawozdań F-01 i skonsolidowanych przychodów Kredytobiorcy oraz sieci restauracji, w okresach rocznych sprawozdań F-02, bilansu i rachunku wyników wraz

[5] Restauracje w ramach sieci nie są prowadzone przez franchisingodawców. Jest to samodzielna działalność Emitenta. Zgodnie z wyjaśnieniem Emitenta powołane postanowienie zostało wpisane do umowy kredytowej na prośbę Banku, pod kątem ewentualnej zmiany sposobu prowadzenia restauracji w ramach sieci „Chłopskie Jadło". Zgodnie z zapewnieniem Emitenta Bank jest świadomy niezgodności powołanego postanowienia umowy kredytowej ze stanem faktycznym, a w konsekwencji aktualnej niemożliwości jego wykonania.

z opinią i raportem biegłego rewidenta, (ii) przeprowadzania całości obrotów realizowanych przez Kredytobiorcę oraz wszystkie restauracje działające pod szyldem „Chłopskie Jadło" (po zmianie struktury organizacyjnej przez wszystkich operatorów) przez rachunki w Banku, (iii) niezawierania bez zgody Banku zobowiązań kredytowych, udzielania poręczeń i gwarancji oraz wystawiania weksli, (iv) niepodejmowania działań, które mogłyby spowodować, że zobowiązania wobec innych wierzycieli staną się w jakikolwiek sposób uprzywilejowane w stosunku do zobowiązań wobec Banku z wyłączeniem zobowiązań, które regulowane są w pierwszej kolejności z mocy prawa, (v) niewypłacania dywidendy bez zgody Banku, (vi) nierozpoczynania bez zgody banku działalności inwestycyjnej wykraczającej poza zakres kredytu (udzielonego na podstawie Umowy), której łączna wartość przekracza w danym roku obrotowym kwotę 2.000.000,00 złotych.

Bank może wstrzymać uruchamianie kredytu i będzie miał prawo do wypowiedzenia Umowy Kredytowej w przypadku: (i) obniżenia wskaźnika EBITDA ratio liczonego jako stosunek przychodów ze sprzedaży uzyskanych we wszystkich restauracjach do EBITDA generowanego na poziomie Emitenta poniżej 15%; (ii) obniżenia relacji: dług netto do EBITDA poniżej 3,0; (iii) obniżenia wskaźnika DSCR poniżej 1,2. Wymienione wskaźniki są monitorowane w okresach kwartalnych.

– Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 123/2001 z dnia z 17 grudnia 2001 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 29 listopada 2002 roku, nr 2 z dnia 29 listopada 2003 roku, nr 3 z dnia 30 stycznia 2004 roku, nr 4 z dnia 9 lutego 2004 roku, nr 5 z dnia 26 listopada 2004 roku, nr 6 z dnia 29 grudnia 2004 roku, nr 7 z dnia 30 listopada 2005 roku.

Na mocy Umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 3.000.000 złotych, na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej Emitenta w sytuacji przejściowego braku środków na rachunku bieżącym. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stawki procentowej ustalonej na bazie stawki WIBOR. Emitent zobowiązany jest spłacić kredyt w terminie do dnia 30 listopada 2006 roku.

Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu w rachunku bieżącym Emitent: (i) dokonał cesji wierzytelności z 5 umów franchisingu, (ii) udzielił pełnomocnictwa do rachunku bieżącego, (iii) wystawił weksel *in blanco* oraz (iv) poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 6.000.000,00 złotych.

Umowa szczegółowo reguluje obowiązki Emitenta w okresie korzystania z kredytu, w tym m.in.: (i) obowiązek przedkładania Bankowi kwartalnych sprawozdań F-01 i skonsolidowanych przychodów Emitenta oraz sieci restauracji, (ii) obowiązek przedkładania rocznych sprawozdań F-02, bilansu i rachunków wyników wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, (iii) obowiązek przeprowadzania całości realizowanych przez siebie (obowiązek przeprowadzania całości obrotów przez rachunek w Oddziale Banku w Łodzi) i operatorów obrotów przez rachunki w Banku, (iv) obowiązek odnawiania umów ubezpieczeniowych obiektów, w których dokonywane są nakłady, (v) zakaz, bez zgody Banku, zabezpieczania własnym majątkiem osób trzecich, (vi) zakaz zaciągania pożyczek, poręczeń i gwarancji lub awalu bez zgody Banku, (ix) zakaz wypłacania dywidendy bez zgody Banku, (vii) dokonywania cesji wierzytelności bez zgody Banku, (viii) zakaz bez zgody Banku przeprowadzania zmian swojego statusu prawnego, własnościowego lub organizacyjnego, o ile projektowane zmiany mogłyby niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub zagrozić jego właściwemu wywiązywania się z postanowień Umowy, (ix) obowiązek wywiązywania się z obowiązków informacyjnych określonych w Umowie, w tym przekazywania dokumentacji dotyczącej Emitenta, (x) obowiązek przedkładania Bankowi informacji o zmianie akcjonariatu Emitenta, tj. gdy następuje zbycie powyżej 5% akcji Emitenta, (xi) obowiązek przedkładania informacji o każdej zmianie w Zarządzie Emitenta, (xii) obowiązek utrzymywania średnich miesięcznych wpływów na bieżący rachunek bankowy w okresie kredytowania na poziomie nie niższym niż 3.000.000,00 złotych.

Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w całości lub w części, w przypadku gdy Emitent nie ustanowi dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu w terminie określonym w Umowie. W takim wypadku Bank ma prawo wypowiedzieć umowę w całości lub w części. Umowa określa przypadki, w których Bank może domagać się od Emitenta dodatkowych zabezpieczeń: (i) niewypłacalność Emitenta, bez względu na okoliczności, (ii) pogorszenie się w ocenie Banku sytuacji finansowej Emitenta, (iii) niedotrzymanie przez Emitenta warunków Umowy, (iv) znacznego zmniejszenia się wartości zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu.

Gwarancje bankowe

Emitent jest stroną umowy o otwarcie linii gwarancji nr 2006/CKK/03 zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie Umowy Bank uruchomił na rzecz Emitenta linię z terminem ważności do dnia 30 listopada 2006 roku na wystawianie gwarancji krótkoterminowych oraz średnioterminowych do łącznej wysokości 2.350.000,00 złotych. Linia ma charakter odnawialny, tj. każde wygaśnięcie lub zwrot dokumentu gwarancji wystawionej w ramach Umowy powoduje odnowienie o jej kwotę wysokości limitu. Zabezpieczenie linii gwarancji stanowi: (i) cesja wierzytelności z umów franchisingu, (ii) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Emitenta prowadzonym przez Bank, (iii) weksle własne *in blanco* wystawione przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową, (iv) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, (v) zgoda na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego obejmującego roszczenia z tytułu Umowy do kwoty 4.700.000,00 złotych (Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 30 listopada 2009 roku).

Umowa szczegółowo reguluje obowiązki Emitenta w okresie korzystania z kredytu, w tym m.in.: (i) obowiązek przedkładania Bankowi kwartalnych sprawozdań F-01 i skonsolidowanych przychodów Emitenta oraz sieci restauracji, (ii) obowiązek przedkładania rocznych sprawozdań F-02, bilansu

i rachunków wyników wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, (iii) obowiązek przeprowadzania całości realizowanych przez siebie **???????** przez rachunki w Banku, (iv) zakaz, bez zgody Banku, zabezpieczania własnym majątkiem osób trzecich, (vi) zakaz wypłacania dywidendy bez zgody Banku.

Umowy pożyczki

Nie stwierdzono, by Emitent był stroną istotniejszej umowy pożyczki.

Umowy najmu zawierane przez Emitenta

Restauracje SPHINX

Prowadzone przez operatorów restauracje SPHINX położone są w lokalach wynajmowanych przez Emitenta, a więc niebędących jego własnością. Wynajmowane lokale położone są bądź to na terenie dużych, uznanych centrów handlowych (lokale wynajmowane od podmiotów będących właścicielami tych centrów), bądź to od osób fizycznych, spółdzielni lub jednostek samorządu terytorialnego (co dotyczy lokali położonych poza centrami handlowymi, przy głównych ulicach miast, w budynkach stanowiących własność komunalną albo prywatną).

Zdecydowana większość umów najmu lokali gastronomicznych została zawarta na czas oznaczony. Umowy najmu zawarte z podmiotami będącymi właścicielami centrów handlowych są umowami zawartymi zazwyczaj na okres 5, 7 bądź 10 lat, z możliwością ich przedłużenia w ostatnim roku najmu na kolejne 5, 7 bądź 10 lat, przy czym w wielu przypadkach opcja ta zależy od swobodnej decyzji wynajmującego lub należytego wykonywania umowy przez Emitenta. Umowy najmu dotyczące lokali położonych w centrach handlowych nie dają Emitentowi prawa do rozwiązania umowy przed upływem okresu jej trwania, pominąwszy sytuacje wyjątkowe (np. nieodwracalne uszkodzenie lokalu).

Wynajmujący lokale w centrach handlowych posiadają bardzo szerokie uprawnienia do rozwiązania umów, które w większości przypadków sprowadzają się do możliwości rozwiązania umowy w razie niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta któregokolwiek z postanowień umowy.

Czynsze płacone przez Emitenta na rzecz osób fizycznych, spółdzielni oraz jednostek samorządu terytorialnego zostały określone w stałej kwocie i podlegają waloryzacji. Czynsze płacone z tytułu najmu lokali położonych w centrach handlowych składają się ze stałej stawki czynszu minimalnego oraz czynszu, którego wysokość jest naliczana w zależności od obrotu uzyskanego w restauracji prowadzonej w danym lokalu. Emitent zobowiązany jest dostarczać wynajmującemu raporty księgowe, zapewnić możliwość monitorowania kas fiskalnych w lokalu oraz przedstawiać deklaracje składane do organów skarbowych. W przypadku najmu lokali położonych w centrach handlowych z reguły Emitent jest również zobowiązany ponosić opłaty eksploatacyjne, opłaty marketingowe i inne podobne.

Emitent zawiera z operatorami umowy podnajmu lokali, w których są prowadzone restauracje. Umowy najmu przewidują wymóg uzyskania zgody wynajmującego na podnajem lokalu lub korzystanie z niego na innej podobnej podstawie prawnej (dzierżawa, używanie). Większość umów najmu zawiera zgodę udzieloną przez wynajmującego na prowadzenie przez Emitenta działalności na podstawie umów franchisingu i w konsekwencji faktyczne użytkowanie lokalu przez operatorów. Wyjątkiem są umowy, które nie zawierają w swojej treści zgody wynajmującego na prowadzenie działalności w lokalu przez operatorów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dysponuje zgodą wynajmującego na podnajem 1 lokalu. Ponadto należy zauważyć, że lokal w Płocku jest zajmowany bez tytułu prawnego. W przypadku lokalu w Płocku właściciel (miasto Płock) dochodzi na drodze sądowej przysługujących mu wobec Emitenta roszczeń z tytułu bezumownego korzystania z lokalu (wartość przedmiotu sporu 129.955,32 złotych wraz z odsetkami od dnia 19 stycznia 2006 roku). Zgodnie z wyjaśnieniami Emitenta, przyczyną tego stanu rzeczy jest – trwający od kilku miesięcy – brak ostatecznego porozumienia pomiędzy miastem Płock a Spółdzielnią „Społem" co do uregulowania statusu nieruchomości położonej w Płocku przy ul. Tumskiej.

Prowadzenie działalności opartej na umowach najmu wiąże się także z istnieniem zabezpieczeń, jakie Emitent zmuszony był ustanowić na rzecz wynajmujących w związku z zawarciem tych umów. Dotyczy to prawie wyłącznie lokali położonych w centrach handlowych. Do takich zabezpieczeń należą: nieoprocentowane depozyty (kaucje) złożone u wynajmującego na zabezpieczenie roszczeń związanych z zapłatą czynszu i opłat akcesoryjnych (przeciętnie do wysokości równowartości 3-miesięcznego czynszu), zastawy na rzeczach wniesionych do lokalu, gwarancje bankowe, ubezpieczeniowe oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego. Treść umów wskazuje na dość dużą swobodę wynajmującego w korzystaniu z tych zabezpieczeń.

Umowy najmu lokali położonych w centrach handlowych przewidują także kary umowne z różnorakich tytułów i mogą one być potrącane przez wynajmującego Emitenta z kaucji albo z depozytu będącego w dyspozycji wynajmującego. Płacony przez Emitenta czynsz może być również zaliczany przez wynajmującego na poczet kary umownej. Umowy przewidują również kary umowne zastrzeżone na wypadek rozwiązania umowy przed upływem okresu jej trwania z przyczyn leżących po stronie najemcy – są to kary w wysokości czynszu za okres od dnia rozwiązania umowy do dnia, do którego umowa miała obowiązywać.

Emitent zwarł łącznie 82 umowy najmu lokali użytkowych lub powierzchni, w których stale bądź okresowo prowadzona jest działalność gastronomiczna (tj. mieszczą się restauracje SPHINX)

Ponadto Emitent zwarł łącznie 11 umów najmu lokali użytkowych, w których prowadzona jest działalność związana z obsługą Emitenta oraz działalności gastronomicznej.

Restauracje CHŁOPSKIE JADŁO

W rezultacie zawarcia umowy sprzedaży przedsiębiorstwa (omówionej poniżej w podpunkcie „Umowy dotyczące przedsiębiorstwa") Emitent wstąpił w prawa wynikające z umów najmu lokali użytkowych, w których prowadzone są restauracje CHŁOPSKIE JADŁO.

Emitent jest stroną 10 umów najmu lokali użytkowych, w których prowadzi działalność gastronomiczną (tj. mieszczą się restauracje CHŁOPSKIE JADŁO), bądź w których prowadzona jest działalność związana z obsługą Emitenta oraz prowadzonej przez niego działalności gastronomicznej.

Część prowadzonych przez Emitenta restauracji CHŁOPSKIE JADŁO położona jest w lokalach wynajmowanych przez Emitenta, a więc niebędących jego własnością. Wynajmowane lokale położone są poza centrami handlowymi, przy głównych ulicach miast, w budynkach stanowiących własność prywatną.

Umowy zostały zawarte na czas oznaczony, w jednym wypadku z możliwością jej automatycznego przedłużenia w ostatnim roku najmu na kolejne 5 lat.

Czynsze płacone przez Emitenta zostały określone w stałej kwocie i w zależności od umowy są waloryzowane lub ich kwota zależy od danego miesiąca.

Z wyjątkiem jednej umowy najmu pozostałe umowy nie przewidują wymogu uzyskania zgody wynajmującego na podnajem lokalu lub korzystanie z niego na innej podobnej podstawie prawnej.

Prowadzenie działalności opartej na umowach najmu czasami wiąże się także z istnieniem zabezpieczeń, jakie Emitent zmuszony był ustanowić na rzecz wynajmujących w związku z zawarciem tych umów. W kilku wypadkach Emitent zobowiązany był wpłacić na rzecz wynajmującego określoną w umowie kaucję. W jednym wypadku umowa przewiduje obowiązek złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego co do opuszczenia lokalu oraz zapłaty czynszu.

Co do zasady umowy mogą być wypowiadane przez obie strony. W jednym wypadku wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym może wynajmujący, zaś Emitent może wypowiedzieć umowę wyłącznie w określonym w umowie terminie.

Umowy ubezpieczenia

Emitent jako zleceniodawca jest stroną umowy z dnia 28 stycznia 2005 roku zawartej z „Grupą Brokerską Quantum" Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (jako brokerem), której przedmiot stanowią czynności brokerskie. Emitent udzielił wyłączności brokerowi na świadczenie usług wymienionych w umowie.

Emitent legitymuje się następującymi polisami potwierdzającymi zawarcie umowy ubezpieczenia z TU Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie:

Polisa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego nr 000-06-304-05603938

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2006 roku do dnia 31 stycznia 2007 roku. Przedmiot ubezpieczenia: (i) sprzęt elektroniczny stacjonarny (biurowy, EDP) (500.000,00 złotych), sprzęt elektroniczny stacjonarny (drukarki fiskalne) (22.434,00 złotych), (ii) zewnętrzne nośniki danych i koszt odtworzenia danych (300.000,00 złotych), (iii) koszty dodatkowe (nieproporcjonalne) (30.000 złotych). Zakres ubezpieczenia: (i) szkody rzeczowe na bazie wszystkich ryzyk, (ii) koszt odtworzenia ubezpieczonych wymienialnych nośników danych i straconych informacji zawartych na nich oraz oprogramowania, (ii) koszty dodatkowe. Franszyza redukcyjna. Miejsce ubezpieczenia: Łódź, ul. Kościuszki 80/82 oraz 70 lokalizacji wskazanych w załączniku.

Polisa ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstwa nr 000-06-002-00103122

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2006 roku do dnia 31 stycznia 2007 roku. Przedmiot ubezpieczenia: (i) mienie (19.890.000,00 złotych), (ii) roczny zysk brutto (25.000.000,00 złotych). Zakres ubezpieczenia: wszystkie ryzyka fizycznego uszkodzenia lub utraty mienia, zgodnie z ogólnymi warunkami ubezpieczenia OWUAR. Franszyza redukcyjna. Miejsce ubezpieczenia: Łódź, ul. Kościuszki 80/82, Poznań, ul. Półwiejska 42 oraz 69 lokalizacji wskazanych w załączniku. Lokalizacja ubezpieczenia: Poznań, ul. Półwiejska 42.

Aneksem nr 3 z dnia 8 maja 2006 roku TU Allianz SA potwierdził objęcie ochroną ubezpieczeniową składników majątkowych wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Chłopskie Jadło" w związku z jej zakupem przez Emitenta. Miejsce ubezpieczenia: 7 lokalizacji, w których znajdują się restauracje CHŁOPSKIE JADŁO. Okres ubezpieczenia od dnia 10 kwietna 2006 roku do dnia 31 stycznia 2007 roku. Zakres ubezpieczenia: wszystkie ryzyka fizycznego uszkodzenia lub utraty mienia, zgodnie z ogólnymi warunkami ubezpieczenia OWUAR. Przedmiot ubezpieczenia stanowią: (i) budynki i budowle – na sumy stałe wg wartości odtworzeniowej (1.400.000,00 złotych), (ii) maszyny i urządzenia – na sumy stałe według wartości księgowej brutto (1.500.000,00 złotych), (iii) środki obrotowe – na sumy zmienne według ceny nabycia (składka

zaliczkowa 50%) (100.000,00 złotych), (iv) wyposażenie poza ewidencją środków trwałych – na pierwsze ryzyko (200.000,00 złotych), (v) nakłady inwestycyjne (w tym szyby, neony w obcych obiektach) – na pierwsze ryzyko (1.000.000,00 złotych). Limity dla ubezpieczenia od kradzieży z włamaniem, rabunku i wandalizmu po dokonanym włamaniu, ubezpieczenie utraty zysku, ubezpieczenie mienia w transporcie (na terenie RP) – bez zmian.

Polisa ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstw nr 000-06-002-00103122/1

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2006 roku do dnia 31 stycznia 2007 roku. Przedmiot ubezpieczenia: mienie (285.200,00 złotych). Zakres ubezpieczenia: wszystkie ryzyka fizycznego uszkodzenia lub utraty mienia, zgodnie z ogólnymi warunkami ubezpieczenia OWUAR. Franszyza redukcyjna. Miejsce ubezpieczenia: Łódź, ul. Kościuszki 80/82, Poznań, ul. Półwiejska 42 oraz 69 lokalizacji wskazanych w załączniku.

Polisa ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstw nr 000-06-002-00103122/2

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2006 roku do dnia 31 stycznia 2007 roku. Przedmiot ubezpieczenia: mienie (200.000,00 złotych). Zakres ubezpieczenia: wszystkie ryzyka fizycznego uszkodzenia lub utraty mienia, zgodnie z ogólnymi warunkami ubezpieczenia OWUAR, w tym: kradzież z włamaniem, rabunek i wandalizm po dokonanym włamaniu, rabunek w transporcie zgodnie z OWUAR. Franszyza redukcyjna.

Aneksem nr 2 z dnia 8 maja 2006 roku TU Allianz Polska SA potwierdził objęcie ochroną ubezpieczeniową składników majątkowych wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Chłopskie Jadło" w związku z jej zakupem przez Emitenta oraz podwyższenie limitu odpowiedzialności na jedno zdarzenie do kwoty 60.000,00 złotych. Miejsce ubezpieczenia: 70 lokalizacji wskazanych w załączniku oraz 7 restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Przedmiot ubezpieczenia: gotówka w lokalu oraz od rabunku w transporcie – na pierwsze ryzyko (200.000,00 złotych) (60.000,00 złotych na jedno zdarzenie). Okres ubezpieczenia od dnia 10 kwietnia 2006 roku do dnia 31 stycznia 2007 roku.

Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 000-06-430-05843813

Okres ubezpieczenia od dnia 1 lutego 2006 roku do dnia 31 stycznia 2007 roku. Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna związana z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadanym mieniem, z wyłączeniem OC za produkt, w tym zatruć pokarmowych, OC najemcy, roszczeń pomiędzy podmiotami objętymi ubezpieczeniem na podstawie tej samej umowy ubezpieczenia, szkód w rzeczach osób trzecich (znajdujących się w pieczy, pod dozorem lub kontrolą Emitenta), szkód wyrządzonych przez podwykonawców Emitenta, strat majątkowych niebędących następstwem szkód rzeczowych lub osobowych. Franszyza redukcyjna.

Emitent legitymuje się następującymi polisami potwierdzającymi zawarcie umowy ubezpieczenia z PZU S.A. z siedzibą w Warszawie:

Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Seria D Nr 0017648

Okres ubezpieczenia od dnia 11 października 2005 roku do dnia 10 października 2006 roku. Przedmiot ubezpieczenia: odpowiedzialność cywilna za szkody wyrządzone w związku z posiadaniem budynku restauracyjnego, z wyłączeniem OC kontraktowej i OC za produkt. Franszyza integralna.

Polisa ubezpieczenia majątkowego Seria S Nr 0080857

Okres ubezpieczenia od dnia 11 października 2005 roku do dnia 10 października 2006 roku. Przedmiot ubezpieczenia: wyposażenie (30.000,00 złotych). Zakres ubezpieczenia: od kradzieży z włamaniem i rabunku mienia oraz wandalizmu zgodnie z ogólnymi warunkami ubezpieczenia Nr UZ/260/99 oraz Nr UZ/456/2003. Miejsce ubezpieczenia: Bielsko-Biała, ul. Warszawska 330.

Polisa ubezpieczenia majątkowego Seria R Nr 0315306

Okres ubezpieczenia: od dnia 11 października 2005 roku do dnia 10 października 2006 roku. Przedmiot ubezpieczenia: (i) budynki i budowle (700.000,0 złotych), (i) urządzenia techniczne, maszyny, aparaty, narzędzia, wyposażenie (350.000,00 złotych). Zakres ubezpieczenia: ogień, uderzenie pioruna, eksplozja, upadek statku powietrznego, akcja ratownicza prowadzona w związku z tymi zdarzeniami oraz ryzyka dodatkowe: huragan, deszcz nawalny, powódź, grad, lawina, śnieg, trzęsienie ziemi, osuwanie i zapadanie się ziemi, uderzenie pojazdu, huk ponaddźwiękowy, dym i sadza, następstwa szkód wodociągowych na podstawie OWU Nr UZ/513/2003. Miejsce ubezpieczenia: Bielsko-Biała, ul. Warszawska 330.

Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Seria D Nr 0011269

Okres ubezpieczenia: od dnia 14 lipca 2005 roku do dnia 13 lipca 2006 roku. Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna za szkody w związku z prowadzoną działalnością (w zakresie restauracja) z wyłączeniem odpowiedzialności kontraktowej na podstawie OWU Nr UZ/204/99, UZ/438/2003, UZ/228/2000, UZ/440/2003. Franszyza integralna wg OWU.

Umowy dotyczące przedsiębiorstwa Emitenta

Emitent jest stroną trzech umów zastawu, których przedmiot stanowi przedsiębiorstwo Emitenta lub jego składniki. Umowy zostały omówione w pkt 8 „Środki trwałe" w ramach omawiania obciążeń na znaczących aktywach Emitenta.

Ponadto Emitent jest stroną „Umowy sprzedaży przedsiębiorstwa" zawartej przez Emitenta (jako kupującego) w dniu 10 kwietnia 2006 roku ze spółką „Restauracje Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko Spółka Jawna" Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie oraz spółką „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna z siedzibą w Krakowie (jako sprzedającymi).

Przedmiot Umowy stanowi nabycie części restauracyjnej Grupy Chłopskie Jadło, znaku towarowego "Chłopskie Jadło", nazwy przedsiębiorstwa „Grupa Chłopskie Jadło", oznaczeń słownych oraz graficznych indywidualizujących przedsiębiorstwo, majątkowych praw autorskich i majątkowych praw pokrewnych związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej, tajemnic przedsiębiorstwa, w tym w szczególności *know-how*, domen internetowych, praw i obowiązków wynikających z umów najmu lokali oraz przejęcie pracowników. Wartość umowy wynosi 27.045.400,00 złotych. Cena sprzedaży składa się z dwóch elementów: (i) stałej (20.055.400,00 złotych) i zależnej (maksymalnie 7.000.000,00 złotych), której wysokość jest uzależniona od wyników finansowych jednej z restauracji CHŁOPSKIE JADŁO. Umowa została zawarta pod warunkiem przedstawienia przez sprzedających decyzji zatwierdzającej podział nieruchomości oraz zaświadczeń leasingodawców i banku o stanie zobowiązań sprzedawców, zaświadczeń o zgodzie na wykreślenie hipotek, zaświadczeń o stanie zobowiązań, do których mają zastosowanie przepisy ordynacji podatkowej, oświadczenia zawierającego zgodę na przeniesienie praw i obowiązków z umów najmu. Powyższa umowa została zawarta w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 20 marca 2006 roku.

Inne umowy dotyczące nieruchomości

Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży przedsiębiorstwa oraz przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży z dnia 26 marca 2006 roku, zawarta przez Emitenta (jako kupującego) z „Grupą Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" sp.j. z siedzibą w Krakowie (jako sprzedającym).

W dniu 26 marca 2006 roku Emitent zawarł ze spółką „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna przedwstępną warunkową umowę sprzedaży nieruchomości położonych w Głogoczowie (gm. Myślenice) objętej księgami wieczystymi KW nr 57108 oraz KW nr 70264, które stanowią działki o numerach (i) 824/4 (powstała z podziału działki nr 824/1), (ii) 824/6 (powstała z podziału działki nr 824/2). Umowa przyrzeczona sprzedaży powyższych nieruchomości zostanie zawarta pod warunkiem: (i) zawarcia przez strony umowy przyrzeczonej (tj. umowy sprzedaży przedsiębiorstwa i sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa) – warunek został spełniony w dniu 10 kwietnia 2006 roku – oraz (ii) uzyskania przez Emitenta zezwolenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie tych nieruchomości lub po ustaniu okoliczności stanowiących o konieczności uzyskania takiego zezwolenia, w terminie 14 dni od zaistnienia takiego zdarzenia. Umowa sprzedaży wymienionych nieruchomości zostanie zawarta pod warunkiem zawieszającym niewykonania przez Agencję Nieruchomości Rolnych prawa pierwokupu tych nieruchomości, przy czym umowa rzeczowa przenosząca ich własność zostanie zawarta po upływie terminu do wykonania przez Agencję Nieruchomości Rolnych prawa pierwokupu nieruchomości. Agencja Nieruchomości Rolnych ma prawo złożyć oświadczenie o skorzystaniu z prawa pierwokupu lub wykupu w terminie miesiąca od daty otrzymania stosownej informacji w tym zakresie. Do dnia zatwierdzenia Prospektu strony nie zawarły umowy sprzedaży nieruchomości. Zasady wykonywania pierwokupu przez Agencję określa ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz.U. Nr 64, poz. 592) oraz przepis art. 596 i nast. KC. Agencja Nieruchomości Rolnych jest informowana przez zobowiązanych (sprzedających) lub notariuszy o zamiarze zawarcia umów przenoszących własność nieruchomości rolnych, jeżeli w odniesieniu do tych umów przysługuje jej prawo pierwokupu lub wykupu. Przekazywane informacje podlegają ocenie przez Agencję, czy w wypadku danej transakcji uzasadnione jest skorzystanie z przysługujących jej uprawnień.

W wykonaniu postanowień warunkowej przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości w dniu 10 kwietnia 2006 roku spółka „Grupa Chłopskie Jadło Anna Kaliszka-Kościuszko" Spółka Jawna udzieliła Emitentowi pełnomocnictwa do zawarcia warunkowej umowy sprzedaży oraz umowy przeniesienia własności wymienionych nieruchomości na Emitenta, jak również dokonania w imieniu sprzedającego wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z zawarciem umowy i zbyciem nieruchomości na rzecz Emitenta. Zakres umocowania Emitenta przez sprzedającego obejmuje również reprezentowanie go we wszystkich innych sprawach, w tym w postępowaniach administracyjnych dotyczących powyższych nieruchomości.

Ponadto sprzedający ustanowił na rzecz Emitenta użytkowanie nieruchomości objętych powyższą umową.

Cena, za jaką mają być nabyte wspomniane wyżej nieruchomości, ustalona została na kwotę 30.000,00 złotych netto (36.600,00 złotych brutto).

Inne umowy

Aneks nr 1 z dnia 13 lutego 2006 roku do umowy inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku zawarty pomiędzy panem Tomaszem Morawskim, Emitentem a Polish Enterprise Fund IV, L.P.

Aneks został zawarty w związku z wydaniem wyroku Sądu Apelacyjnego w Łodzi z dnia 4 sierpnia 2005 roku (sygn. akt I ACa 488/05), na mocy którego sąd oddalił powództwo Emitenta przeciwko byłym wspólnikom „Sfinks-Plus" R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz Spółka Jawna w Poznaniu. Oddalając powództwo Emitenta, sąd stwierdził, że Emitentowi nie przysługują roszczenia wobec pozwanych, natomiast w uzasadnieniu do wyroku sąd wskazał, że to pozwanym mogą przysługiwać roszczenia pieniężne, gdyż suma wierzytelności pozwanych była większa od sumy wierzytelności Emitenta. Zdaniem sądu wskutek dokonanych potrąceń wszystkie roszczenia Emitenta zostały zaspokojone, zaś wierzytelności pozwanych nie. Spór dotyczył wierzytelności z okresu, zanim pan Tomasz Morawski wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa jako aport do Emitenta, jak również zanim zawarł Umowę Inwestycyjną z dnia 31 lipca 2002 roku opisaną szczegółowo w punkcie „Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych". W związku z powyższym, w celu wyeliminowania ewentualnych roszczeń Polish Enterprise Fund IV L.P. z tytułu złożonych w Umowie Inwestycyjnej przez pana Tomasza Morawskiego oświadczeń i zapewnień co do stanu Emitenta na datę zawarcia Umowy Inwestycyjnej, w dniu 13 lutego 2006 roku został podpisany Aneks nr 1 z dnia 13 lutego 2006 roku do Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 lipca 2002 roku. Na mocy Aneksu Nr 1 pan Tomasz Morawski zwolnił Emitenta z długu wobec wymienionych powyżej osób (pozwani w omówionej powyżej sprawie) i zobowiązał się do wpłaty na rzecz Spółki określonej kwoty. W dniu 1 marca 2006 roku pan Tomasz Morawski wpłacił na rachunek bankowy Spółki kwotę 1.293.000 złotych na poczet spłaty tej należności.

Ponadto, zgodnie z Aneksem nr 1, jeżeli zobowiązanie Emitenta wynikające z roszczeń „Sfinks-Plus" R. Jaśkiewicz, V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz Spółka Jawna w Poznaniu lub roszczeń Romualda Jaśkiewicza, Violetty Jaśkiewicz i Joanny Jaśkiewicz wobec przedsiębiorstwa pod nazwą „SFINKS Tomasz Morawski" albo innego podmiotu, który przejął tę wierzytelność, zostanie określone prawomocnym orzeczeniem sądu lub ugodą zawartą przez Tomasza Morawskiego oraz Joannę Jaśkiewicz i wspólników spółki cywilnej PPHU "Sfinks - Plus" V. Jaśkiewicz, J. Jaśkiewicz, jako wyższe od kwoty 1.545.333,99 złotych, wówczas Tomasz Morawski pokryje należność przewyższającą tę kwotę we własnym zakresie, w terminie 7 dni od daty wezwania przez Spółkę, pod rygorem zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 1.000.000,00 złotych.

Spośród innych umów, których stroną jest Remitent, należy również wymienić:

- umowę z dnia 20 stycznia 2006 r. zawartą z Anną Kubiak i Mirosławem Pluskotą, prowadzącymi działalność gospodarczą pod nazwą „FARAON" Spółka cywilna, na podstawie której Anna Kubiak i Mirosław Pluskota, będący właścicielami wyposażenia lokali użytkowych położonych w Zielonej Górze przy ul. Żeromskiego 1 oraz Stary Rynek 11, będących własnością spółki „Faraon" Sp. z o.o., zobowiązali się przenieść na własność Emitenta, jako najemcy przedmiotowych lokali, wyposażenie szczegółowo opisane w załączniku nr 1 do umowy oraz przenieść na Emitenta prawo do nakładów inwestycyjnych z tytułu wykonania prac modernizacyjnych, a Emitent zobowiązał się nabyć ww. wyposażenie i prawa do nakładów za łączną kwotę 1.000.000,00 PLN (jeden milion złotych) + podatek VAT. Emitent zobowiązał się dokonać płatności ww. kwoty w dwóch ratach: 200.000,00 PLN + podatek VAT, w terminie 7 dni od daty wydania przez „Faraon" Sp. z o.o. lokali oraz przekazania przez zbywających przedmiotowego wyposażenia oraz 800.000,00 PLN w terminie 7 dni od daty uruchomienia przez Emitenta działalności gastronomicznej w przedmiotowych lokalach. Umowa została zawarta pod warunkiem podjęcia przez Radę Nadzorczą Emitenta uchwały zatwierdzającej przedmiotową umowę oraz lokalizację restauracji SPHINX w ww. lokalach;
- umowę partnerską zawartą w dniu 1 kwietnia 2005 roku z „Shell Polska" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i „Smart Polska" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest udział w programie lojalnościowym;
- umowę współpracy z dnia 15 września 2005 roku z „Polkomtel" SA z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest określenie zasad i warunków, na jakich zawierane będą umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych przez „Polkomtel" SA na rzecz Emitenta oraz sprzedaży aparatów telefonicznych zestawów głośnomówiących i akcesoriów;
- umowę z dnia 29 kwietnia 2005 roku z „Messenger Service Stolica" SA z siedzibą w Warszawie;
- umowę nr 00682/Z/HH-Ł/2005 z dnia z PPUP „Poczta Polska", której przedmiot stanowi wykonywanie usługi pocztowej o charakterze powszechnym polegającej na przyjęciu, przywiezieniu i doręczeniu przez zleceniobiorcę przesyłek pocztowych Emitenta oraz określenie zasad uiszczania opłat;
- umowę outsourcingu gospodarki elektroenergetycznej nr 1/2005 z dnia 25 lutego 2005 roku z GWJ Service S.A. z siedzibą w Rudzie Śląskiej;
- umowę o współpracy zawartą w dniu 15 listopada 2005 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem Handlowym w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie – umowa dotyczy przeprowadzenia wspólnej akcji promocyjnej;
- umowę o współpracy zawartą w dniu 6 kwietnia 2004 roku pomiędzy Emitentem (jako zleceniodawcą) a „Tenczynek" Sp. z o.o. z siedzibą w Tenczynku – umowa dotyczy produkcji określonych produktów spożywczych (wyrobów gotowych) przeznaczonych do sprzedaży detalicznej, produkty opatrzone są znakami towarowymi stanowiącymi własność Emitenta;
- umowę o współpracy zawartą w dniu 12 maja 2005 roku pomiędzy Emitentem (jako zleceniodawca) a „Przedsiębiorstwem Przetwórstwa Mięsnego – AARDO" Sp. z o.o. z siedzibą w Orzeszewie Zawiść – umowa dotyczy produkcji określonych produktów spożywczych (wyrobów gotowych) przeznaczonych do sprzedaży detalicznej, produkty opatrzone są znakami towarowymi stanowiącymi własność Emitenta;
- umowę o współpracy zawartą w dniu 1 stycznia 2005 roku pomiędzy Emitentem (jako zleceniodawcą) a Edwardem Mosurem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Piekarnia Skalanka" s.c. – umowa dotyczy produkcji określonych produktów spożywczych (wyrobów gotowych) przeznaczonych do sprzedaży detalicznej, produkty opatrzone są znakami towarowymi stanowiącymi własność Emitenta;

- umowę zawartą w dniu 25 lutego2005 roku pomiędzy Emitentem a „Bols" Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach Wlkp. – współpraca w zakresie promocji, umowa zawarta na czas oznaczony, tj. do dnia 14 stycznia 2007 r., umowa przewiduje karę umowną w przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy z winy Emitenta;
- umowę z dnia 2 listopada 2004 roku zawartą między Emitentem (jako dostawcą) a „Makro Cash and Carry Polska" S.A. z siedzibą w Warszawie, „real, Sp. z o.o. i Spółka" sp.k. z siedzibą w Warszawie, „Praktiker Polska" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako odbiorcami) – dotyczy szeroko rozumianej współpracy handlowej w zakresie dostaw towarów realizowanych przez Dostawcę do placówek handlowych zamawiających oraz usług świadczonych przez Zamawiającego w związku z obrotem tymi towarami; umowa zawarta na czas nieoznaczony obowiązuje od 15 listopada 2004; przewiduje kary umowne za niezrealizowane i nieterminowe świadczenia;
- umowę z dnia 17 czerwca 2004 roku zawartą pomiędzy Emitentem a „Jean Stalaven Polska" Sp. z o.o. z siedzibą w Glinojecku w przedmiocie współpracy w zakresie produkcji przez Jean Stalaven produktów spożywczych opatrzonych znakiem towarowym Emitenta, umowa zawarta na czas oznaczony (5 lat) z możliwością i pierwszeństwem jej przedłużenia, umowa przewiduje kary umowne;
- porozumienie o karach umownych z dnia 03 stycznia 2005 roku zawarte między Emitentem a Carrefour Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- umowę z dnia 16 czerwca 2004 roku zawartą między Emitentem a „Alma Market" S.A. z siedzibą w Krakowie określającą warunki realizacji dostaw;
- list intencyjny z dnia 22 listopada 2004 roku podpisany przez Emitenta i „Przedsiębiorstwo Przetwórstwa Mięsnego" AARDO Sp. z o.o. z siedzibą w Orzesze-Zawiść (PPM) o współpracy w zakresie produkcji przez PPM produktów spożywczych pod znakiem towarowym Emitenta;
- list intencyjny z dnia 15 czerwca 2005 roku podpisany przez Emitenta i Spółkę „Gaster" Sp. z o.o. z siedzibą w Pyskowicach o współpracy w zakresie produkcji przez Gaster produktów pod znakiem towarowym Emitenta;
- list intencyjny z dnia 5 lipca 2005 roku podpisany przez Emitenta i „Stół Polski" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o współpracy w zakresie produkcji przez Stół Polski produktów opatrzonych znakiem towarowym Emitenta;
- umowę o współpracy w zakresie sprzedaży i dostarczania artykułów z dnia 1 lipca 2004 roku zawartą pomiędzy Emitentem (jako sprzedającym) a „Ahold Polska" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (jako kupującym) – umowa określa ramowe zasady współpracy pomiędzy stronami w zakresie sprzedaży, dostaw, fakturowania i płatności, zgodnie z ofertą handlową Emitenta, umowa została zawarta na czas nieoznaczony, umowa przewiduje kary umowne.

Emitent jest również stroną 12 umów - zlecenia – których przedmiot stanowią usługi związane z pozyskiwaniem lokali dla Emitenta.

POZOSTAŁE INFORMACJE

Doradca w realizacji Oferty, jego zakres działań

Doradcą Spółki w zakresie realizacji Oferty jest Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. Opis działań Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. w ramach Oferty został przedstawiony w pkt „Nazwa i adres koordynatora Oferty" znajdującym się w rozdziale „Zasady dystrybucji i przydziału Akcji Oferowanych".

Informacje finansowe, które zostały zweryfikowane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których wydano opinię lub raport

Firma audytorska Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. przeprowadziła badanie oraz wydała opinie na temat skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r., za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. stanowiących podstawę informacji zamieszczonych w części Prospektu pt. „Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat".

Ponadto firma audytorska Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. przeprowadziła procedury rewizyjne w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych proforma zamieszczonych w części Prospektu pt. „Skonsolidowane informacje finansowe proforma" oraz dokonała sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych sporządzonych za rok 2006 zamieszczonych w części Prospektu pt. „Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe".

Opinie oraz raporty biegłych rewidentów są zamieszczone we wskazanych powyżej częściach Prospektu.

OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW, OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU ORAZ INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH

Prospekt nie zawiera stwierdzeń lub raportów osób określanych jako eksperci.

Dla celów sporządzenia Prospektu Spółka korzystała z informacji od osób trzecich. Przy czym, Spółka potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Zarząd jest świadomy oraz w jakim 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.

Źródła tych informacji zostały wymienione w pkt „Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej" znajdującym się w rozdziale „Zarys ogólny działalności".

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Zarząd oświadcza, że przez czas obowiązywania Prospektu w siedzibie Spółki można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

(a) umowa Spółki oraz Statut,

(b) raporty, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie,

(c) historyczne informacje finansowe Emitenta za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.

INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Informacje dotyczące przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Emitent nie posiada udziałów w kapitale innych przedsiębiorstw.

.

ZAŁĄCZNIK NR 1. STATUT

Tekst jednolity
STATUTU „SFINKS POLSKA" SPÓŁKA AKCYJNA
==========

Rep. A nr 2348/99 z dnia 16.08.1999 r.
Rep. A nr 2534/99 z dnia 31.08.1999 r.
Rep. A nr 1270/2000 z dnia 26.04.2000 r.
Rep. A nr 2227/2000 z dnia 06.07.2000 r.
Rep. A nr 1868/2001 z dnia 17.07.2001 r.
Rep. A nr 2472/2001 z dnia 27.08.2001 r.
Rep. A nr 5790/2002 z dnia 20.09.2002 r.
Rep A nr 2147/2004 z dnia 16.06.2004 r.
Rep. A nr 1069/2006 z dnia 29.03.2006r. (tekst jednolity)

§ 1

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

§ 2

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

§ 3

Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

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

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1) *działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów - PKD 51.11.Z,*
2) *działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów – PKD 51.14.Z,*
3) *działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych – PKD 51.15.Z,*
4) *działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 51.17.Z,*
5) *działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 51.18.Z,*
6) *działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju – PKD 51.19.Z,*
7) *sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu – PKD 51.3,*
8) *sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów – PKD 51.56.Z,*
9) *sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia – PKD 51.8,*
10) *restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne - PKD 55.30,*
11) *bary - PKD 55.40.Z,*
12) *działalność stołówek i catering - PKD 55.5,*
13) *transport lądowy pozostały – PKD 60.2,*
14) *przeładunek, magazynowanie i przechowanie towarów – PKD 63.1,*
15) *pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 65.12.B,*
16) *pośrednictwo finansowe pozostałe – PKD 65.2,*
17) *działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - 67.13.Z,*
18) *obsługa nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.1,*
19) *wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.20.Z,*

20) obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie – PKD 70.3,
21) wynajem maszyn i urządzeń – PKD 71.3,
22) badanie rynku i opinii publicznej – PKD 74.13.Z,
23) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD - 74.14,
24) działalność holdingów - PKD 74.15.Z,
25) reklama – PKD 74.40.Z,
26) działalność centrów telefonicznych (call center) – PKD 74.86.Z,

Spółka podejmie działalność wymagającą koncesji lub zezwoleń po ich uzyskaniu.

III. KAPITAŁ SPÓŁKI

§ 7

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 9.180.951,00 (dziewięć milionów sto osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i nie więcej niż 9.280.951,00 (dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na nie mniej niż 9.180.951 (dziewięć milionów - sto osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela i nie więcej niż 9.280.951(dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej - 1,00 (jeden) złoty każda, tj.:*
   a) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A o numerach od 1 do 100.000,
   b) 2.960.802 (dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy osiemset dwie) akcje - serii B o numerach od 1 do 2.960.802,
   c) 306.600 (trzysta sześć tysięcy sześćset) akcji serii C o numerach od 1 do 306.600,
   d) 2.951.022 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwadzieścia dwie) akcje serii D o numerach od 1 do 2.951.022,
   e) 2.462.527 (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia siedem) akcji serii E o numerach od 1 do 2.462.527,
   f) nie mniej niż 400.000 (czterysta tysięcy) akcji i nie więcej niż 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii F o numerach od 1 do nie mniej niż 400.000 i nie więcej niż 500.000.
2. *Kapitał zakładowy został pokryty w całości.*
3. *Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.*
4. *Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w drodze emisji nowych akcji. Podwyższony kapitał zakładowy może zostać pokryty zarówno gotówką jak i wkładami niepieniężnymi.*
5. *Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.*

§ 8

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

IV. WŁADZE SPÓŁKI

§ 9

Władzami Spółki są:
A) Zarząd,
B) Rada Nadzorcza,
C) Walne Zgromadzenie .

A. ZARZĄD

§ 10

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

§ 11

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

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

§ 12

1. *Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili, co nie uchybia ich roszczeniom z umowy o pracę lub umów o zarządzanie Spółką.*
2. *Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.*
3. *Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie dla członków Zarządu.*
4. *Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.*

§ 13

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

§ 14

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

§ 15

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

§ 16

Pracownicy Spółki podlegają Prezesowi Zarządu, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala im wynagrodzenie na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

§ 17

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

B. RADA NADZORCZA

§ 18

1. *Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata.*
2. *W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, co nie wyłącza jednak postanowień niniejszego § 18 oraz § 19 poniżej.*

§ 19

1. *Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:*
   1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
   2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,
   3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
   4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
   5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w - punktach poprzedzających.

2. *Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.*

3. *W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym", jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym" gdy:*
   a) *posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub*
   b) *jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub*
   c) *więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.*
4. *W rozumieniu niniejszego Statutu, przez „Podmiot Zależny" rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.*
5. *Postanowienia niniejszego § 19 mają zastosowanie począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

§ 20

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

§ 21

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

§ 22

1. *Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie .*
2. *Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich sprawach przedsiębiorstwa Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady należy:*
   a) *badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,*
   b) *badanie sprawozdań Zarządu,*
   c) *wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,*
   d) *składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2,*
   e) *zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu,*
   f) *delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu w miejsce zawieszonego członka lub członków Zarządu, albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,*
   g) *powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i określanie liczby członków Zarządu,*
   h) *zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),*
   i) *zatwierdzanie regulaminów: przedsiębiorstwa Spółki, Zarządu oraz wynagradzania pracowników,*
   j) *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,*
   k) *wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego,*
   l) *wyrażanie zgody na zbycie lub nieodpłatne przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, licencji, patentów, oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu,*

m) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu lub akcjonariuszy Spółki,
n) ustalanie wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz zasad wynagradzania innych członków kierownictwa Spółki,
o) zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę lub umów o zarządzanie Spółką z poszczególnymi członkami Zarządu,
p) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziałów w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego.

§ 23

Walne Zgromadzenie określa sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 24

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w taki sposób, by mogło się odbyć nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty zgłoszenia wniosku.
4. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
a) w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisanym prawem terminie,
b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu wskazanego tam terminu, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 25

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w ust. 2 zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia traktowane będzie jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

§ 27

1. Jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut, Kodeks Spółek Handlowych lub ustawa nie przewidują surowszych warunków powzięcia danej uchwały.

§ 28

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

§ 29

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

§ 30

Poza sprawami zastrzeżonymi w Kodeksie Spółek Handlowych lub niniejszym Statucie, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:
a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki,
b) decydowanie o podziale zysku lub o sposobie pokrycia strat,
c) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
d) zmiana Statutu Spółki,

e) *podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,*
f) *zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,*
g) *połączenie z innym podmiotem, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki,*
h) *emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,*
i) *rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,*
j) *zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,*
k) *ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,*
l) *wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki,*
m) *tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych.*

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 31

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

§ 32

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 33

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.

§ 34

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
a) *kapitał zapasowy,*
b) *fundusz inwestycji,*
c) *dodatkowy kapitał rezerwowy,*
d) *wypłatę dywidendy,*
e) *inne fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.*

§ 35

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

VI POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 36

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

Piotr Mikołajczyk	Przemysław Szymański
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

ZAŁĄCZNIK NR 2. LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTÓW CENTRALNEGO DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO S.A. PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE OFEROWANE

Lp.	Kod	Miejscowość	Adres
1	21-500	Biała Podlaska	pl. Wolności 23
2	15-443	Białystok	al. Piłsudskiego 11/2
3	43-300	Bielsko-Biała	ul. Stojałowskiego 31
4	49-300	Brzeg	ul. Bolesława Chrobrego 14C
5	85-824	Bydgoszcz	ul. Wojska Polskiego 20a
6	85-034	Bydgoszcz	ul. Długa 57
7	22-100	Chełm	pl. Niepodległości 1
8	42-200	Częstochowa	ul. Kopernika 17/19
9	39-200	Dębica	ul. Kolejowa 29
10	82-300	Elbląg	ul. Stary Rynek 18A
11	19-300	Ełk	ul. Piłsudskiego 14
12	08-400	Garwolin	ul. Kościuszki 32
13	80-244	Gdańsk	ul. Grunwaldzka 92/98
14	80-391	Gdańsk	ul. Kołobrzeska 43
15	81-319	Gdynia	ul. Śląska 23/25
16	44-100	Gliwice	ul. Berbeckiego 4
17	66-400	Gorzów Wielkopolski	ul. Wełniany Rynek 18
18	86-300	Grudziądz	ul. Chełmińska 68
19	14-200	Iława	ul. Jana III Sobieskiego 47
20	37-500	Jarosław	pl. Mickiewicza 2
21	38-200	Jasło	ul. Kościuszki 33
22	43-600	Jaworzno	ul. Mickiewicza 17
23	58-500	Jelenia Góra	pl. Wyszyńskiego 35
24	62-800	Kalisz	ul. Śródmiejska 29
25	40-121	Katowice	ul. Chorzowska 1
26	25-301	Kielce	ul. Sienkiewicza 18
27	46-203	Kluczbork	ul. Grunwaldzka 13c
28	57-300	Kłodzko	pl. Bolesława Chrobrego 20
29	62-500	Konin	ul. Kosmonautów 14
30	75-204	Koszalin	ul. Jana z Kolna 11
31	30-005	Kraków	ul. Bracka 1a
32	23-203	Kraśnik	ul. Kochanowskiego 1
33	38-400	Krosno	ul. Powstańców Warszawskich 3
34	99-300	Kutno	ul. 29 Listopada 15
35	64-100	Leszno	ul. Wróblewskiego 6
36	59-300	Lubin	ul. Bankowa 16a
37	20-104	Lublin	ul. Królewska 1
38	20-076	Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście 62
39	18-400	Łomża	ul. Małachowskiego 1
40	99-400	Łowicz	ul. Długa 27
41	90-418	Łódź	al. Kościuszki 3
42	90-361	Łódź	ul. Piotrkowska 270
43	90-051	Łódź	al. Piłsudskiego 12
44	39-300	Mielec	ul. Pisarka 10
45	05-300	Mińsk Mazowiecki	ul. Warszawska 133
46	34-400	Nowy Targ	al. Tysiąclecia 35A
47	48-300	Nysa	ul. Marcinkowskiego 1
48	10-118	Olsztyn	ul. 1 Maja 10
49	45-027	Opole	ul. Osmańczyka 15
50	27-400	Ostrowiec Świętokrzyski	ul. Kilińskiego 15
51	64-920	Piła	ul. Browarna 21
52	97-300	Piotrków Trybunalski	ul. Armii Krajowej 24
53	09-400	Płock	ul. Jachowicza 32
54	61-807	Poznań	ul. św. Marcin 52/56
55	61-767	Poznań	ul. Masztalarska 8a
56	37-700	Przemyśl	ul. Mickiewicza 6
57	24-100	Puławy	ul. Partyzantów 8
58	26-610	Radom	ul. Kilińskiego 15/17
59	97-500	Radomsko	ul. Piastowska 16
60	41-709	Ruda Śląska	ul. Niedurnego 34
61	35-959	Rzeszów	al. Cieplińskiego 1
62	27-600	Sandomierz	ul. Kościuszki 4
63	38-500	Sanok	ul. Kościuszki 12
64	08-110	Siedlce	ul. Wojskowa 24
65	26-100	Skarżysko-Kamienna	ul. Bolesława Prusa 12
66	76-200	Słupsk	ul. Tuwima 30
67	81-874	Sopot	ul. Mikołaja Reja 13/15
68	37-450	Stalowa Wola	ul. Jana Pawła II 13
69	73-100	Stargard Szczeciński	ul. Czarneckiego 16
70	16-400	Suwałki	ul. Kościuszki 72
71	71-419	Szczecin	pl. Żołnierza Polskiego 16
72	70-400	Szczecin	ul. Bogurodzicy 5
73	70-412	Szczecin	al. Niepodległości 31
74	58-100	Świdnica	ul. Rynek 30
75	72-600	Świnoujście	ul. Piłsudskiego 4
76	33-100	Tarnów	pl. Kazimierza Wielkiego 3a
77	97-200	Tomaszów Mazowiecki	ul. Mościckiego 31/33
78	87-100	Toruń	ul. Grudziądzka 29
79	58-300	Wałbrzych	ul. Sienkiewicza 8
80	00-549	Warszawa	ul. Piękna 18
81	00-095	Warszawa	pl. Bankowy 2
82	00-828	Warszawa	al. Jana Pawła II 15
83	03-472	Warszawa	ul. Brechta 3
84	02-019	Warszawa	ul. Grójecka 1/3
85	02-675	Warszawa	ul. Wołoska 18
86	02-776	Warszawa	ul. Dereniowa 9
87	00-043	Warszawa	ul. Czackiego 21/23
88	98-300	Wieluń	pl. Kazimierza Wielkiego 3
89	87-800	Włocławek	pl. Wolności 15
91	50-123	Wrocław	ul. Oławska
92	50-108	Wrocław	ul. Kiełbaśnicza 7a
93	22-400	Zamość	ul. Grodzka 2
94	98-220	Zduńska Wola	al. Kościuszki 2
95	65-054	Zielona Góra	ul. dr Pieniężnego 24